



---

# Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Trabajo de Fin de Grado

Grado en Administración y Dirección de Empresas

**Análisis de los estados contables:  
Comparativa entre Real Betis Balompié y  
Sevilla Fútbol Club.**

Presentado por:

***Jesús Prado Merino***

Tutelado por:

***Ana Morales Guerrero***

*Valladolid, 02 de julio de 2019*

## **Resumen**

El fútbol es el deporte rey, el más seguido y practicado en todo el mundo. Un deporte que mueve pasiones entre sus seguidores. Más allá de ser una simple afición, el fútbol se ha convertido en un acontecimiento social capaz de captar el interés de millones de personas alrededor del mundo y generando una gran influencia en la economía mundial.

Sevilla FC y Real Betis Balompié son los dos equipos más representativos de Andalucía en lo que respecta al fútbol de máximo nivel. La rivalidad entre ellos, traspasa fronteras, en la lucha por ser el equipo más representativo de la ciudad. Más allá, del aspecto puramente deportivo, con el presente trabajo se pretende dar una visión de la situación económica de la industria del fútbol profesional en España y realizar una comparativa entre ambos equipos sobre la situación económico-financiera en la que se encuentran en los últimos cinco años.

## **Summary**

Football is the sport king, the most followed and practiced in the world. A sport that moves passions among its followers. Beyond being a mere hobby, football has become a social event capable of capturing the interest of millions of people around the world and generating a great influence on the world economy.

Sevilla F.C. and Real Betis Balompie are the two most representative teams in Andalusia when it comes to top-level football. The rivalry between them crosses borders, in the struggle to be the most representative team of the city. Beyond, the purely sporty aspect, with this work is intended to give an overview of the economic situation of the professional football industry in Spain and make a comparison between the two teams on the economic financial situation they are in the last five years.

**Palabras clave:** Industria, fútbol, análisis, económico-financiero.

**Códigos de la Clasificación JEL (Journal of Economic Literature):**

M20: Generalidades de economía de la empresa.

M21: Economía de la empresa.

M41: Contabilidad.

## ÍNDICE GENERAL

<b>1. INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>6</b>
<b>2. METODOLOGÍA DE TRABAJO.....</b>	<b>8</b>
<b>3. CONSIDERACIONES ACERCA DE LAS S.A.D. ....</b>	<b>8</b>
<b>4. ANÁLISIS DEL SECTOR .....</b>	<b>9</b>
<b>5. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES.....</b>	<b>13</b>
<b>5.1. Análisis mediante porcentajes.....</b>	<b>13</b>
5.1.1. Análisis mediante porcentajes verticales.....	13
5.1.1.1. Análisis mediante porcentajes verticales del activo del Balance.....	14
5.1.1.2. Análisis mediante porcentajes verticales del pasivo y patrimonio neto del Balance. ....	17
5.1.1.3. Análisis mediante porcentajes verticales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. ....	18
5.1.2. Análisis mediante porcentajes horizontales.....	20
5.1.2.1. Análisis mediante porcentajes horizontales del activo del Balance. ....	20
5.1.2.2. Análisis mediante porcentajes horizontales del pasivo y patrimonio neto del Balance.....	22
5.1.2.3. Análisis mediante porcentajes horizontales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. ....	24
<b>5.2. Análisis mediante rentabilidades.....</b>	<b>25</b>
5.2.1. Análisis de la rentabilidad económica. ....	26
5.2.2. Análisis de la rentabilidad financiera. ....	28
<b>5.3. Análisis mediante riesgos.....</b>	<b>31</b>
5.3.2. Análisis del riesgo financiero.....	32
5.3.2.1. Análisis de la liquidez.....	33
5.3.2.2. Análisis de la solvencia.....	35
<b>6. CONCLUSIONES.....</b>	<b>39</b>
<b>7. BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>42</b>
<b>8. ANEXOS.....</b>	<b>44</b>

## ÍNDICE GRÁFICOS

Gráfico 4.1. Distribución de los ingresos totales de LaLiga (millones de €).....	9
Gráfico 4.2: Evolución de la deuda con Administraciones Públicas e ingresos totales LaLiga.....	11
Gráfico 4.3. Derechos audiovisuales de Primera División. ....	12
Gráfico 5.2.1.1. Rentabilidad económica.....	26
Gráfico 5.2.1.2. Rentabilidad económica: Margen de explotación y rotación del activo. ....	27
Gráfico 5.2.2.1. Rentabilidad financiera. ....	28
Gráfico 5.2.2.2. Descomposición de la rentabilidad financiera: Real Betis Balompíe...	30
Gráfico 5.2.2.3. Descomposición de la rentabilidad financiera: Sevilla F.C. ....	31
Gráfico 5.3.2.2.1. Ratios de solvencia y autonomía financiera: Real Betis Balompíe y Sevilla F.C. ....	36
Gráfico 5.3.2.2.2. Ratio de endeudamiento: Real Betis Balompíe y Sevilla F.C. ....	37
Gráfico 5.3.2.2.3. Descomposición ratio de endeudamiento: Real Betis Balompíe y Sevilla F.C. ....	38

## ÍNDICE TABLAS

Tabla 5.1.1.1.1. Porcentajes verticales: Activo.....	14
Tabla 5.1.1.2.1. Porcentajes verticales: Patrimonio neto y pasivo.....	17
Tabla 5.1.1.3.1. Porcentajes verticales: Cuenta de Resultados. ....	18
Tabla 5.1.2.1.1. Porcentajes horizontales: Activo.....	20
Tabla 5.1.2.2.1. Porcentajes horizontales: Patrimonio neto y pasivo.....	22
Tabla 5.1.2.3.1. Porcentajes horizontales: Cuenta de Resultados. ....	24
Tabla 5.3.1.1: Cifra de negocios y variación interanual del Real Betis Balompié y Sevilla F.C. ....	32
Tabla 5.3.2.1.1. Capital circulante: Real Betis Balompié y Sevilla F.C. ....	33
Tabla 5.3.2.1.2 Ratio de solvencia a c/p: Real Betis Balompié y Sevilla F.C. ....	34
Tabla 5.3.2.1.3. Ratio de tesorería: Real Betis Balompié y Sevilla F.C. ....	35

## **1. INTRODUCCIÓN.**

### **El fútbol, el negocio del siglo.**

La industria del fútbol, considerada como uno de los tantos motores de la economía, adquiriendo un mayor impacto en el último siglo. Son muchas las cifras que se mueven dentro de esta industria. La consultora Deloitte, calcula que se alcanza una cifra de 500.000 millones de dólares anuales. Esta industria, no es una economía cualquiera, desde hace mucho, los alcances de este deporte traspasaron el aspecto puramente deportivo para convertirse en un fenómeno que cabalga entre lo social, lo político y lo económico.

Cuando se habla de fútbol, se suele pensar en aquel deporte de masas que genera y acumula grandes riquezas y no en la potencial herramienta en que puede llegar a convertirse. Son muchas las personas que están en contra de este deporte por las cantidades ingentes de dinero que se mueve. Cambiar esta dinámica, parece improbable, pero aprovechar este mismo impacto como motor para potenciar la sociedad no debería estar tan lejos de nuestro alcance.

Esto ha llevado a la transformación de ser un simple deporte en décadas pasadas, a ser modelos económicos rentables que generan una gran influencia en la economía mundial, un impacto directo e indirecto en uno de los aspectos tan importantes en un modelo socioeconómico como es la creación de empleo.

La consultora Deloitte, expresa en uno de sus informes, que el fútbol, por sí solo, puede ser considerado como la decimoséptima economía mundial y la principal industria de ocio en diversos países, entre los que podemos encontrar a España.

Para llegar al punto que hoy en día se encuentra la industria del fútbol, ha tenido que pasar por varios enclaves y el aliado más importante ha sido el fenómeno de la televisión. Cuando esta caja de pandora saltó a los grandes formatos de suscripción que ofrecían mayor y mejor cobertura, el consumo privado de los telespectadores se disparó hasta las proporciones que nos encontramos hoy en día. Para que nos hagamos una idea, en la temporada 2017/2018 el reparto de los derechos televisivos a los equipos de primera división fue de aproximadamente, 1.325 millones de euros, a lo que hay que sumar a mayores: patrocinadores, merchandising, entradas y todo tipo de publicidad. Con todo

esto, el equipo que mayores ingresos consiguió en la campaña 2017/2018, fue el Real Madrid, con cerca de 750 millones de euros.

El traspaso más emblemático de los últimos años es sin duda el de la estrella brasileña, Neymar, del F.C. Barcelona al París Saint-Germain por una astronómica cifra de 222 millones de euros, sirviendo de claro ejemplo en esta materia. Diversos medios han señalado que, según cálculos de expertos en materia fiscal, el fichaje de Neymar reportará a la Hacienda francesa unos 300 millones de euros en cinco años. En propias palabras del ministro de Hacienda de Francia, Gérald Darmanin (2017): “Es mejor que este jugador pague sus impuestos en Francia que los pague en otra parte”.

Por todo ello, el sector del fútbol se ha convertido en un motor importante de la economía no sólo por lo que supone directamente si no por los efectos indirectos e inducidos que tienen sobre el resto de sectores, siendo de tal importancia en el crecimiento de la economía.

Con el presente trabajo se pretende dar una síntesis introductoria de la industria del fútbol, contextualizando como se encuentra actualmente el sector del fútbol profesional en España, su evolución en los últimos años, haciendo hincapié en la incorporación de las sociedades anónimas deportivas (S.A.D) en el mercado. Y, por otro lado, se va a realizar un análisis metódico y comparativo entre los dos equipos citados con anterioridad, profundizando sobre la situación económico-financiera de ambos, aplicando las variables estudiadas en la asignatura “Análisis Contable” y finalizando con una breve conclusión del contenido anteriormente analizado. Con el objetivo de poder tener una idea clara de todo lo que rodea a la industria del fútbol y mostrar toda la información posible sobre la estructura financiera de dos equipos que representan al fútbol nacional e internacional y plasmar mediante datos objetivos la situación en la que se encuentran.

## **2. METODOLOGÍA DE TRABAJO.**

La metodología de trabajo aplicada para la realización del presente trabajo, se basa en fuentes de información secundaria.

En la primera parte del trabajo, la información extraída se basa en artículos de autores que permiten alcanzar una idea genérica de la situación económico-financiera del sector del fútbol profesional nacional.

La segunda parte del trabajo, abarca un análisis comparativo de los dos equipos seleccionados utilizando como fuente, la base de datos, Sabi, que pone a disposición del alumno, la Universidad de Valladolid.

## **3. CONSIDERACIONES ACERCA DE LAS S.A.D.**

En España, la Ley que regula el deporte y determina la forma jurídica de los clubes de fútbol es la Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte. A efecto de dicha Ley, serán considerados clubes deportivos, las asociaciones privadas, integradas por personas físicas o jurídicas que tengan por objeto la promoción de una o varias modalidades deportivas, la práctica de las mismas por sus asociados, así como la participación en actividades y competiciones deportivas.

Se puede definir una S.A.D, según lo establecido en el artículo 19.1. de la Ley del Deporte: “Los clubes, o sus equipos profesionales que participen en competiciones deportivas oficiales de carácter profesional y ámbito estatal deberán ostentar la forma de Sociedad Anónima Deportiva. Quedando sujetas al Régimen General de las Sociedades Anónimas con ciertas peculiaridades”.

Según lo acorde a la Disposición Sexta del RD 1251/1999 de 16 de julio, sobre S.A.D: “Son competiciones de carácter profesional y ámbito estatal la Primera y Segunda División de fútbol”.

Se puede encontrar la excepción de los clubes deportivos como tal, contemplado en las Disposiciones séptima y octava de la Ley del Deporte, las cuales establecen que los equipos que en las cuatro temporadas anteriores a la aprobación de la Ley del Deporte (temporada 1985/1986-1989/1990), tengan un saldo patrimonial neto positivo podrán mantener su estructura jurídica, la de club deportivo.



En cuanto, a esta excepción se encuentran cuatro equipos que se rigen como asociaciones deportivas privadas sin ánimo de lucro, estos son: F.C.Barcelona; Real Madrid C.F; Athletic Club de Bilbao y Club Atlético Osasuna. El resto se estructuran en S.A.D.

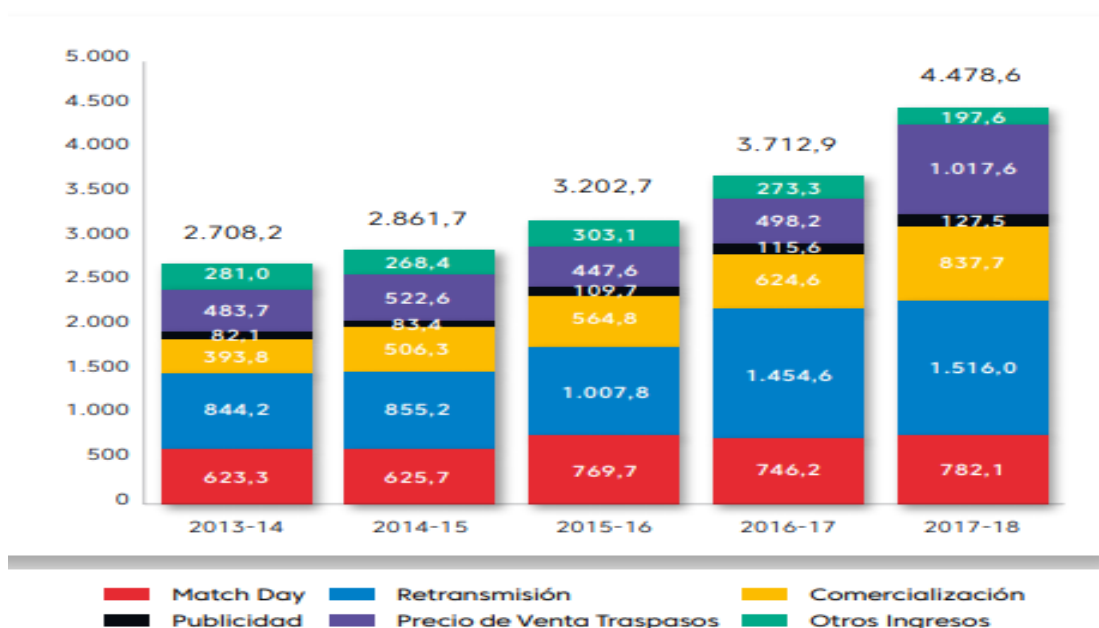
#### 4. ANÁLISIS DEL SECTOR

Para llevar a cabo el análisis, se va a tomar como punto de inflexión el año 2013, analizando la evolución que ha sufrido el sector del fútbol profesional a nivel nacional en estos últimos años.

