

Facultad de Ciencias Económicas y
Empresariales Universidad de León

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Curso 2020/2021

**ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DEL FÚTBOL
ESPAÑOL:**

FÚTBOL CLUB BARCELONA “VERSUS” REAL MADRID CLUB
DE FÚTBOL

ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF SPANISH
FOOTBALL:

FÚTBOL CLUB BARCELONA “VERSUS” REAL MADRID CLUB
DE FÚTBOL

Realizado por el alumno D. Rubén Gallego Huerga

Tutelado por el profesor D. José Miguel Fernández Fernández

León, Julio 2021

MODALIDAD DE DEFENSA PÚBLICA: Tribunal Póster

ÍNDICE DE CONTENIDOS

RESUMEN	VIII
ABSTRACT	IX
INTRODUCCIÓN	1
OBJETIVOS	2
METODOLOGÍA	3
1. ANÁLISIS DEL FÚTBOL EN ESPAÑA	4
1.1 EVOLUCIÓN	4
1.2 EL FÚTBOL EN ESPAÑA	5
1.3 EL FÚTBOL ESPAÑOL EN LA ACTUALIDAD	5
2. DESCRIPCIÓN E HISTORIA DE LAS EMPRESAS ANALIZADAS	9
2.1 ORIGEN DEL FÚTBOL CLUB BARCELONA	9
2.1.1 Palmarés del Fútbol Club Barcelona	10
2.2 ORIGEN DEL REAL MADRID CLUB DE FÚTBOL	11
2.2.1 Palmarés del Real Madrid Club de Fútbol	11
3. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	13
3.1 ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN	13
3.1.1 Porcentajes verticales	13
3.1.2 Porcentajes horizontales	20
3.2 ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	26
3.2.1 Análisis vertical	26
3.2.2 Análisis horizontal	32
3.3 ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	40
4. ANÁLISIS FINANCIERO	44
4.1 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO	44
4.1.1 Estructura Patrimonial	44

4.1.2	Capital Circulante	46
4.1.3	Ratio de solvencia.....	48
4.1.4	Ratio de liquidez o “prueba ácida”	49
4.1.5	Ratio de Tesorería.....	51
4.2	ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO	53
4.2.1	Ratio de garantía.....	53
4.2.2	Ratio de Autonomía financiera.....	54
4.2.3	Ratio de endeudamiento	56
4.2.4	Ratio de capitalización.....	59
5.	ANÁLISIS ECONÓMICO.....	60
5.1	RENTABILIDAD ECONÓMICA	60
5.2	RENTABILIDAD FINANCIERA	63
5.2.1	Rentabilidad de los recursos propios	63
5.2.2	Coste Efectivo de los Recursos Ajenos Remunerados	66
6.	COMPARACIÓN ENTRE LAS CINCO GRANDES LIGAS EUROPEAS	68
	CONCLUSIONES.....	71
	BIBLIOGRAFÍA	78
	ANEXO	80
	CUENTAS ANUALES DEL FÚTBOL CLUB BARCELONA.....	80
	CUENTAS ANUALES DEL REAL MADRID CLUB DE FÚTBOL	84

ÍNDICE DE GRÁFICOS

<i>Gráfico 1.1: Listado de federaciones deportivas con más licencias federadas en España en 2019</i>	6
<i>Gráfico 1.2: Los equipos preferidos de La Liga en 2018</i>	7
<i>Gráfico 1.3: Los equipos más odiados de La Liga en 2018</i>	8
<i>Gráfico 3.1. Evolución del resultado del ejercicio del F.C. Barcelona</i>	36
<i>Gráfico 3.2: Evolución del resultado del ejercicio del Real Madrid C.F</i>	39
<i>Gráfico 4.1: Estructura Patrimonial del F.C. Barcelona (en miles de euros)</i>	45
<i>Gráfico 4.2: Estructura Patrimonial del Real Madrid C.F (en miles de euros)</i>	45
<i>Gráfico 4.3: Capital Circulante del F.C. Barcelona (en miles de euros)</i>	46
<i>Gráfico 4.4: Capital Circulante del Real Madrid C.F</i>	47
<i>Gráfico 4.5: Ratio de Solvencia a corto plazo</i>	49
<i>Gráfico 4.6: Ratio de liquidez o "prueba ácida" a corto plazo</i>	50
<i>Gráfico 4.7: Ratio de Tesorería</i>	52
<i>Gráfico 4.8: Ratio de garantía</i>	54
<i>Gráfico 4.9: Ratio de Autonomía Financiera</i>	55
<i>Gráfico 4.10: Ratio de endeudamiento a corto plazo</i>	57
<i>Gráfico 4.11: Ratio de endeudamiento a largo plazo</i>	58
<i>Gráfico 4.12: Ratio de capitalización</i>	59
<i>Gráfico 5.1: Rentabilidad de los Activos Totales</i>	61
<i>Gráfico 5.2: Rentabilidad de los Recursos Propios</i>	64
<i>Gráfico 5.3: Coste efectivo de los recursos ajenos</i>	67
<i>Gráfico 6.1: Ingresos de las cinco grandes ligas europeas</i>	68
<i>Gráficos 6.2: Ingresos por derechos televisivos de las cinco grandes ligas europeas en la temporada 2017/2018</i>	69