La Liga de Fútbol Profesional (LFP), abarca la industria del fútbol profesional en España, viviendo una transformación radical en los últimos 5 años. A la expansión internacional le acompañan unas cifras hasta hace poco tiempo inalcanzables: 2.678 millones de audiencia, presencia en 186 países, ingresos en torno a los 4.500 millones en la temporada 2017/2018 y todo ello, bajo dos pilares fundamentales: el **Control Económico de los clubes** y la **venta centralizada de los derechos de televisión**.

En el gráfico siguiente se observa la evolución de los ingresos a lo largo de los últimos años, segmentado por las diferentes vías de captación de ingresos.

Gráfico 4.1. Distribución de los ingresos totales de LaLiga (millones de €).



Fuente: LaLiga.

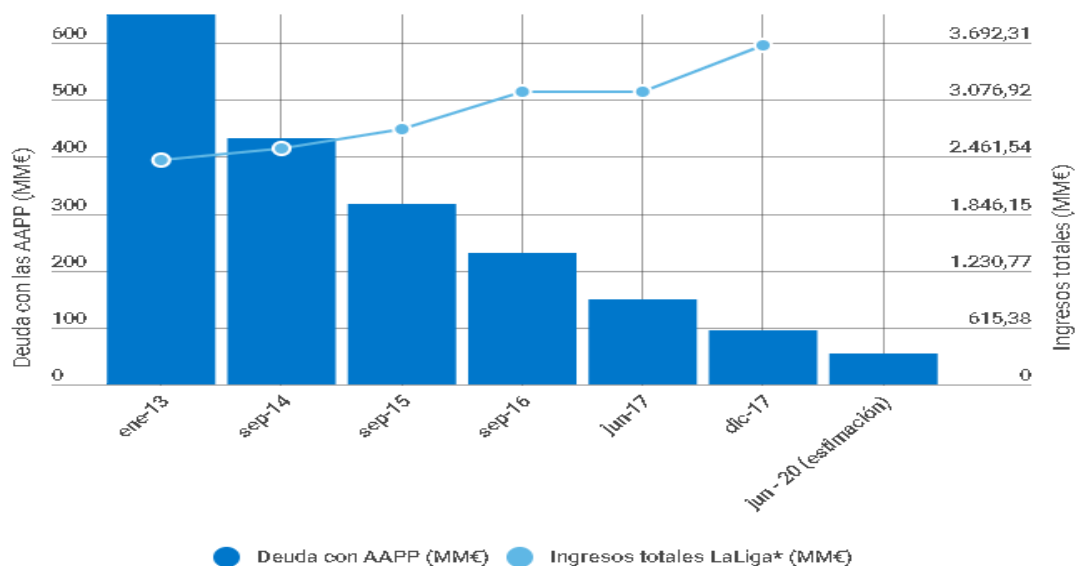
El primer pilar, fue puesto en marcha en el año 2013, con la entrada a la Presidencia de LaLiga de Javier Tebas. Pilar fundamental en el crecimiento de este sector, cuyo objetivo se basa en: un fútbol sostenible, resolver las deudas exigibles con las Administraciones Tributarias, acabar con el impago a los profesionales y frenar el endeudamiento futuro. Asegura Javier Gómez (2018), Director General corporativo de LaLiga: “Ha supuesto un cambio rotundo en la cultura y estructura de los clubes”.

El departamento de Control Económico de LaLiga nace para estabilizar la situación financiera de los 42 clubes de Primera y Segunda división. Se encarga de realizar el control y seguimiento de los clubes: auditan sus presupuestos a priori y revisan los resultados a posteriori. Todo funciona con una fórmula sencilla: no gastar más de lo que se ingresa. El organismo realiza, antes del inicio de cada ejercicio, un seguimiento financiero riguroso de los clubes, aprueba sus presupuestos, determina el límite de coste (salarios, primas o seguros sociales) de sus plantillas, no pudiendo superar el 70% de sus ingresos. Controla la compra y venta de jugadores y colabora en la búsqueda de financiación. Al finalizar la temporada revisa los estados financieros de todos los clubes auditados y elabora el informe financiero anual de LaLiga. Además, de contar con un régimen sancionador muy estricto como ya ocurriera en el 2015, con la expulsión del Elche en Primera División al no cumplir con los requisitos exigidos.

Para hacerse una idea, en 2013 la deuda contraída de los clubes de la LFP con Hacienda, ascendía a los 650 millones de euros. En diciembre de 2017 fue de 96 millones y en junio de 2020 se estima en 54 millones. Había por entonces, 340 denuncias por impago que ascendía a 90 millones, en la temporada pasada no hubo ninguna.

En el siguiente gráfico se observa el descenso considerable de la deuda mientras los ingresos de LaLiga se incrementan.

Gráfico 4.2: Evolución de la deuda con Administraciones Públicas e ingresos totales LaLiga.



Fuente: LaLiga.

Miguel Cardenal (2018), presidente del Consejo Superior de Deportes entre 2012 y 2016, recuerda la situación que se encontró a su llegada: “Era catastrófico, dos tercios de los equipos estaban en concurso de acreedores, el fútbol español corría el riesgo de colapsar”.

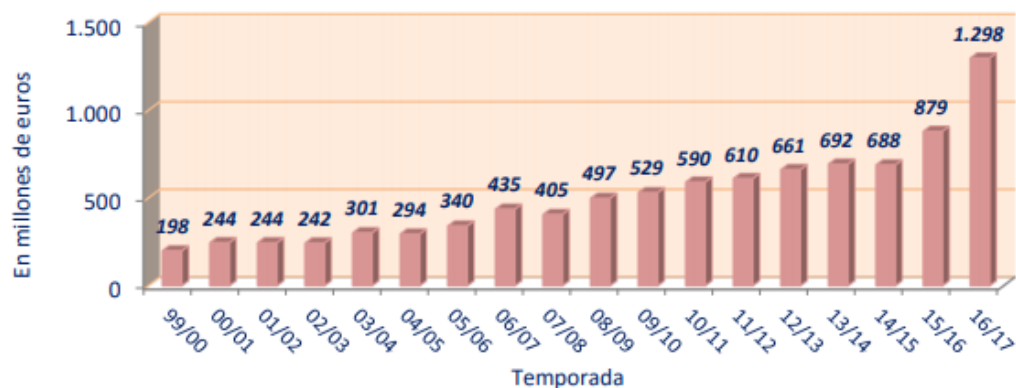
Javier Gómez (2018), afirma de lo fundamental de proyectar confianza: “Los operadores televisivos, los financiadores, los inversores o patrocinadores necesitaban clubes muy serios con sus cuentas”. “La respuesta de los mercados es positiva: Se transmite seguridad, saneamiento y un bajo riesgo a los inversores. Hace pocos años, un club se financiaba a tipos del 15 o 20%. Hoy lo hace al 5% y por debajo de ese coste”.

El otro pilar fundamental del crecimiento económico de este sector fue la aprobación a través del Real Decreto-Ley 5/2015 de 30 de abril: La venta centralizada de los derechos de televisión. Supuso un aumento potencial de los ingresos totales y una mayor equidad en el reparto entre todos los clubes. Con el anterior sistema, en la temporada 2014/2015, mediante negociación individual, el primer equipo recibía 10 veces lo que el último, en la temporada 2016/2017 con la reforma aplicada fue de 4,4. Supone mayores ingresos porcentuales a los equipos más “pequeños” permitiendo dotarles de mayores presupuestos en años

siguientes. La estimación de ingresos por derechos de televisión a medio plazo es de 1.500 millones de euros.

En el gráfico siguiente, se refleja el incremento sustancial que ha elevado los ingresos obtenidos por la explotación de los derechos audiovisuales de forma centralizada en la temporada 2016/2017 respecto a las otras.

Gráfico 4.3. Derechos audiovisuales de Primera División.



Fuente: Balance de la situación económico-financiera del fútbol español 1999/2017 publicado por el Consejo Superior de Deportes.

En una de las mesas redondas celebradas en el Colegio de Economistas de Cataluña (CEC), el director de Integridad y Seguridad de La Liga de Fútbol Profesional, Alfredo Lorenzo (2017), recordó el informe KPMG de mayo de 2015, sobre el impacto socioeconómico del fútbol profesional español en 2013. Situaba una cifra de negocio de 7.600 millones de euros, generando 140.000 puestos de trabajo, de los cuales 66.000 fueron de forma directa, 60.000 de forma indirecta y el resto de forma inducida. Representando un 0,75% del PIB, cifra que se ha ido multiplicando a lo largo de los últimos años.

Actualmente, en los datos basados en el último informe de la consultora *Price Waterhouse Coopers* (2019), en la temporada 2016/2017, el fútbol tiene un impacto sobre la economía que en términos de aportación al PIB alcanza los 1,37 puntos porcentuales, una cifra de negocio de 15.668 millones y cerca de 184.000 puestos de empleo. Para hacerse una idea, se puede comparar con el impacto que tiene la industria cárnica en el país, un 2%, o duplicar el tamaño del PIB de La Rioja. Se estima que en 2020 se llegue al 1,71% del PIB nacional. Además, también se contempla que la industria del fútbol está creciendo a más

velocidad que la economía nacional, siendo una de los sectores con más proyección de futuro.

“El fútbol es un *input* para otras muchas empresas, no solo genera actividad porque el fútbol gaste dinero, sino porque muchos sectores económicos usan el fútbol como palanca para generar actividad” apunta Jordi Esteve (2019), socio de la consultora *Price Waterhouse Coopers*.

Los autores del estudio han enfatizado que por cada euro de ingresos de LaLiga, se generaron 4,2 euros adicionales en el resto de la economía, un efecto análogo en el empleo, en el que cada puesto de trabajo generado por la competición da lugar a otros cuatro en otros sectores.

La Liga de Fútbol Profesional es la que tiene una mejor productividad laboral de las cinco grandes ligas europeas, por cada euro que se gasta en coste de factor trabajo, se ingresa 1,39 euros.

## **5. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES**

El siguiente contenido se centrará en la segunda parte del trabajo, poniendo de manifiesto el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ambos equipos desde el ejercicio 2013/2014 al 2017/2018, ambos inclusive. Y a su vez, utilizar las herramientas de análisis mediante porcentajes y ratios para extraer resultados y conclusiones.

### **5.1. Análisis mediante porcentajes.**

#### **5.1.1. Análisis mediante porcentajes verticales.**

Con el siguiente análisis, se trata de determinar la participación y mostrar la relación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total activo, total pasivo y patrimonio neto para el Balance de Situación, y sobre el importe neto de la cifra de negocios para la Cuenta de Resultados.

### 5.1.1.1. Análisis mediante porcentajes verticales del activo del Balance.

Tabla 5.1.1.1.1. Porcentajes verticales: Activo.

En términos porcentuales (%)	30/06/2014		30/06/2015		30/06/2016		30/06/2017		30/06/2018	
	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla
<b>A) Activo no corriente</b>	<b>73,43</b>	<b>78,72</b>	<b>88,51</b>	<b>69,50</b>	<b>76,93</b>	<b>56,26</b>	<b>75,08</b>	<b>60,80</b>	<b>82,90</b>	<b>58,00</b>
I. Inmovilizado intangible	14,27	43,69	14,24	35,90	15,34	31,08	35,81	36,94	38,13	42,70
II. Inmovilizado material	53,91	9,19	53,74	7,04	33,42	6,41	28,04	8,74	27,81	8,04
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	0,01	0,03	0,01	0,03	0,01	0,02	0,00	0,01	0,00	0,01
V. Inversiones financieras a l/p	0,04	0,11	0,05	4,87	7,56	3,36	0,85	5,81	8,71	1,44
VI. Activos por impuesto diferido	5,20	25,71	20,47	21,67	20,60	15,39	10,38	9,29	8,25	5,81
<b>B) Activo corriente</b>	<b>26,57</b>	<b>21,28</b>	<b>11,49</b>	<b>30,50</b>	<b>23,07</b>	<b>43,74</b>	<b>24,92</b>	<b>39,20</b>	<b>17,10</b>	<b>42,00</b>
II. Existencias	0,00	0,88	0,00	0,66	0,00	0,67	0,00	0,56	0,00	0,46
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9,34	4,10	7,66	4,14	19,60	4,40	13,99	2,84	11,70	1,74
V. Inversiones financieras a corto plazo	3,16	5,38	1,85	9,41	1,96	17,68	0,06	17,90	0,04	12,04
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	1,13	0,00	1,71	0,00	0,49	1,38	0,45	1,10	0,73
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14,06	9,78	1,97	14,57	1,51	20,50	9,49	17,45	4,26	27,04
<b>Total activo (A + B)</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Fuente: Elaboración propia.

El activo no corriente predomina sobre el total activo en ambos equipos, acentuándose en mayor parte en Real Betis Balompié, ya que supone actualmente un 82,90% del global, habiéndose incrementado el peso en 10 puntos porcentuales en el conjunto del periodo. Debiéndose principalmente al crecimiento que ha tenido la partida de inmovilizado intangible que adquiere gran importancia en los últimos dos años, duplicando casi su peso en el último ejercicio respecto al inicial. Este incremento se basa en la adquisición de los derechos de traspaso de los jugadores<sup>1</sup> y los costes incurridos en la adquisición de los mismos.

La otra partida que predomina sobre el total activo es el inmovilizado material, basada principalmente en los estadios y pabellones deportivos, construcciones e instalaciones técnicas. La variación del peso que ha tenido esta partida en el periodo, en el caso del Real Betis Balompié, no es por una disminución en términos absolutos si no a la relevancia que ha tenido el inmovilizado intangible sobre ésta. Resalta el peso que tiene la partida de activos por impuesto diferido

<sup>1</sup> Se encuentran valorados a su coste de adquisición y se amortizan linealmente desde su contratación, en función de la duración del contrato suscrito con cada jugador. En el caso de los jugadores de la cantera y aquellos adquiridos por el club sin coste alguno, no se incluyen en el Balance como un valor de inmovilizado.

en el ejercicio 2014-2015 coincidiendo con el año en el que el club juega en Segunda División tras el descenso, donde el incremento ascendió en 15 puntos porcentuales respecto del año anterior, debiéndose especialmente, al derecho a compensar pérdidas del ejercicio y diferencias temporarias deducibles en el futuro, cuando la base imponible en el Impuesto de Sociedades sea positiva. En años posteriores ha seguido una línea decreciente revirtiéndose el crédito generado en años anteriores.

Por el contrario, el Sevilla F.C. presenta una tendencia decreciente en todo el periodo analizado en su activo no corriente, haciendo un paréntesis en el ejercicio 2016-2017 donde crece, pero posteriormente continua en línea decreciente. Esta tendencia se basa principalmente en la importancia adquirida por el activo corriente como se analiza posteriormente. Profundizando en el activo no corriente, cabe incidir en la disminución del peso que tiene los activos por impuesto diferido en la temporada 2014-2015 habiéndose repercutido en ejercicios posteriores. El inmovilizado material en este caso tiene un menor peso, cuyo valor neto contable de las partidas que lo conforman es muy inferior a las del Real Betis Balompié, haciendo hincapié a la activación del inmovilizado en curso que presenta en el Balance de Situación en el ejercicio 2016-2017, el Real Betis Balompié.

El activo circulante, cobra menor importancia en un sector cuyo mayor valor son los inmovilizados intangibles, ya que toda cadena de valor gira en torno al capital humano que conforman el club. Por lo tanto, partidas como existencias no cobran tal relevancia como si pudiera serlo en el sector industrial. La venta de equipaciones o material deportivo con la marca del club es gestionado fundamentalmente bajo pedido en tiendas online en ambos casos, aunque el Sevilla F.C. dispone de tres tiendas oficiales y de ahí, que presente en el Balance *stockaje*.

En referencia a ambos clubes, cabe incidir en el Sevilla F.C. y en el peso que ha adquirido la partida de efectivo sobre el resto del activo circulante, partía de una importancia relativa del 9,78% sobre el total activo y se ha visto incrementado su peso, año a año, hasta conseguir alcanzar un 27% en el último ejercicio, mientras que la partida que recoge el saldo pendiente de créditos a entidades deportivas

por las ventas de jugadores<sup>2</sup>, inversiones financieras a corto plazo, ha sufrido oscilaciones llegando a equipararse a la cuenta de efectivo en el ejercicio 2016/2017, pero disminuyendo su peso hasta un 12%, posteriormente. Para interpretar estas partidas hay que contextualizar y dar a conocer la política de gestión que tiene el Sevilla F.C. Un equipo que favorece la llegada al primer equipo de jugadores de la cantera, además de realizar grandes inversiones en fichajes a coste muy bajo, siendo un equipo “trampolín” para los grandes clubes de Europa, donde año tras año, realiza grandes ventas y motivo de ello, el peso que tiene estas cuentas financieras.

En relación al Real Betis Balompié, cabe resaltar la disminución del peso del activo circulante, en el ejercicio 2014/2015, en 15 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior debido principalmente a la caída potencial de la cuenta de efectivo que apenas representa un 2% del total activo. La cuenta deudores comerciales, predomina sobre la cuenta de efectivo a lo largo del ejercicio, exceptuando el ejercicio 2013/2014. En el último ejercicio supone casi 2/3 partes del total del activo circulante.

---

<sup>2</sup> La venta a plazos de los derechos federativos de los jugadores con vencimiento inferior a 12 meses, a otras entidades deportivas, se recoge de manera diferente en el Balance de cada equipo. En el caso del Real Betis Balompié, la partida deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, recoge este saldo, mientras que en el Sevilla F.C. es la cuenta, inversiones financieras a corto plazo.



### 5.1.1.2. Análisis mediante porcentajes verticales del pasivo y patrimonio neto del Balance.

Tabla 5.1.1.2.1. Porcentajes verticales: Patrimonio neto y pasivo.

En términos porcentuales	30/06/2014		30/06/2015		30/06/2016		30/06/2017		30/06/2018	
	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla
<b>A) Patrimonio neto</b>	4,52	31,32	8,53	32,47	12,79	34,74	5,72	37,29	4,69	41,12
A-1) Fondos propios	-2,07	30,71	2,35	31,98	9,07	34,42	4,06	37,09	3,50	40,99
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	6,59	0,61	6,18	0,49	3,72	0,32	1,66	0,20	1,19	0,13
<b>B) Pasivo no corriente</b>	60,54	14,49	45,04	14,64	26,21	15,25	20,97	14,28	30,67	13,12
I. Provisiones a largo plazo	8,98	2,44	5,93	5,93	0,95	7,07	1,05	6,04	1,26	5,75
II. Deudas a largo plazo	48,61	5,71	36,46	3,35	24,03	1,60	19,37	2,24	29,02	6,19
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a l/p	0,00	5,28	0,00	2,18	0,00	3,24	0,00	3,16	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	2,94	0,76	2,65	3,04	1,24	3,34	0,55	2,06	0,40	1,09
V. Periodificaciones a l/p	0,00	0,30	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C) Pasivo corriente</b>	34,95	54,19	46,43	52,89	61,00	50,01	73,31	48,43	64,64	45,76
III. Deudas a corto plazo	9,14	11,51	0,18	4,72	9,63	1,61	19,77	1,37	13,25	13,64
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	0,00	7,68	0,00	12,31	0,00	10,71	0,00	13,38	0,00	0,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	25,02	34,83	29,82	35,52	40,99	37,00	40,66	27,61	43,09	27,68
VI. Periodificaciones a c/p	0,79	0,17	8,37	0,34	5,92	0,69	10,11	6,07	8,30	4,44
VII. Deuda con características especiales a c/p	0,00	0,00	8,06	0,00	4,45	0,00	2,77	0,00	0,00	0,00
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: Elaboración propia.

En relación a la financiación propia y ajena de ambos equipos, se observa un predominio de la financiación ajena sobre la financiación propia con ciertas peculiaridades en lo que se refiere a cada equipo. Como se ha visto en el análisis del sector, el endeudamiento de los clubes era elevado, incidiendo mayormente, en el Real Betis Balompié, ya que el club incurría en años anteriores a los analizados, en constantes pérdidas en el ejercicio. No ocurre de igual manera con el Sevilla F.C.

En el caso del Real Betis Balompié, existe una clara dependencia de la financiación ajena para cubrir los gastos incurridos en el ejercicio. El peso de la financiación ajena según su vencimiento se ha invertido a lo largo del periodo, (el pasivo corriente ha crecido en 30 puntos porcentuales al contrario que el pasivo no corriente), llegando a tener un peso del 65% sobre el total, lo que ha de presuponer a priori, un empeoramiento de la situación financiera. Este incremento se ha producido fundamentalmente, por la partida de acreedores

comerciales, cuya cuantía se debe a remuneraciones pendiente de pago<sup>3</sup>, deudas con entidades de crédito y deudas por compras o prestación de servicios, de mayor a menor relevancia, respectivamente. Cabe resaltar que la deuda concursal que mantienen, se ha ido reduciendo en un 90% a lo largo del periodo. En relación al Sevilla F.C. hacer hincapié al incremento que ha tenido la financiación propia sobre la financiación ajena, aumentando en 10 puntos porcentuales en el conjunto del periodo. Reflejando una situación financiera más saneada que el Real Betis Balompié. Este crecimiento se debe al aumento de la partida de reservas.

### 5.1.1.3. Análisis mediante porcentajes verticales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Tabla 5.1.1.3.1. Porcentajes verticales: Cuenta de Resultados.

	30/06/2014		30/06/2015		30/06/2016		30/06/2017		30/06/2018	
En términos porcentuales	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
4. Aprovisionamientos	(5,50)	(6,03)	(11,15)	(5,49)	(5,44)	(5,61)	(4,97)	(5,09)	(5,03)	(4,86)
5. Otros ingresos de explotación	2,05	4,36	6,95	3,59	2,17	13,10	2,75	3,29	4,50	1,29
6. Gastos de personal	(52,93)	(85,23)	(88,80)	(87,88)	(73,71)	(81,87)	(67,45)	(72,35)	(78,12)	(72,13)
7. Otros gastos de explotación	(26,97)	(21,49)	(27,25)	(18,43)	(20,20)	(22,92)	(21,10)	(21,11)	(24,14)	(16,49)
8. Amortización del inmovilizado	(10,17)	(21,49)	(19,66)	(22,73)	(13,70)	(18,12)	(14,53)	(19,62)	(21,77)	(23,21)
9. Imputación de subv. de inmovilizado no finan. y otras	0,65	0,16	1,60	0,13	0,65	0,10	0,51	0,08	0,45	0,07
11. Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	(0,13)	43,54	4,91	43,62	11,02	39,90	4,17	41,16	34,75	37,60
13. Otros resultados	33,00	(2,94)	18,67	(0,38)	1,08	(5,86)	2,62	(4,07)	(3,90)	(2,23)
<b>A1) Resultado de explotación</b>	40,01	10,88	(14,74)	12,42	1,87	18,73	2,01	22,29	7,16	20,03
14. Ingresos financieros	0,33	0,11	0,07	1,19	0,00	1,43	0,00	1,25	0,38	0,77
15. Gastos financieros	(2,03)	(1,56)	(2,84)	(0,60)	(1,86)	(0,14)	(1,78)	(0,11)	(2,61)	(0,12)
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de IF	0,00	(0,63)	0,00	(0,67)	0,00	0,00	0,00	0,00	(2,61)	0,00
<b>A2) Resultado financiero</b>	(1,70)	(2,10)	(2,77)	(0,09)	(1,86)	1,25	(1,78)	1,07	(4,84)	0,63
<b>A3) Resultado antes de impuestos (A1+A2)</b>	38,31	8,78	(17,51)	12,33	0,01	19,98	0,23	23,36	2,32	20,65

Fuente: Elaboración propia.

En lo que respecta a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, es evidente la relación directa que tiene la influencia del principal componente de la cadena de valor,

<sup>3</sup> Aspecto que no es motivo de preocupación ya que el club no tiene problemas de pago con sus jugadores.

capital humano, con el mayor peso relativo de la Cuenta de Resultados, la partida de gastos de personal, que representa en todo el periodo al menos la mitad del peso sobre el importe neto de la cifra de negocios. Se observa, como en el caso del Real Betis Balompié, se incrementa en 25 puntos porcentuales a lo largo del periodo a medida que se ha ido mejorando la plantilla. Fijando el ejercicio 2017-2018 como referencia, por cada euro que ingresa el club, 0,78 euros se destinan a gastos de personal. Caso similar ocurre con el Sevilla F.C. aunque esta partida ha disminuido su peso a partir del ejercicio 2014-2015.

Seguidamente, otra cuenta que cobra gran importancia, es la enajenación del inmovilizado, que reafirma lo explicado anteriormente. Incidiendo en mayor medida en el Sevilla F.C. debido a su gran gestión deportiva. El Real Betis Balompié ha visto aumentado el peso de esta partida en el ejercicio 2017-2018, tras la llegada a la Dirección Deportiva de Lorenzo Serra Ferrer, siguiendo un modelo de gestión que puede asemejarse al del Sevilla F.C.

En cuanto al resto de partidas más influyentes, otros gastos de explotación, presenta altibajos a lo largo del periodo, oscilando entre un 26%-21% en el Real Betis Balompié y un 23%-16,50%, en el caso del Sevilla F.C. Esta partida engloba el conjunto de gastos que conforma la partida de servicios exteriores, mayoritariamente: servicios profesionales independientes, reparaciones y conservaciones, arrendamientos y cánones, publicidad y otros servicios. Por último, y como es lógico, la amortización del inmovilizado que supone en el Sevilla F.C. una participación relativa que oscila el 18%-23%, superior a la del Real Betis Balompié, en cuyo caso ha ido adquiriendo un mayor peso, debido principalmente a la importancia del inmovilizado intangible, cuyo pico más alto lo alcanza en el último ejercicio, un 21,77%, valor que se ha visto duplicado respecto del ejercicio 2013/2014.

En cuanto al resultado de explotación, en referencia al último año analizado, en el caso del Sevilla F.C. del total de ingresos obtenidos, el 80% se destina a cubrir gastos del ejercicio, mientras que el margen del Real Betis Balompié es mucho más reducido, siendo un 93% el gasto absorbido del total de ingresos. Aunque dicho margen ha mejorado levemente en el último ejercicio.

Las partidas financieras de la Cuenta de Resultados son irrelevantes.

### 5.1.2. Análisis mediante porcentajes horizontales.

El siguiente análisis, permite observar la tendencia temporal en las cuentas individuales de los estados financieros, facilitando la identificación de las partidas que han tenido una evolución más favorable o desfavorable.

#### 5.1.2.1. Análisis mediante porcentajes horizontales del activo del Balance.

Tabla 5.1.2.1.1. Porcentajes horizontales: Activo.