ÍNDICE DE TABLAS

<i>Tabla 3.1: Análisis Vertical del Activo del Fútbol Club Barcelona.....</i>	<i>14</i>
<i>Tabla 3.2: Análisis Vertical del Pasivo y Patrimonio Neto del F. C. Barcelona.....</i>	<i>15</i>
<i>Tabla 3.3: Análisis Vertical del Activo del Real Madrid</i>	<i>17</i>
<i>Tabla 3.4: Análisis Vertical del Pasivo y Patrimonio Neto del Real Madrid C.F</i>	<i>18</i>
<i>Tabla 3.5: Análisis horizontal del Activo del F.C Barcelona</i>	<i>21</i>
<i>Tabla 3.6: Análisis horizontal del Pasivo y Patrimonio Neto del F.C. Barcelona</i>	<i>22</i>
<i>Tabla 3.7: Análisis horizontal del Activo del Real Madrid.....</i>	<i>23</i>
<i>Tabla 3.8: Análisis horizontal del Pasivo y Patrimonio Neto del Real Madrid C.F</i>	<i>24</i>
<i>Tabla 3.9: Análisis vertical de la cuenta de PYG del F.C. Barcelona.....</i>	<i>26</i>
<i>Tabla 3.10: Análisis vertical de la cuenta de PYG del Real Madrid C.F</i>	<i>30</i>
<i>Tabla 3.11: : Análisis horizontal de la cuenta de PYG del F.C. Barcelona</i>	<i>33</i>
<i>Tabla 3.12: Análisis horizontal de la cuenta de PYG del Real Madrid C.F.....</i>	<i>37</i>
<i>Tabla 3.13: Estado de flujos de efectivo F.C. Barcelona.....</i>	<i>40</i>
<i>Tabla 3.14: Análisis del Estado de flujos de efectivo del Real Madrid C.F</i>	<i>42</i>
<i>Tabla 4.1: Ratio de Solvencia.....</i>	<i>48</i>
<i>Tabla 4.2: : Ratio de liquidez o "prueba ácida"</i>	<i>49</i>
<i>Tabla 4.3: Ratio de Tesorería.</i>	<i>51</i>
<i>Tabla 4.4: Ratio de garantía</i>	<i>53</i>
<i>Tabla 4.5: Ratio de Autonomía Financiera.....</i>	<i>55</i>
<i>Tabla 4.6: Endeudamiento a corto plazo</i>	<i>56</i>
<i>Tabla 4.7: Endeudamiento a largo plazo</i>	<i>57</i>
<i>Tabla 4.8: Ratio de capitalización</i>	<i>59</i>
<i>Tabla 5.1: Rentabilidad de los Activos Totales.....</i>	<i>61</i>
<i>Tabla 5.2: Descomposición de la Rentabilidad de los Activos Totales</i>	<i>62</i>
<i>Tabla 5.3: Rentabilidad de los Recursos Propios</i>	<i>63</i>
<i>Tabla 5.4: Descomposición de la Rentabilidad de los Recursos Propios.....</i>	<i>65</i>
<i>Tabla 5.5: Coste Efectivo de los Recursos Ajenos Remunerados</i>	<i>66</i>

ÍNCIDE DE ILUSTRACIONES

<i>Ilustración 1.1: Kémari, el antiguo fútbol japonés</i>	<i>4</i>
<i>Ilustración 2.1: : Evolución del escudo del F.C. Barcelona</i>	<i>9</i>
<i>Ilustración 2.2: : Evolución del escudo del Real Madrid</i>	<i>11</i>

RESUMEN

En este trabajo se realiza un análisis económico-financiero de los dos principales clubes de fútbol de España y también del mundo: F.C. Barcelona y Real Madrid C.F. Para este estudio se han tomado como referencia los datos de las Cuentas Anuales desde la temporada 2014/2015 hasta 2019/2020.