	30/06/2014		30/06/2015		30/06/2016		30/06/2017		30/06/2018	
Referencia: Año 2014	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla
<b>A) Activo no corriente</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>116</b>	<b>103</b>	<b>157</b>	<b>109</b>	<b>299</b>	<b>158</b>	<b>394</b>	<b>180</b>
I. Inmovilizado intangible	100	100	96	96	161	109	735	173	933	239
II. Inmovilizado material	100	100	96	89	93	107	152	195	180	214
IV. Inv. En empresas del grupo y asociadas a l/p	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
V. Inversiones financieras a l/p	100	100	111	5.321	28.512	4836	6.263	11.200	76.656	3.296
VI. Activos por impuesto diferido	100	100	378	98	593	92	585	74	555	55
<b>B) Activo corriente</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>42</b>	<b>167</b>	<b>130</b>	<b>315</b>	<b>275</b>	<b>378</b>	<b>225</b>	<b>482</b>
II. Existencias	-	100	-	87	-	118	-	131	-	128
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	100	100	79	117	314	164	438	142	437	104
V. Inversiones financieras a corto plazo	100	100	56	203	93	503	5	682	5	546
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	100	-	175	-	66	-	82	-	156
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	100	100	13	173	16	321	198	366	106	675
<b>Total activo (A + B)</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>96</b>	<b>116</b>	<b>150</b>	<b>153</b>	<b>293</b>	<b>205</b>	<b>349</b>	<b>244</b>

Fuente: Elaboración propia.

Atendiendo a un análisis global del activo, se puede observar como ambos equipos ocupan una situación favorable a lo largo del periodo, cuya mejoría puede verse reflejada en mayor grado en el Real Betis Balompié, aunque hay que tener en cuenta el precedente de la situación que se encontraba años atrás a los analizados, de ahí, que presente índices mayores que el Sevilla F.C. Únicamente se produce una situación desfavorable, en la temporada 2014-2015, por parte del Real Betis Balompié, debido a una disminución considerable de la partida de efectivo.

En cuanto a los activos no corrientes, existe una tendencia creciente en todo el periodo, acentuándose en el Real Betis Balompié, fruto del incremento del inmovilizado intangible, creciendo notablemente en los ejercicios 2016/2017 y 2017/2018, coincidiendo con el salto de nivel de plantilla. El Sevilla F.C. mantiene un crecimiento más lineal, teniendo picos más altos, cuando el equipo logra clasificarse para *Champions League*, dando lugar a mayores ingresos y una

política de fichajes más activa y costosa. La otra partida importante del activo no corriente, el inmovilizado material, no sufre apenas variaciones hasta los dos últimos años del periodo analizado cuando ambos clubes realizan inversiones de mejora en sus instalaciones tanto en el propio estadio como en la ciudad deportiva, donde se aprecia el salto cuantitativo. A tener en cuenta, el exponencial crecimiento de las inversiones financieras a largo plazo que recoge el saldo pendiente con otros equipos por la venta de jugadores con vencimiento superior a un año.

El activo circulante, también ha evolucionado favorablemente a lo largo del periodo, en mayor medida, en el Sevilla F.C. influenciada especialmente por la cuenta de efectivo, donde año tras año, ha escalado en mayor proporción, incrementándose un 575% a lo largo del periodo. La partida inversiones financiera a corto plazo, también tiene un crecimiento notorio en cada año. Respecto al Real Betis Balompié, cabe destacar la partida de deudores comerciales como fuente de crecimiento del activo circulante formada por el saldo a cobrar a otras entidades deportivas y a la Liga de Fútbol Profesional. El resto de partidas sufren pequeñas variaciones sin importancia ya que su peso relativo repercute muy poco.

5.1.2.2. Análisis mediante porcentajes horizontales del pasivo y patrimonio neto del Balance.

Tabla 5.1.2.2.1. Porcentajes horizontales: Patrimonio neto y pasivo.

	30/06/2014		30/06/2015		30/06/2016		30/06/2017		30/06/2018	
Referencia: Año 2014	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla
<b>A) Patrimonio neto</b>	100	100	181	121	423	170	371	244	363	321
A-1) Fondos propios <sup>4</sup>	(100)	100	109	121	655	172	575	248	590	326
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	100	100	90	93	84	80	74	67	63	54
<b>B) Pasivo no corriente</b>	100	100	71	118	65	161	101	202	177	221
I. Provisiones a largo plazo	100	100	63	282	16	443	34	507	49	575
II. Deudas a largo plazo	100	100	72	68	74	43	117	80	208	265
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	100	-	48	-	94	-	123	-	0
IV. Pasivos por impuesto diferido	100	100	86	464	63	670	55	554	47	348
V. Periodificaciones a largo plazo	-	100	-	50	-	0	-	0	-	0
<b>C) Pasivo corriente</b>	100	100	128	114	261	141	614	183	646	206
III. Deudas a corto plazo	100	100	2	48	158	21	633	24	506	289
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	100	-	187	-	214	-	357	-	0
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	100	100	114	119	245	163	476	163	602	194
VI. Periodificaciones a corto plazo	100	100	1.017	225	1.121	606	3.746	7.151	3.669	6.230
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	100	100	96	116	150	153	293	205	349	244

Fuente: Elaboración propia.

En relación a la financiación, se pueden observar divergencias en su estructura. El Real Betis Balompié parte de un punto de referencia en el que los fondos propios son negativos debido a las pérdidas acumulables de años anteriores y a partir de entonces, la situación mejora y la tendencia es lineal desde el ejercicio 2015/2016, debido a que la política de distribución del resultado se destina a revertir el resultado negativo de años anteriores. Por el contrario, la situación interna del Sevilla F.C. está más saneada y sigue una tendencia creciente cada año, distribuyendo el resultado del ejercicio a reservas en su totalidad. Cabe destacar, que la financiación propia crece por encima de la financiación ajena en todo el periodo. No ocurre lo mismo en el Real Betis Balompié donde el crecimiento de la financiación ajena predomina sobre la financiación propia además de tener un mayor peso relativo como se analizó en porcentajes verticales.

<sup>4</sup> Se parte en el ejercicio 2013/2014 de una cuantía negativa. Cuando el índice está en signo positivo quiere decir que se ha revertido la situación y la partida es positiva. Se puede observar en términos absolutos en la tabla 8.1. del Anexo.

Analizando en profundidad el desglose de la financiación ajena, se aprecia como en el caso del Sevilla F.C. hay un crecimiento equiparable entre ambos tipos de financiación. A largo plazo es producido por un incremento paulatino de la partida de provisiones que se debe a dotaciones que se han hecho para la cobertura de costes fiscales que puedan derivarse de la liquidación abierta en el ejercicio 2016/2017 por la Agencia Tributaria, sobre incongruencias de nuevos criterios sobre el pago a intermediarios en operaciones con futbolistas. Además, de los pasivos por impuesto diferido cuyo pico más alto se alcanza en el ejercicio 2015/2016 y a partir de ahí, se revierte las obligaciones contraídas. En cuanto al pasivo corriente hacer hincapié en la partida de periodificaciones que se multiplica potencialmente sobre todo en los ejercicios 2016/2017 y 2017/2018, fruto de los incrementos de ingresos anticipados de abonos y publicidad, al igual que ocurre con el Real Betis Balompié.

En el Real Betis Balompié sucede lo contrario, la financiación a corto plazo crece tres veces más por encima de la financiación a largo plazo, año tras año, lo que hace presuponer una peor situación. Esto es debido prioritariamente al incremento de sus dos partidas más importantes en cuanto a peso relativo se refiere, deudas a corto plazo con entidades de crédito y acreedores comerciales.

### 5.1.2.3. Análisis mediante porcentajes horizontales de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Tabla 5.1.2.3.1. Porcentajes horizontales: Cuenta de Resultados.

Referencia: Año 2014	30/06/2014		30/06/2015		30/06/2016		30/06/2017		30/06/2018	
	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla	Betis	Sevilla
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	100	100	41	124	101	154	129	200	146	236
4. Aprovisionamientos	100	100	83	113	100	144	117	168	134	191
5. Otros ingresos de explotación	100	100	139	102	107	464	174	151	321	70
6. Gastos de personal	100	100	69	128	140	148	165	169	215	200
7. Otros gastos de explotación	100	100	41	106	75	165	101	196	131	181
8. Amortización del inmovilizado	100	100	79	131	136	130	185	182	312	255
9. Imputación de subv. de inmovilizado no finan. y otras	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
11. Deterioro <sup>5</sup> y resultado por enajenación del inmovilizado	(100)	100	1.579	124	8.702	142	4.238	189	39.777	204
13. Otros resultados	100	100	23	16	3	308	10	277	(17)	180
<b>A1) Resultado de explotación</b>	100	100	(15)	141	5	266	6	409	26	435
14. Ingresos financieros	100	100	9	1.392	0	2.089	0	2.360	167	1.710
15. Gastos financieros	100	100	57	48	92	14	113	14	187	18
17. Diferencias de cambio	-	100	-	8	-	308	-	808	-	192
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	100	-	132	-	0	-	0	-	0
<b>A2) Resultado financiero</b>	(100)	(100)	(67)	(5)	(110)	92	(135)	101	(415)	71
<b>A3) Resultado antes de impuestos</b>	100	100	(19)	174	0	351	1	531	9	556

Fuente: Elaboración propia.

Por último, haciendo referencia a la evolución de la Cuenta de Resultados se puede distinguir dos situaciones totalmente opuestas y siguiendo con la misma línea comentada anteriormente.

Una situación favorable, la del Sevilla F.C. donde la cifra de negocios crece a lo largo del periodo acentuándose más en el ejercicio 2016/2017 y 2017/2018 con la venta centralizada de los derechos televisivos a nivel nacional y por los ingresos percibidos en competiciones europeas. Además de tener en cuenta el incremento de ingresos por abonos tras las mejoras materiales del estadio y una mayor comercialización y publicidad<sup>6</sup>. Esta partida crece todos los años por encima de la mayor partida de gastos, gastos de personal, salvo en el ejercicio 2014/2015. La captación de ingresos por enajenación del inmovilizado<sup>7</sup>, sigue

<sup>5</sup> Se parte en el ejercicio 2013/2014 de una cuantía negativa. Cuando el índice está en signo positivo quiere decir que se ha revertido la situación y la partida es positiva. Se puede observar en términos absolutos en la tabla 8.2. del Anexo.

<sup>6</sup> Ocurre de manera similar en el Real Betis Balompié.

<sup>7</sup> Ventas de jugadores.



una línea creciente y logra duplicarse en el ejercicio 2017/2018 y consecuentemente los gastos principales, como salarios y servicios exteriores también se incrementan a lo largo del periodo, pero en menor proporción que los ingresos, por lo tanto, el resultado de explotación refleja que el margen entre ingresos y gastos aumenta considerablemente, llegando a ser más de cuatro veces mayor que el periodo de referencia.

Por el contrario, situación totalmente adversa en el caso del Real Betis Balompié, viéndose reflejada en la cuenta de gastos de personal, creciendo año tras año por encima de la cifra de negocios, ni tan siquiera se logra reducir este hecho, en los años donde se ingresa más por los derechos televisivos. Todo ello está ligado al crecimiento que se ha intentado dar en la mejora de la plantilla en los últimos años. Pese a que partidas como enajenaciones del inmovilizado y otros ingresos de explotación reflejen crecimientos exponenciales esto no implica que la situación mejore, ya que partían de valores absolutos muy bajos, llegando a obtener un margen de explotación muy reducido, incluso negativo como en el ejercicio 2014/2015 cuando el equipo se encontraba en Segunda División<sup>8</sup>.

Aunque el resultado financiero<sup>9</sup> no tiene un peso relativo relevante, cabe destacar el crecimiento que ha tenido esta cuenta en el Sevilla F.C. a través de la captación de ingresos financieros mediante valores negociables, que mejora el aumento del resultado antes de impuestos, caso opuesto de lo que ocurre con el Real Betis Balompié que, partiendo de un resultado financiero negativo, se agrava aún más debido al incremento de los gastos financieros con terceros.

## **5.2. Análisis mediante rentabilidades.**

Son muchas las doctrinas económicas que aproximan el significado de rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo, es decir, una comparación entre la renta generada (resultado) y los recursos utilizados (inversión).

---

<sup>8</sup> Logra el ascenso ese mismo año.

<sup>9</sup> En ambos conjuntos se parte de una cuantía negativa. Cuando el índice está en signo positivo quiere decir que se ha revertido la situación y la partida es positiva. Se puede comprobar en términos absolutos en la tabla 8.2. y 8.4. del Anexo.

El estudio de la rentabilidad en la empresa comprende dos niveles:

- Rentabilidad económica.
- Rentabilidad financiera.

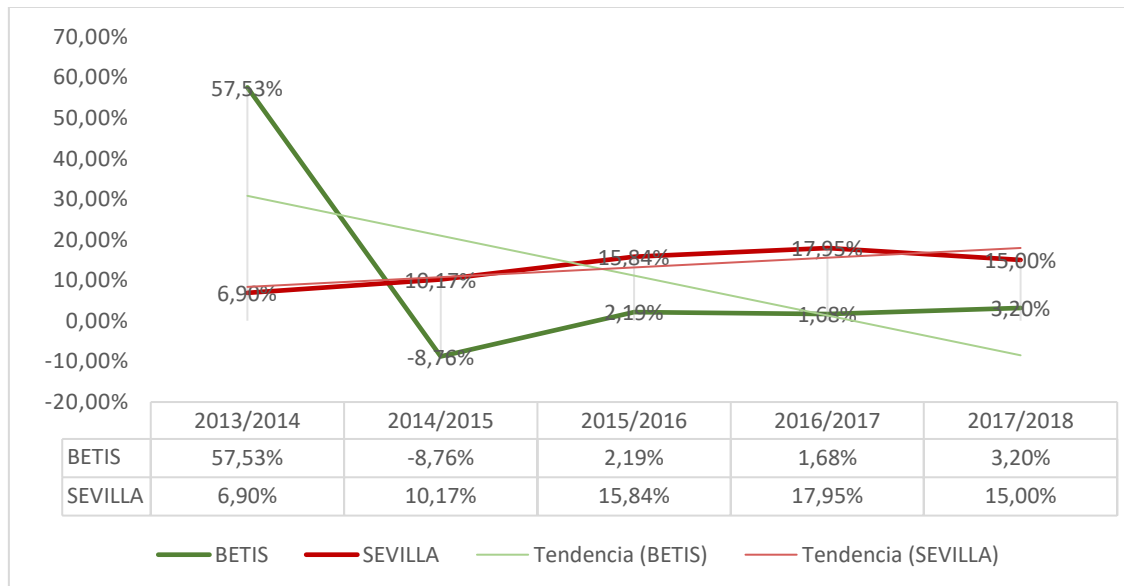
La relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definida por el concepto de apalancamiento financiero que actuará como factor amplificador o reductor de la rentabilidad financiera.

### 5.2.1. Análisis de la rentabilidad económica.

La rentabilidad económica se define como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor independientemente de cómo han sido financiados. Por lo tanto, es un indicador que evalúa la eficiencia en la gestión empresarial, pues es el comportamiento de los activos, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos.

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total medio}}$$

Gráfico 5.2.1.1. Rentabilidad económica.



Fuente: Elaboración propia.

Analizando ambos conjuntos, se observa dos tendencias totalmente opuestas, por un lado, el Real Betis Balompié parte de una rentabilidad económica elevada que se debe a la importancia adquirida de la partida de otros resultados, pero cae hasta términos porcentuales negativos cuando el equipo desciende a Segunda División (el total activo apenas sufre variaciones, por el contrario, el

resultado generado cae en gran medida, generando pérdidas, principalmente, por la caída hasta más de la mitad de la cifra de negocios). Posteriormente, sigue una tendencia lineal en aumento, pero muy poco rentable. Por el contrario, el Sevilla F.C. parte de una rentabilidad moderada, pero sigue una tendencia creciente manteniéndose constante en los últimos años con ciertos altibajos, el resultado antes de intereses e impuestos crece, pero también lo hace el capital invertido, en mayor medida, en el ejercicio 2017/2018.

Para realizar un análisis más exhaustivo y continuando con el estudio de la rentabilidad económica, se va a descomponer como el producto del margen de explotación y la rotación del activo, con el fin de una mayor información.

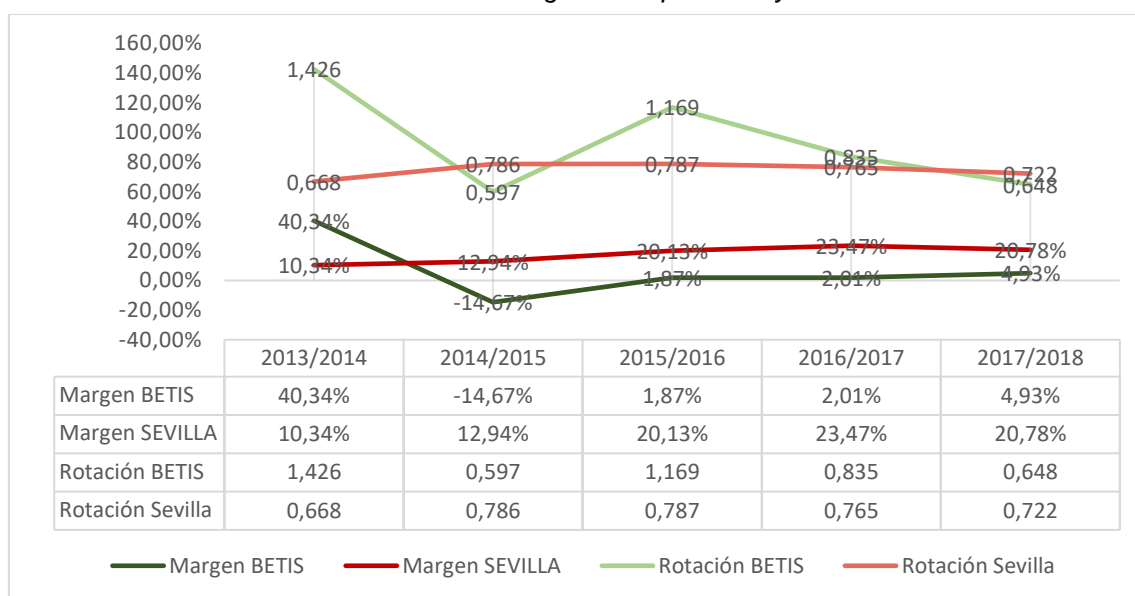
$$\text{Rentabilidad económica} = \text{Margen de ventas} \times \text{rotación del activo}$$

Desglosando el producto:

$$\text{Margen de ventas} = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Ventas}}$$

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

Gráfico 5.2.1.2. Rentabilidad económica: Margen de explotación y rotación del activo.



Fuente: Elaboración propia.

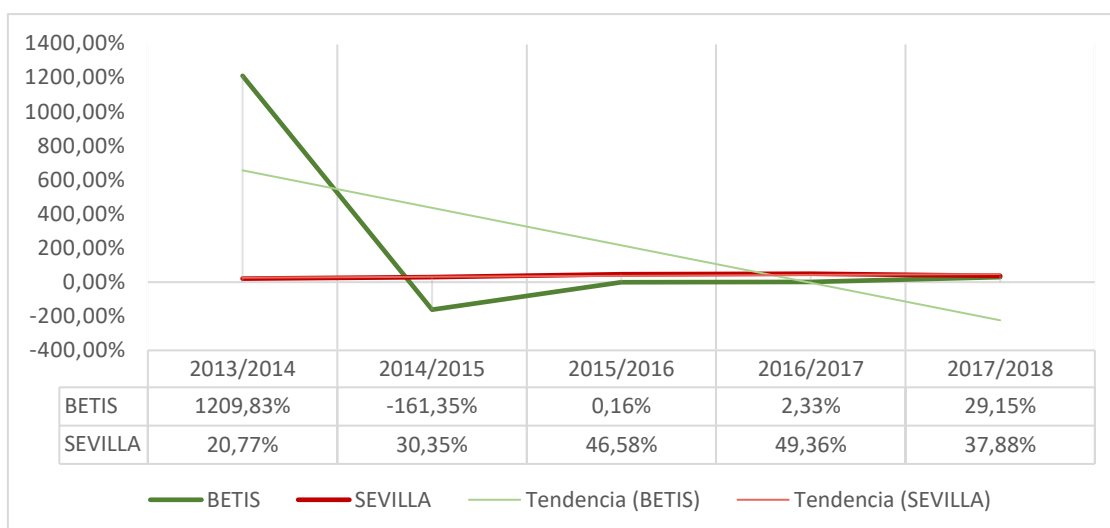
Como es lógico, en un sector con fuerte concentración de inmovilizados, la generación de rentabilidad económica, se debe al margen de ventas<sup>10</sup>, como se aprecia en el Sevilla F.C. que parte de un margen del 10,34% y se duplica a lo largo del periodo, en cambio, la rentabilidad económica del Real Betis Balompié es muy reducida ya que trabaja con márgenes de explotación muy efímeros a excepción del ejercicio 2013/2014. Prácticamente los ingresos obtenidos en el ejercicio se equiparan al resultado generado. La rotación del activo es relativamente baja y se mantiene lineal en el caso del Sevilla F.C. En el Real Betis Balompié existen altibajos a lo largo del periodo, cuyos picos más altos se alcanzan en los ejercicios 2013/2014 y 2015/2016.

### 5.2.2. Análisis de la rentabilidad financiera.

La rentabilidad financiera también conocida como rentabilidad sobre el capital, se puede visualizar como una medida para valorar la ganancia obtenida sobre los recursos empleados, de ahí que se considere una medida más cercana a los accionistas o propietarios. Por ello, se tiene en cuenta los gastos financieros.

$$\text{Rentabilidad financiera}^{11} = \frac{\text{Resultado antes de impuestos}}{\text{Patrimonio neto medio}}$$

Gráfico 5.2.2.1. Rentabilidad financiera.



Fuente: Elaboración propia.

<sup>10</sup> Comprende la captación de ingresos por competiciones, abonados, derechos de retransmisión, comercialización y publicidad. No se tiene en cuenta las ventas de jugadores.

<sup>11</sup> Para el ejercicio 2013/2014, solo se ha tenido en cuenta el importe de las partidas del ejercicio con fecha 30/06/2014, ya que el patrimonio neto del ejercicio anterior es negativo. En el resto de periodos se ha calculado el importe medio de las partidas.

Analizando el resultado en su máxima expresión, se observa como ambos equipos siguen tendencias dispares a lo largo del periodo, acentuándose en gran medida en el Real Betis Balompié ya que partía de una rentabilidad financiera muy elevada revirtiendo esta situación en el ejercicio siguiente, con niveles muy bajos de rentabilidad salvo en el último ejercicio que se produce un gran incremento alcanzando un 29,15%. En el caso del Sevilla F.C. la situación es totalmente diferente, en todo el periodo mantiene altos niveles de rentabilidad llegando a lograr su pico más alto en el ejercicio 2016/2017 con un 49,36%.

Seguidamente, se va a desglosar en los diferentes componentes que la conforman para indagar en mayor profundidad en el análisis previo:

$$\text{Rentabilidad financiera} = RE + (RE - CF) \times L$$

Como se aprecia en la fórmula anterior, la rentabilidad financiera se relaciona con la gestión de los activos (RE) y con un factor adicional debido al uso de financiación ajena denominado, apalancamiento financiero (RE-CF), que está ligado a un multiplicador que eleva o disminuye este resultado, conocido como ratio de endeudamiento (L). Por lo tanto, si el coste financiero (CF) es superior a la rentabilidad económica (RE), los perjudicados por dicho diferencial serán los aportantes del otro tipo de financiación, es decir, los accionistas, y viceversa.

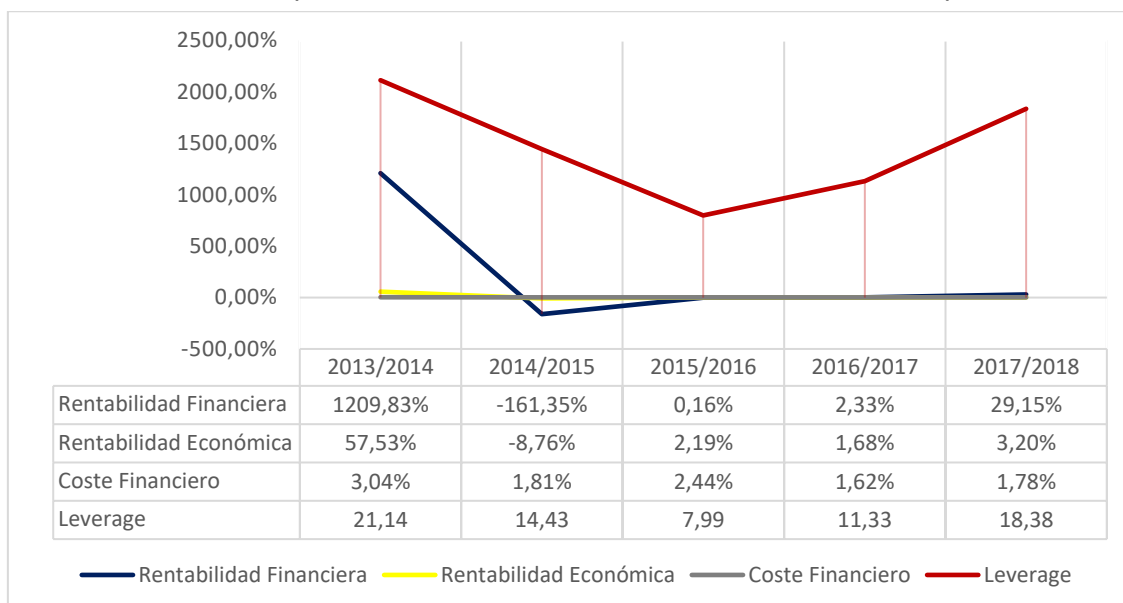
Desglosando cada uno de los componentes:

$$\text{Coste financiero (CF)} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Pasivo total medio}}$$

$$\text{Leverage o ratio de endeudamiento (L)} = \frac{\text{Pasivo total medio}}{\text{Patrimonio neto medio}}$$

Se va a analizar por separado y gráficamente a ambos equipos para realizar un análisis más exhaustivo.

Gráfico 5.2.2.2. Descomposición de la rentabilidad financiera: Real Betis Balompíe.



Fuente: Elaboración propia.

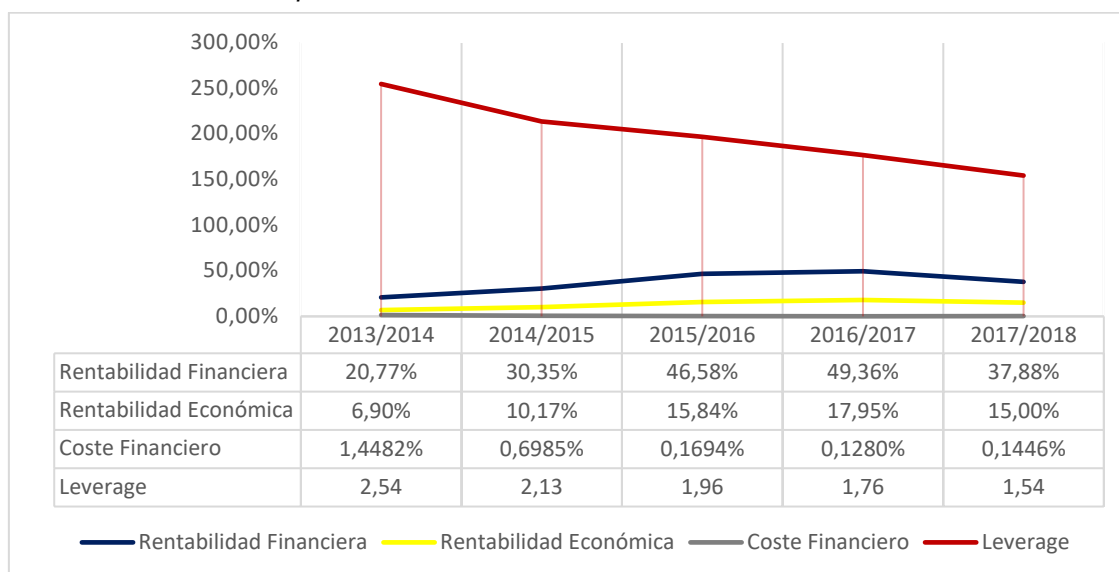
En el caso del Real Betis Balompíe, cabe destacar a simple vista, el elevado ratio de endeudamiento en todo el periodo. Esto hace suponer que no goza de una buena salud financiera y que cuenta con un endeudamiento excesivo. Si interpretamos el último ejercicio como referencia, por cada 18,37 euros de financiación ajena, la empresa cuenta con 1 euro de financiación propia.