Como introducción se aportarán algunos datos de interés, como, por ejemplo, el inicio e historia de este deporte en España, el porcentaje que el fútbol representa en España respecto al PIB en la actualidad, el número de empleados a los que da trabajo este deporte o los ingresos que se generan alrededor del mismo. También se aportarán datos sobre ambos clubes, como su origen, historia y palmarés.

Posteriormente se desarrollará el núcleo del trabajo, realizando un análisis de las Cuentas Anuales consolidadas de ambos clubes (Balance de situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Estado de flujos de efectivo mediante la utilización de distintos indicadores y ratios tanto a corto plazo como a largo plazo.

También se estudiará la rentabilidad económica y financiera de ambas empresas.

Para concluir el trabajo se aportarán unas conclusiones, comentando los datos más relevantes del estudio, para conocer en qué situación económica y financiera se encuentran las dos empresas.

Palabras clave: F.C. Barcelona, Real Madrid, fútbol, análisis económico-financiero, rentabilidad, ratios

ABSTRACT

In this work we will study an economic-financial analysis of the two main football clubs in Spain and also in the world: F.C. Barcelona and Real Madrid C.F. The study has been developed collecting information from 2014 to 2020, to make a comparison between both clubs and to know how this clubs have changed.

Firstable, we will remark some interes data, like the beginning and history of the football in Spain, the PIB percent that football represent in this country, the profesional employments that football make and the earnings around this sport. Also, information about the history of both clubs and titles won.

Later, the base of this work will be developed, analyzing the consolidated anual accounts of both clubs (Balance sheet, Income statement and Cash flow statement). Once finished, we will analyze some differents ratios and indicators in the short term and in the long term.

We will also study the profitability of both clubs.

Finally, some conclusions are presented, remarking the most relevant information in this study, to know the economic and financial situation of both business.

Key words: F.C. Barcelona, Real Madrid C.F, football, economic-financial analysis, profitability, ratios

INTRODUCCIÓN

El fútbol es uno de los deportes más practicados y seguidos en la actualidad. Si nos paramos a pensar cuál es el deporte que más se sigue en España en la actualidad, la respuesta es, claramente, el fútbol. Este deporte es capaz de mover millones de personas en todo el mundo y también en España, ya sea a través de los diferentes clubes de fútbol de las ligas como el Fútbol Club Barcelona o el Real Madrid Club de Fútbol o a través de las selecciones nacionales. Podemos afirmar, sin temor a equivocarnos, que el fútbol es el deporte nacional en España.

Para conocer el origen del fútbol en España tenemos que remontarnos a finales del siglo XIX. Este deporte llegó a nuestro país a través de los trabajadores inmigrantes, sobre todo los provenientes de Inglaterra (*Margarit, 1998*).

El fútbol no solo mueve a millones de aficionados de todo el mundo, sino que también es un importante componente en la actividad económica en España, ya que, según un estudio realizado por la consultora *PricewaterhouseCoopers (Pwc)* para La Liga de fútbol en 2018, se observó que, según los datos de las temporadas 2016/2017, el fútbol representó en España el 1,37% del PIB en 2017, generando un volumen total de ingresos de 15.688 millones de euros. Además, este deporte dio empleo a 185.000 personas en primera y segunda división profesional. También, se recaudaron impuestos por un total de 4.089 millones de euros.

Estos ingresos no solo provienen de los propios clubes de fútbol, sino de lo que son capaces de generar a su alrededor, es decir, la actividad económica generada por diferentes sectores complementarios al fútbol, como por ejemplo los medios de comunicación, la hostelería y restauración, el transporte y alojamiento, los videojuegos, las televisiones o las apuestas.

En España, los dos grandes clubes de fútbol son el Fútbol Club Barcelona y el Real Madrid Club de Fútbol. A lo largo de la historia han demostrado ser dos de los mejores clubes de fútbol en todo el mundo. Incluso, el Real Madrid ha sido nombrado por la FIFA¹, mediante acuerdo adoptado el 11 de diciembre del año 2000, como mejor club de fútbol del siglo XX, por delante del Manchester United y el Bayer Múnich.

¹ Fédération Internationale de Football Association.

Para dar muestra de su importancia económica, según las Cuentas Anuales Consolidadas, el Fútbol Club Barcelona obtuvo un importe neto de la cifra de negocios en la temporada 2019/2020 de 708.257.000 euros. En el caso del Real Madrid, su cifra de negocios, en la temporada 2019/2020 ascendió a 692.546.000 euros.

Estos datos muestran la gran capacidad económica de estas dos empresas, siendo dos de las entidades deportivas con mayor capacidad para generar ingresos en todo el mundo.