Existen dos tipos de situaciones a lo largo del periodo:

1. Rentabilidad financiera negativa: Se da en el ejercicio 2014/2015, debido a que la rentabilidad económica es negativa. La situación se agrava por el grado que adquiere el apalancamiento financiero, dando un resultado negativo de -161,35%.
2. Rentabilidad financiera positiva con ciertas peculiaridades: En el ejercicio 2015/2016, el coste financiero es superior a la rentabilidad económica por lo que la rentabilidad financiera empeora con el apalancamiento financiero. En el resto de ejercicios, el coste financiero es inferior a la rentabilidad económica, pero con un margen muy reducido. En el ejercicio 2017/2018 el resultado se ve aumentado en gran escala debido al alto nivel de endeudamiento.

En relación al Sevilla F.C. la situación es totalmente opuesta a la del Real Betis Balompié.

Gráfico 5.2.2.3. Descomposición de la rentabilidad financiera: Sevilla F.C.



Fuente: Elaboración propia.

El coste financiero se ha ido reduciendo a lo largo del periodo hasta niveles muy bajos, por el contrario, la rentabilidad económica se ha ido incrementando hasta el ejercicio 2016/2017, por lo que la situación financiera se ha visto beneficiada por el apalancamiento financiero. Cabe reflejar la tendencia decreciente del ratio de endeudamiento, partiendo de un 2,54 hasta un 1,54 en el último ejercicio. En el ejercicio 2017/2018, la rentabilidad financiera disminuye en 12 puntos porcentuales respecto al anterior ejercicio debido a un descenso de la rentabilidad económica que se ve reflejado en mayor grado por el apalancamiento financiero debido al descenso del ratio de endeudamiento.

### 5.3. Análisis mediante riesgos.

Por último, se va a hacer un análisis de los riesgos que puede asumir una empresa. Los niveles de riesgo se pueden clasificar bajo la siguiente estructura:

- **Riesgo económico:** Hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de la inversión debida a los cambios producidos en la situación económica del sector en el que opera la empresa.

- **Riesgo financiero:** Hace hincapié a la incertidumbre asociada al rendimiento de la inversión debida a la posibilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras.

### 5.3.1. Análisis del riesgo económico.

Para llevar a cabo este análisis se va a tener en cuenta la variabilidad de la cifra de negocios de ambos equipos.

Tabla 5.3.1.1: Cifra de negocios y variación interanual del Real Betis Balompié y Sevilla F.C.

	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Cifra negocios (BETIS)	44.532.400	50.725.050	20.819.848	51.052.514	65.671.387	74.039.186
Cifra negocios (SEVILLA)	51.620.293	69.000.000	85.479.000	106.553.000	137.673.000	163.095.000
Var. Interanual (BETIS)	-	13,91%	-58,96%	145,21%	28,63%	12,74%
Var. Interanual (SEVILLA)	-	33,67%	23,88%	24,65%	29,21%	18,47%

Fuente: Elaboración propia.

Se puede apreciar como existen grandes variaciones en la cifra de negocios de un año a otro. Durante todos los años, el Sevilla F.C. da un salto importante cuantitativo en su cifra de negocios, llegando a triplicar la cifra de negocios inicial con crecimientos en torno al 18%-33% en los diferentes ejercicios. Por otro lado, el Real Betis Balompié sufre oscilaciones muy notables, destacando el periodo 2014/2015-2015/2016, cuando en primer lugar sufre una disminución de más de la mitad de su cifra de negocios consecuencia del descenso a Segunda División y posteriormente con el ascenso ese mismo año, alcanza un incremento del 145,21%, continuando con crecimientos más moderados en los ejercicios siguientes. Por lo tanto, hace suponer que si el Sevilla F.C. mantiene estos niveles de crecimiento o no sufre notables oscilaciones no presenta riesgo económico. En el caso del Real Betis Balompié, sí que presenta riesgo económico.

### 5.3.2. Análisis del riesgo financiero.

A su vez, se va a analizar el riesgo financiero en función del grado temporal para hacer frente a las obligaciones, bien a corto plazo (análisis de la liquidez) o en el largo plazo (análisis de la solvencia).



### 5.3.2.1. Análisis de la liquidez.

Para ello, se va a comparar las masas de activo corriente y pasivo corriente a través de los siguientes indicadores:

1. Capital circulante (CC) o fondo de maniobra: se define como la parte de los recursos financieros permanentes que financian el activo corriente o los recursos permanentes de una empresa, necesarios para desarrollar su ciclo de explotación, se puede expresar de la siguiente forma:

$$\text{Capital circulante} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$

2. Otras medidas de liquidez mediante ratios.

#### 1. Capital circulante.

Tabla 5.3.2.1.1. Capital circulante: Real Betis Balompié y Sevilla F.C.

	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
C.Circulante (Betis)	(2.979.848,84)	(11.928.052,79)	(20.174.641,61)	(50.386.517,43)	(59.049.331,35)
C.Circulante (Sevilla)	(33.089.000,00)	(26.192.000,00)	(9.647.000,00)	(19.025.000,00)	(9.235.000,00)

Fuente: Elaboración propia.

Cabe indicar que no estamos ante un ciclo de explotación basado en el tiempo que transcurre desde que la empresa adquiere la materia prima, se transforma en producto final, se realiza la venta y se cobra al cliente como ocurre, por ejemplo, en el sector agroalimentario. En este sector, la fuente de un hipotético ciclo de explotación se basa en los inmovilizados y todo gira alrededor de ello. Por lo tanto, este indicador no va a ofrecer una visión objetiva de la realidad, aunque sí una estimación.

Como se ha visto en el análisis de porcentajes, el activo circulante se compone principalmente de los créditos que se tienen con otras entidades deportivas por la venta de jugadores, y la cuenta de efectivo. La partida de existencias tiene muy poca importancia o es inexistente. Y para financiar la compra de jugadores en el mercado, se lleva a cabo fundamentalmente mediante financiación ajena, dando lugar a aplazamientos de pago.

Haciendo hincapié en los datos obtenidos, ambos equipos presentan en todo el periodo un fondo de maniobra negativo, lo que hace suponer una situación financiera a corto plazo preocupante, con notables diferencias. Analizando la evolución, la situación del Real Betis Balompié dista mucho de la del Sevilla F.C. acentuándose de gran manera este empeoramiento, al contrario que el Sevilla

F.C. debido a importantes crecimientos en la partida de efectivo como se refleja en los ejercicios 2015/2016 y 2017/2018.

## 2. Otras medidas de liquidez mediante ratios.

Con la utilización de estos ratios, se trata de reflejar la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones con vencimiento inferior a un año a través de sus activos más líquidos. Para ello, se van a utilizar los siguientes indicadores:

- Ratio de solvencia a c/p: mide la capacidad que tiene la empresa de cubrir el pasivo corriente a través del activo circulante.

$$\text{Ratio de solvencia a c/p} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Tabla 5.3.2.1.2 Ratio de solvencia a c/p: Real Betis Balompié y Sevilla F.C.

	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Solvencia a c/p (BETIS)	0,760	0,247	0,378	0,340	0,265
Solvencia a c/P (SEVILLA)	0,393	0,577	0,875	0,809	0,918

Fuente: Elaboración propia.

Analizando los datos obtenidos, se observa en todo el horizonte temporal, como ninguno de los dos equipos es capaz de sufragar la totalidad de sus obligaciones contraídas a corto plazo a través de sus activos líquidos. Si bien, la tendencia de ambos conjuntos es totalmente opuesta, el Real Betis Balompié cuenta inicialmente con 0,76 euros de sus activos circulantes por cada euro de pasivo circulante, reduciéndose esta cifra hasta niveles muy bajos, por lo que hace suponer que se encuentra en una situación de insolvencia a corto plazo. Por el contrario, el Sevilla F.C. parte a priori de una situación de riesgo de insolvencia a corto plazo, pero su situación mejora a lo largo del periodo temporal acercándose al índice óptimo. Y unido al contexto comentado anteriormente, hace suponer que se encuentra en una situación próxima al equilibrio.

- Ratio de liquidez inmediata: Es similar al ratio de solvencia pero excluye las existencias y los activos no corrientes mantenidos para la venta. En este caso, el dato resultante va a ser prácticamente similar al obtenido en el ratio de solvencia a c/p, debido al escaso o nulo valor de la partida de

existencias, y a la inexistencia de activos no corrientes mantenidos para la venta. Por lo tanto, no se va a hacer hincapié en este indicador.

- Ratio de tesorería: hace referencia en la medida que la empresa puede hacer frente a sus pasivos corrientes a través de sus partidas de efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

$$\text{Ratio de tesorería} = \frac{\text{Tesorería} + \text{Otros activos líquidos equivalentes}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Tabla 5.3.2.1.3. Ratio de tesorería: Real Betis Balompié y Sevilla F.C.

	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Tesorería (BETIS)	0,402	0,042	0,025	0,129	0,066
Tesorería (SEVILLA)	0,180	0,276	0,410	0,360	0,591

Fuente: Elaboración propia.

El siguiente ratio indica claramente la inviabilidad de la partida de efectivo y otros activos líquidos para hacer frente a las deudas a corto plazo en ambos conjuntos. Por parte del Real Betis Balompié a excepción del ejercicio 2013/2014, no llega ni a cubrir 1/10 parte de las obligaciones contraídas a corto plazo. El Sevilla F.C. revierte su situación inicial, habiendo variaciones al alza año tras año hasta situarse en un índice cercano al 0,6, aunque está lejos de encontrarse en una situación óptima.

Es evidente con los datos plasmados en los ratios, como el Real Betis Balompié sigue un denominador común, la incapacidad de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, por lo que, en todo momento, tiene que optar por realizar aplazamientos en sus pagos. Por el contrario, el Sevilla F.C. se encuentra en una mejor situación, aunque lejos de gozar de una buena situación financiera a corto plazo.

#### 5.3.2.2. Análisis de la solvencia.

A continuación, se va a analizar mediante una serie de ratios, el riesgo que tienen ambos conjuntos de hacer frente a sus obligaciones a largo plazo.

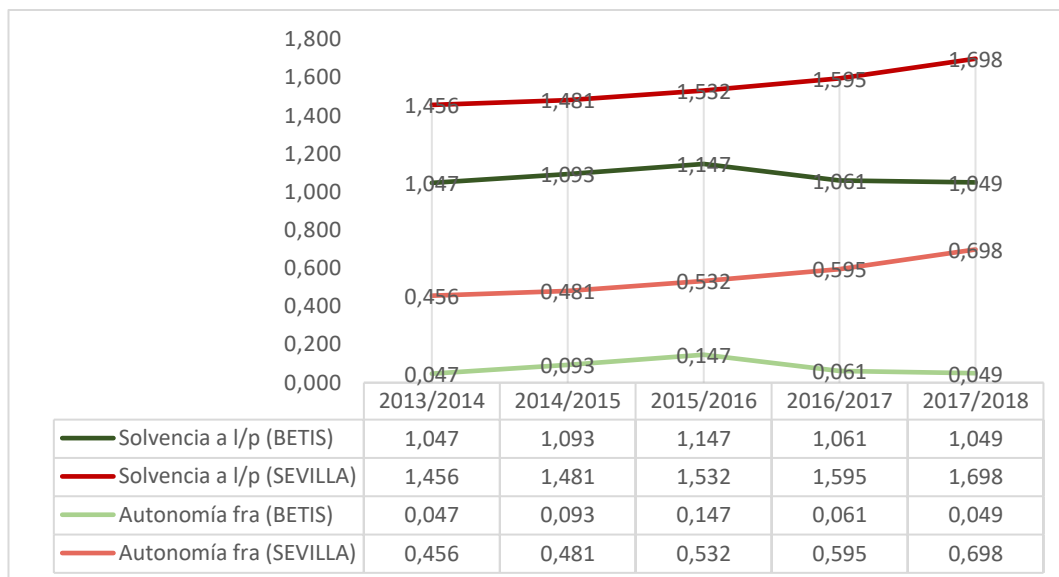
- Ratio de solvencia o garantía: Hace referencia a la capacidad que tiene la empresa a través de sus bienes y derechos de hacer frente al pago de todas sus deudas y obligaciones.

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

- Ratio de autonomía financiera: Mide el grado de independencia financiera de los recursos ajenos.

$$\text{Ratio de autonomía financiera} = \frac{\text{Patrimonio neto}}{\text{Pasivo total}}$$

Gráfico 5.3.2.2.1. Ratios de solvencia y autonomía financiera: Real Betis Balompié y Sevilla F.C.



Fuente: Elaboración propia.

Nuevamente, los indicadores presentan situaciones dispares. El Real Betis Balompié, en todo el periodo, sus activos, se equiparan al valor de las deudas contraídas a largo plazo, existiendo en todo momento un exceso de deuda que se hace aún más evidente con el grado de autonomía financiera que indica una total dependencia de financiación externa. En el caso del Sevilla F.C. la tendencia indica que cada vez es menor la dependencia sobre los fondos externos, evitando que haya riesgo de quiebra en un futuro.

- Ratio de endeudamiento: Pone de manifiesto la proporción que existe entre la financiación ajena con la que cuenta la empresa y sus recursos propios.

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Se puede desglosar en función del vencimiento:

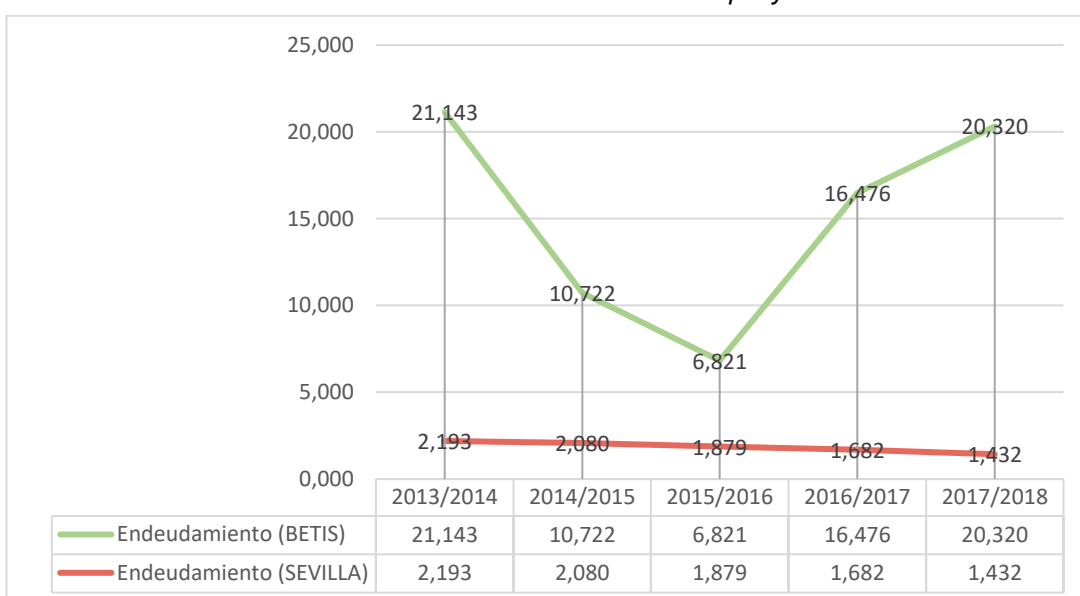
- Ratio de endeudamiento a l/p: Con vencimiento superior a doce meses.

$$\text{Ratio de endeudamiento a l/p} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

- Ratio de endeudamiento a c/p: Con vencimiento inferior a doce meses.

$$\text{Ratio de endeudamiento a c/p} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

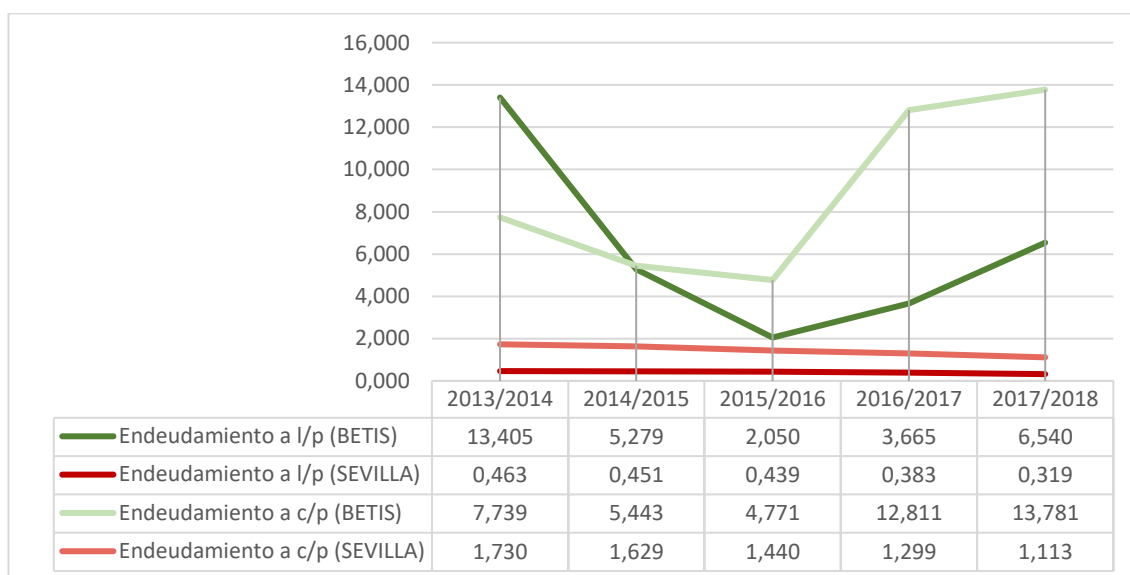
Gráfico 5.3.2.2.2. Ratio de endeudamiento: Real Betis Balompié y Sevilla F.C.



Fuente: Elaboración propia.

En base a los datos obtenidos en el gráfico anterior, llama mucho la atención el elevadísimo endeudamiento que alcanza el Real Betis Balompié en todo el horizonte temporal. En el inicio del periodo, la financiación ajena es 21 veces superior a los recursos propios, que logra reducir en gran proporción en sus dos ejercicios siguientes, pero nuevamente se incrementa en el resto del periodo coincidiendo con la etapa de mejora de la plantilla. El Sevilla. F.C. presenta un elevado endeudamiento ya que la financiación ajena duplica la financiación propia, pero logra que este endeudamiento se reduzca linealmente en todo el periodo hasta alcanzar un ratio total del 1,432 en el último ejercicio.

Gráfico 5.3.2.2.3. Descomposición ratio de endeudamiento: Real Betis Balompié y Sevilla F.C.



Fuente: Elaboración propia.

En función del periodo temporal, se puede observar claras diferencias.

En el caso del Real Betis Balompié:

- Parte inicialmente de un mayor endeudamiento a largo plazo siendo 13,4 veces superior los fondos ajenos a l/p que los recursos propios. En cuanto al endeudamiento a c/p alcanza una proporción de 7,7.
- Seguidamente, en el ejercicio 2014/2015, se produce un descenso del endeudamiento y una equiparación de ambos tipos de endeudamiento.
- Continúa el descenso, pero hay un cambio de tendencia en cuanto al endeudamiento, empezando a predominar el endeudamiento a c/p.
- Los dos últimos ejercicios, ambos tipos de endeudamiento siguen una tendencia alcista, acentuándose más el endeudamiento a c/p, que llega a suponer de cada 13,78 euros de deuda a c/p, un euro de fondos propios.

Por lo tanto, el Real Betis Balompié presenta un endeudamiento desmesurado, habiéndose invertido el tipo de endeudamiento según su vencimiento, predominando el endeudamiento a c/p, por lo que hace

suponer que la situación ha empeorado respecto al periodo inicial, aunque el ratio de endeudamiento total sea algo menor.

En el caso del Sevilla F.C. en todo el periodo, el endeudamiento que predomina es a c/p, manteniéndose constante la tendencia decreciente de ambos tipos de endeudamiento. Cabe destacar, en el ratio de endeudamiento a l/p, como los capitales propios suponen más del doble que los fondos ajenos a l/p, en todo el periodo. Por lo tanto, el Sevilla F.C. presenta un exceso de endeudamiento a c/p y un valor optimo en la proporción de endeudamiento a l/p.

## **6. CONCLUSIONES.**

Se puede afirmar que en este sector existe dos premisas básicas:

1. El componente más importante de toda estructura económica, son los inmovilizados intangibles, sumado a la importancia que adquieren los diferentes componentes que conforman los inmovilizados materiales y que hace posible la explotación de estos recursos intangibles, considerando ambos componentes como generadores principales del flujo económico-financiero.
2. El elevado endeudamiento que mantienen los equipos año tras año, pese a las medidas restrictivas que se intentan imponer desde la propia Liga de Fútbol Profesional que han conseguido que los equipos tomen medidas, pero muy lejos de encontrarse en una situación de salud financiera. El Real Betis Balompié, es un claro ejemplo.

En relación al Real Betis Balompié, el 70%-80% del peso global del activo recae en los activos no corrientes, habiendo notables incrementos de la partida de inmovilizado intangible en los dos últimos ejercicios coincidiendo con la mejora de la plantilla.

Existe una dependencia total de la financiación ajena para hacer frente a los gastos incurridos en el ejercicio. Pese a que la deuda concursal que se generó en el año 2011 ha descendido un 90% a lo largo de este periodo, el club presenta actualmente un endeudamiento desmesurado que se agrava aún más, ya que la deuda a corto plazo predomina sobre la de largo plazo.

La partida más notable de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, son los gastos de personal, que suponen un 78% de la cifra de negocios en el último ejercicio, creciendo en todo momento por encima de la cifra de negocios, presentando un margen de explotación muy reducido incluso negativo en la campaña 2014/2015. Cabe destacar el gran aumento de la partida de enajenaciones del inmovilizado en el último ejercicio.

Presenta unos niveles de rentabilidad económica muy bajos, incluso negativos, como en la temporada en Segunda División, muy lejos de la alta rentabilidad que presentaba en el periodo inicial. Todo ello se debe a la reducción de su margen de ventas. La rentabilidad financiera presenta grandes oscilaciones, alcanzando sus picos más altos en el primer y último ejercicio, fruto del alto nivel de endeudamiento, habiendo un tramo intermedio con niveles de rentabilidad muy bajos o incluso negativos coincidiendo cuando la rentabilidad económica es negativa.

Existe riesgo económico, hecho producido por el descenso a Segunda División donde la cifra de negocios oscila bruscamente tanto negativamente en ese ejercicio, como positivamente en el ejercicio siguiente con el equipo en Primera División. El riesgo financiero es muy elevado tanto a corto plazo como a largo plazo repercutiéndose aún más en el corto plazo, donde los activos corrientes apenas suponen 1/4 de los pasivos circulantes, posición que se agrava aún más si tiene en cuenta únicamente la tesorería y otros activos líquidos.

En el Sevilla F.C. el activo corriente ha duplicado su peso (21%-42%) en detrimento del activo no corriente debido principalmente al incremento sustancial de la cuenta de efectivo que crece un 575% en el conjunto del periodo y a la disminución progresiva de los activos por impuesto diferido.

Existe una tendencia ligada hacia una menor dependencia de los fondos ajenos ya que en todo momento la financiación propia crece por encima de la financiación ajena, aunque lejos de la autofinanciación. Reflejándose en gran medida, en el ratio de endeudamiento, donde año tras año, desciende.

Al igual que el Real Betis Balompié, la partida de gastos de personal, abarca gran peso en los gastos incurridos en el ejercicio, aunque en todo momento la cifra de negocios crece por encima de ésta. El resultado de explotación se



incrementa en todo el horizonte temporal, llegando a ser más de tres veces el montante inicial sumado a que el resultado financiero también mejora hace que el resultado antes de impuestos se haya incrementado notablemente.

La rentabilidad económica no es elevada, aunque se ha visto incrementada año tras año, por el margen de ventas. La rentabilidad financiera se ha incrementado hasta alcanzar altos niveles en los últimos ejercicios, beneficiada por el apalancamiento financiero ya que, en todo el periodo, el coste de financiación es efímero. Cabe indicar, que es preferible que la rentabilidad financiera se reduzca, siempre y cuando el endeudamiento siga con una tendencia a la baja hasta presentar unos niveles moderados.

Aunque exista grandes variaciones en la cifra de negocios, no supone un riesgo económico ya que en todo el horizonte temporal se encuentra en una etapa de crecimiento. En su etapa inicial presenta una situación de insolvencia a c/p pero dicha situación ha mejorado llegando casi a equiparar los activos corrientes a los pasivos circulantes lo que hace suponer que no exista riesgo de solvencia a corto plazo. A largo plazo se encuentra en una buena situación, y en ningún momento hay peligro de riesgo de quiebra.

Haciendo un baremo, es evidente, que el Sevilla F.C se encuentra en una mejor situación que el Real Betis Balompié, siguiendo una clara tendencia a mejorar su salud financiera ajustando sus recursos financieros a los requisitos que maneja en todo momento la LaLiga. Por el contrario, el Real Betis Balompié tiene que reconducir de algún modo su política económico-financiera intentando reajustar sus fuentes de financiación y reducir los costes en base a sus ingresos. Ya que si esta situación no mejora, en un futuro, puede verse obligado a realizar forzosamente ventas de sus mejores valores del equipo para sanear la situación financiera.

Finalizando, todavía queda mucho trabajo por delante por parte de los entes reguladores, para que aquellos equipos que presentan dificultades financieras, reorienten sus políticas hacia modelos viables y saludables.

## 7. BIBLIOGRAFÍA.

Bureau Van Dijk. (2016). Base de datos Sabi proporcionada por la Biblioteca de la Universidad de Valladolid, [en línea].

[<http://almena.uva.es/record=b1724605~S1\\*spl>](http://almena.uva.es/record=b1724605~S1*spl)

[Consulta: 5 mayo 2019]

Consejo Superior de Deportes. “Real Decreto 1251/1999, de 16 de julio, sobre sociedades anónimas deportivas”, [en línea].

[<https://www.csd.gob.es/sites/default/files/media/files/2018-09/A27070-27080.pdf>](https://www.csd.gob.es/sites/default/files/media/files/2018-09/A27070-27080.pdf)

[Consulta: 11 de mayo 2019]

Consejo Superior de Deportes (2018). “Balance de la situación económica-financiera del fútbol español 1999/2017”, [en línea].

[<https://www.csd.gob.es/sites/default/files/media/files/2018-09/balance\\_futbol\\_1999\\_2017\\_0.pdf>](https://www.csd.gob.es/sites/default/files/media/files/2018-09/balance_futbol_1999_2017_0.pdf)

[Consulta: 16 de mayo 2019]

E.E. (2019). “El impacto económico de LaLiga en torno a un 2% del PIB español”, [en línea]. El Español.

[<https://www.elespanol.com/deportes/futbol/20190228/impacto-economico-laliga-torno-pib-espanol/379712699\\_0.html>](https://www.elespanol.com/deportes/futbol/20190228/impacto-economico-laliga-torno-pib-espanol/379712699_0.html)

[Consulta: 16 de mayo 2019]

LaLiga (2019). “Memorias anuales/Informes económicos”, [en línea].

[<https://www.laliga.es/lfp/memorias>](https://www.laliga.es/lfp/memorias)

[Consulta: 25 de mayo 2019]

M.G. (2018) “Las mejoras Premium y la finalización de las obras del Villamarín”. [en línea]. ABCdeSevilla.

[<https://sevilla.abc.es/deportes/alfinaldelapalmera/noticias/real-betis/las-mejoras-premium-la-finalizacion-las-obras-del-villamarin-153399-1528654303.html>](https://sevilla.abc.es/deportes/alfinaldelapalmera/noticias/real-betis/las-mejoras-premium-la-finalizacion-las-obras-del-villamarin-153399-1528654303.html)

[Consulta: 28 de mayo 2019]

Morillo Díaz, Cesar (2017). “Si se compara el fútbol con un país sería la 17ª economía mundial”, [en línea]. Alnavio.

[<https://alnavio.com/noticia/11592/actualidad/si-se-compara-el-futbol-con-un-pais-seria-la-17-economia-mundial.html>](https://alnavio.com/noticia/11592/actualidad/si-se-compara-el-futbol-con-un-pais-seria-la-17-economia-mundial.html)

[Consulta: 21 de mayo 2019]

Real Betis Balompié (2017). “Va a quedar un Estadio Benito Villamarín del siglo XXI”, [en línea].

<<https://www.realbetisbalompie.es/noticias/pea/ramon-alarcon-va-a-quedar-un-estadio-benito-villam-9366>>

[Consulta: 28 de mayo 2019]

Sánchez Ballesta, Juan Pedro (2002). “Análisis de Rentabilidad de la empresa”, [en línea]. 5campus.com, Análisis contable.

<<http://www.5campus.com/leccion/anarenta>>

[Consulta: 28 de mayo 2019]

Vande Rusten, Pablo/Pedraza, Jacobo (2018) “El fútbol español despega, más control, más dinero”. [en línea]. El País.

<[https://elpais.com/deportes/2018/09/06/actualidad/1536243324\\_774571.html](https://elpais.com/deportes/2018/09/06/actualidad/1536243324_774571.html)>

[Consulta: 21 de mayo 2019]

## 8. ANEXOS.

Tabla 8.1. Balance de Situación: Real Betis Balompié.

Expresado en euros	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
<b>A) Activo no corriente</b>	<b>102.977.595,38</b>	<b>78.186.130,77</b>	<b>40.918.425,97</b>	<b>30.214.342,39</b>	<b>26.115.244,85</b>
I. Inmovilizado intangible	47.359.120,11	37.288.448,31	8.160.074,80	4.861.403,16	5.076.487,99
II. Inmovilizado material	34.545.926,32	29.203.232,74	17.775.388,26	18.346.048,22	19.174.033,25
III. Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	3.011,00	3.010,00	3.010,00	3.010,00	3.010,00
V. Inversiones financieras a l/p	10.816.283,07	883.695,67	4.023.131,68	15.610,67	14.110,12
VI. Activos por impuesto diferido	10.253.254,88	10.807.744,05	10.956.821,23	6.988.270,34	1.847.603,49
VII. Deudas comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B) Activo corriente</b>	<b>21.240.542,40</b>	<b>25.952.930,22</b>	<b>12.272.965,65</b>	<b>3.922.198,66</b>	<b>9.449.396,33</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Existencias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.538.352,95	14.572.848,22	10.425.979,03	2.616.502,77	3.323.350,13
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inversiones financieras a c/p	51.331,91	60.256,38	1.042.215,66	632.748,91	1.124.896,09
VI. Periodificaciones a c/p	1.363.250,37	1.437.940,60	0,00	0,00	0,00
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.287.607,17	9.881.885,02	804.770,96	672.946,98	5.001.150,11
<b>Total activo</b>	<b>124.218.137,78</b>	<b>104.139.060,99</b>	<b>53.191.391,62</b>	<b>34.136.541,05</b>	<b>35.564.641,18</b>
<b>A) Patrimonio neto</b>	<b>5.826.266,44</b>	<b>5.958.822,12</b>	<b>6.801.178,69</b>	<b>2.912.127,40</b>	<b>1.606.102,66</b>
A-1) Fondos propios	4.346.788,40	4.230.215,08	4.823.442,65	802.296,68	-736.268,74
A-2) Ajustes por cambios de valor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.479.478,04	1.728.607,04	1.977.736,04	2.109.830,72	2.342.371,40
<b>B) Pasivo no corriente</b>	<b>38.101.997,59</b>	<b>21.840.791,22</b>	<b>13.942.605,67</b>	<b>15.374.162,20</b>	<b>21.529.293,35</b>
I. Provisiones a largo plazo	1.564.838,24	1.095.454,67	502.755,42	2.025.070,17	3.193.170,17
II. Deudas a largo plazo	36.044.000,10	20.169.134,30	12.780.605,00	12.444.790,46	17.289.278,61
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a l/p	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	493.159,25	576.202,25	659.245,25	904.301,57	1.046.844,57
V. Periodificaciones a l/p	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Acreedores comerciales no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Deuda con características especiales a l/p	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C) Pasivo corriente</b>	<b>80.289.873,75</b>	<b>76.339.447,65</b>	<b>32.447.607,26</b>	<b>15.850.251,45</b>	<b>12.429.245,17</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Provisiones a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Deudas a corto plazo	16.454.530,72	20.583.096,08	5.123.933,87	62.753,17	3.251.716,03
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	53.527.290,78	42.344.787,45	21.805.548,95	10.178.957,90	8.896.551,89
VI. Periodificaciones a c/p	10.308.052,25	10.525.663,01	3.150.267,72	2.857.696,30	280.977,25
VII. Deuda con características especiales a c/p	0,00	2.885.901,11	2.367.856,72	2.750.844,08	0,00
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>124.218.137,78</b>	<b>104.139.060,99</b>	<b>53.191.391,62</b>	<b>34.136.541,05</b>	<b>35.564.641,18</b>

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 8.2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias: Real Betis Balompié.

Expresado en euros	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
1. Importe neto de la cifra de negocios	74.039.186,00	65.671.387,00	51.052.514,00	20.819.848,00	50.725.050,00
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Aprovisionamientos	(3.727.157,62)	(3.261.851,86)	(2.778.561,62)	(2.321.557,34)	(2.788.302,39)
5. Otros ingresos de explotación	3.333.613,51	1.806.562,01	1.109.150,21	1.446.469,34	1.038.491,31
6. Gastos de personal	(57.838.441,66)	(44.292.641,49)	(37.631.500,26)	(18.487.012,01)	(26.850.787,13)
7. Otros gastos de explotación	(17.870.427,00)	(13.857.076,46)	(10.311.796,71)	(5.673.085,69)	(13.680.495,49)
8. Amortización del inmovilizado	(16.115.330,25)	(9.542.161,83)	(6.993.994,60)	(4.093.927,79)	(5.156.962,69)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	332.172,00	332.172,00	332.172,00	332.172,00	332.162,29
10. Excesos de provisiones	305.880,24	0,00	0,00	0,00	0,00
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	25.724.921,23	2.740.610,31	5.627.517,88	1.021.469,84	-64.672,62
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13. Otros resultados	-2.884.653,09	1.720.853,23	549.390,94	3.887.446,82	16.740.381,04
<b>A1) Resultado de explotación</b>	<b>5.299.762,89</b>	<b>1.317.852,45</b>	<b>954.892,06</b>	<b>(3.068.177,31)</b>	<b>20.294.864,72</b>
14. Ingresos financieros	279.122,04	0,00	668,92	14.359,11	166.847,05
15. Gastos financieros	(1.931.709,13)	(1.169.303,59)	(947.944,90)	(591.195,00)	(1.030.679,69)
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17. Diferencias de cambio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.929.638,12)	0,00	0,00	0,00	0,00
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>A2) Resultado financiero</b>	<b>(3.582.225,21)</b>	<b>(1.169.303,59)</b>	<b>(947.275,98)</b>	<b>(576.835,89)</b>	<b>(863.832,64)</b>
<b>A3) Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.717.537,68</b>	<b>148.548,86</b>	<b>7.616,08</b>	<b>(3.645.013,20)</b>	<b>19.431.032,08</b>

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 8.3. Balance de Situación: Sevilla F.C.

Expresado en euros.	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
<b>A) Activo no corriente</b>	<b>142.411.000</b>	<b>125.342.000</b>	<b>86.583.000</b>	<b>81.284.000</b>	<b>79.149.000</b>
I. Inmovilizado intangible	104.834.000	76.151.000	47.825.000	41.984.000	43.925.000
II. Inmovilizado material	19.747.000	18.029.000	9.862.000	8.236.000	9.236.000
III. Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	0
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	30.000	30.000	30.000	30.000	30.000
V. Inversiones financieras a l/p	3.527.000	11.984.000	5.174.000	5.694.000	107.000
VI. Activos por impuesto diferido	14.273.000	19.148.000	23.692.000	25.340.000	25.851.000
VII. Deudas comerciales no corrientes	0	0	0	0	0
<b>B) Activo corriente</b>	<b>103.129.000</b>	<b>80.822.000</b>	<b>67.318.000</b>	<b>35.665.000</b>	<b>21.394.000</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
II. Existencias	1.127.000	1.154.000	1.036.000	769.000	880.000
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.272.000	5.861.000	6.768.000	4.841.000	4.126.000
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	0	0	0	0	0
V. Inversiones financieras a c/p	29.558.000	36.897.000	27.212.000	11.010.000	5.413.000
VI. Periodificaciones a c/p	1.783.000	932.000	757.000	2.000.000	1.141.000
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	66.389.000	35.978.000	31.545.000	17.045.000	9.834.000
<b>Total activo (A + B)</b>	<b>245.540.000</b>	<b>206.164.000</b>	<b>153.901.000</b>	<b>116.949.000</b>	<b>100.543.000</b>
<b>A) Patrimonio neto</b>	<b>100.964.000</b>	<b>76.873.000</b>	<b>53.462.000</b>	<b>37.973.000</b>	<b>31.491.000</b>
A-1) Fondos propios	100.635.000	76.462.000	52.969.000	37.401.000	30.877.000
A-2) Ajustes por cambios de valor	0	0	0	0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	329.000	411.000	493.000	572.000	614.000
<b>B) Pasivo no corriente</b>	<b>32.212.000</b>	<b>29.444.000</b>	<b>23.474.000</b>	<b>17.119.000</b>	<b>14.569.000</b>
I. Provisiones a largo plazo	14.120.000	12.449.000	10.888.000	6.934.000	2.456.000
II. Deudas a largo plazo	15.200.000	4.613.000	2.460.000	3.920.000	5.741.000
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a l/p	0	6.509.000	4.988.000	2.555.000	5.305.000
IV. Pasivos por impuesto diferido	2.670.000	4.252.000	5.138.000	3.560.000	767.000
V. Periodificaciones a l/p	0	0	0	150.000	300.000
VI. Acreedores comerciales no corrientes	222.000	1.621.000	0	0	0
VII. Deuda con características especiales a l/p	0	0	0	0	0
<b>C) Pasivo corriente</b>	<b>112.364.000</b>	<b>99.847.000</b>	<b>76.965.000</b>	<b>61.857.000</b>	<b>54.483.000</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0
II. Provisiones a corto plazo	0	0	0	0	0
III. Deudas a corto plazo	33.488.000	2.822.000	2.484.000	5.522.000	11.571.000
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	0	27.591.000	16.485.000	14.400.000	7.718.000
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	67.974.000	56.919.000	56.936.000	41.541.000	35.019.000
VI. Periodificaciones a c/p	10.902.000	12.515.000	1.060.000	394.000	175.000
VII. Deuda con características especiales a c/p	0	0	0	0	0
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>245.540.000</b>	<b>206.164.000</b>	<b>153.901.000</b>	<b>116.949.000</b>	<b>100.543.000</b>

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 8.4. Cuenta de Pérdidas y Ganancias: Sevilla F.C.

Expresado en euros.	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
1. Importe neto de la cifra de negocios	163.095.000	137.673.000	106.553.000	85.479.000	69.000.000
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0	0	0	0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	0	0	0
4. Aprovisionamientos	(7.934.000)	(7.001.000)	(5.973.000)	(4.690.000)	(4.162.000)
5. Otros ingresos de explotación	2.100.000	4.534.000	13.962.000	3.066.000	3.008.000
6. Gastos de personal	(117.633.000)	(99.612.000)	(87.237.000)	(75.121.000)	(58.811.000)
7. Otros gastos de explotación	(26.899.000)	(29.063.000)	(24.418.000)	(15.757.000)	(14.829.000)
8. Amortización del inmovilizado	(37.862.000)	(27.008.000)	(19.311.000)	(19.428.000)	(14.825.000)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	110.000	110.000	110.000	110.000	110.000
10. Excesos de provisiones	0	0	0	0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	61.322.000	56.667.000	42.516.000	37.284.000	30.046.000
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0	0	0	0
13. Otros resultados	(3.639.000)	(5.606.000)	(6.241.000)	(325.000)	(2.027.000)
<b>A1) Resultado de explotación</b>	<b>32.660.000</b>	<b>30.694.000</b>	<b>19.961.000</b>	<b>10.618.000</b>	<b>7.510.000</b>
14. Ingresos financieros	1.248.000	1.723.000	1.525.000	1.016.000	73.000
15. Gastos financieros	(198.000)	(147.000)	(152.000)	(517.000)	(1.074.000)
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	0	0	0
17. Diferencias de cambio	(25.000)	(105.000)	(40.000)	(1.000)	(13.000)
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	0	(574.000)	(436.000)
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0	0	0	0
<b>A2) Resultado financiero</b>	<b>1.025.000</b>	<b>1.471.000</b>	<b>1.333.000</b>	<b>(76.000)</b>	<b>(1.450.000)</b>
<b>A3) Resultado antes de impuestos</b>	<b>33.685.000</b>	<b>32.165.000</b>	<b>21.294.000</b>	<b>10.542.000</b>	<b>6.060.000</b>

Fuente: Elaboración propia.