OBJETIVOS

Los objetivos de este trabajo se pueden dividir en dos partes: por un lado, conocer el origen del fútbol, especialmente en España, así como la historia de los dos principales clubes de fútbol en España, el Real Madrid y el Barcelona. Por otro lado, se pretende realizar un análisis económico-financiero de las cuentas anuales de los cinco últimos años de estos clubes para conocer cómo han administrado estas dos grandes empresas todos sus recursos y poder compararlas. Se pretende así conocer cuál es la situación económica y financiera actual de ambos clubes y compararla con las temporadas anteriores para saber cómo han cambiado sus Cuentas Anuales y los principales indicadores de análisis económico y financiero.

Finalmente, a través de unas conclusiones se resumirá el análisis realizado para conocer si ambas empresas han mejorado o empeorado a lo largo de los años y conocer cuál de las dos se encuentra en una situación económica y financiera más favorable.

METODOLOGÍA

Para la elaboración de este trabajo se partirá de un análisis general y orientativo del fútbol en España, conociendo algunos datos de interés a nivel macroeconómico y de la influencia que tiene el fútbol en la sociedad española.

En un primer apartado se analizará la historia del fútbol y su evolución a lo largo de los años. Para la obtención de esta información se ha recurrido principalmente a las webs oficiales de ambos clubes, en las que se explica la historia, el palmarés y otros datos de interés de ambos clubes. También se han utilizado datos proporcionados por “La Liga”, competición nacional de fútbol en España a través de estudios realizados por empresas consultoras que han sido contratadas por ésta. Además, también se han utilizado fuentes oficiales de datos macroeconómicos como el INE (Instituto Nacional de Estadística).

Posteriormente, se procederá a analizar las Cuentas Anuales de cada empresa (Balance de situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Estado de flujos de efectivo) para ver cómo han evolucionado a lo largo de las temporadas analizadas. Toda la información en relación a las Cuentas Anuales se ha obtenido de las memorias consolidadas oficiales que ambos clubes publican al cierre de cada ejercicio. También se ha utilizado la base de datos “SABI” (Sistema de Análisis de Balances Ibéricos). Para realizar el análisis económico y financiero se ha recurrido al uso de técnicas de análisis como porcentajes verticales y horizontales, ratios y otros indicadores, extraídos de los principales manuales de análisis de los estados financieros.

Toda la bibliografía y la citación utilizadas en este trabajo se ha elaborado siguiendo los dictados de la séptima edición de las normas APA (American Psychological Association).

1. ANÁLISIS DEL FÚTBOL EN ESPAÑA

1.1 EVOLUCIÓN

El fútbol es uno de los deportes más seguidos en todo el mundo, especialmente en Europa y en Latinoamérica. Para conocer cuál es el origen de este deporte debemos remontarnos a nuestros antepasados. En el siglo VI antes de Cristo se practicaba el llamado “*kémari*” en Japón, como un rito religioso. Este deporte se practicaba con un balón relleno de pelo de animales, y los jugadores, vestidos con túnicas de colores, tenían el objetivo de que el balón no tocara el suelo durante veinte minutos (Margarit, 1998)

Ilustración 1.1: Kémari, el antiguo fútbol japonés



Fuente: www.mirandohaciajapon.com

En el mundo occidental surgieron otras variantes como la “*esferomaquia*” en Atenas en el siglo IV antes de Cristo. También en el Imperio romano se creó el “*harpastum*”, aunque esta modalidad era más similar al rugby, ya que se jugaba con las manos. De esta forma surgieron por todo el mundo juegos similares con balones.

En 1863 se creó en Londres la “English Football Association”, que fue la institución que incorporó las reglas del fútbol. En 1882 tuvo lugar el primer partido entre selecciones, que enfrentó a Inglaterra y Escocia. En 1904 Francia, Bélgica, España, Dinamarca, Suiza,

Holanda y Suecia crearon la “*Fédération Internationale de Football Association*” (FIFA) a la que posteriormente se unieron otros países como Alemania e Italia.

En 1930 se disputó la primera Copa del Mundo desarrollada por la FIFA en Uruguay, selección que ganó el campeonato (*Margarit, 1998*)

1.2 EL FÚTBOL EN ESPAÑA

El fútbol es el deporte rey en España. Los clubes de La Liga de fútbol en España tienen millones de aficionados no solo en España, sino en todo el mundo, especialmente los dos grandes clubes, el Fútbol Club Barcelona y el Real Madrid Club de Fútbol. Para conocer el origen del fútbol en España es necesario remontarse a finales del siglo XIX.

Este deporte surge en España gracias a los trabajadores inmigrantes, principalmente los que provenían de Inglaterra.

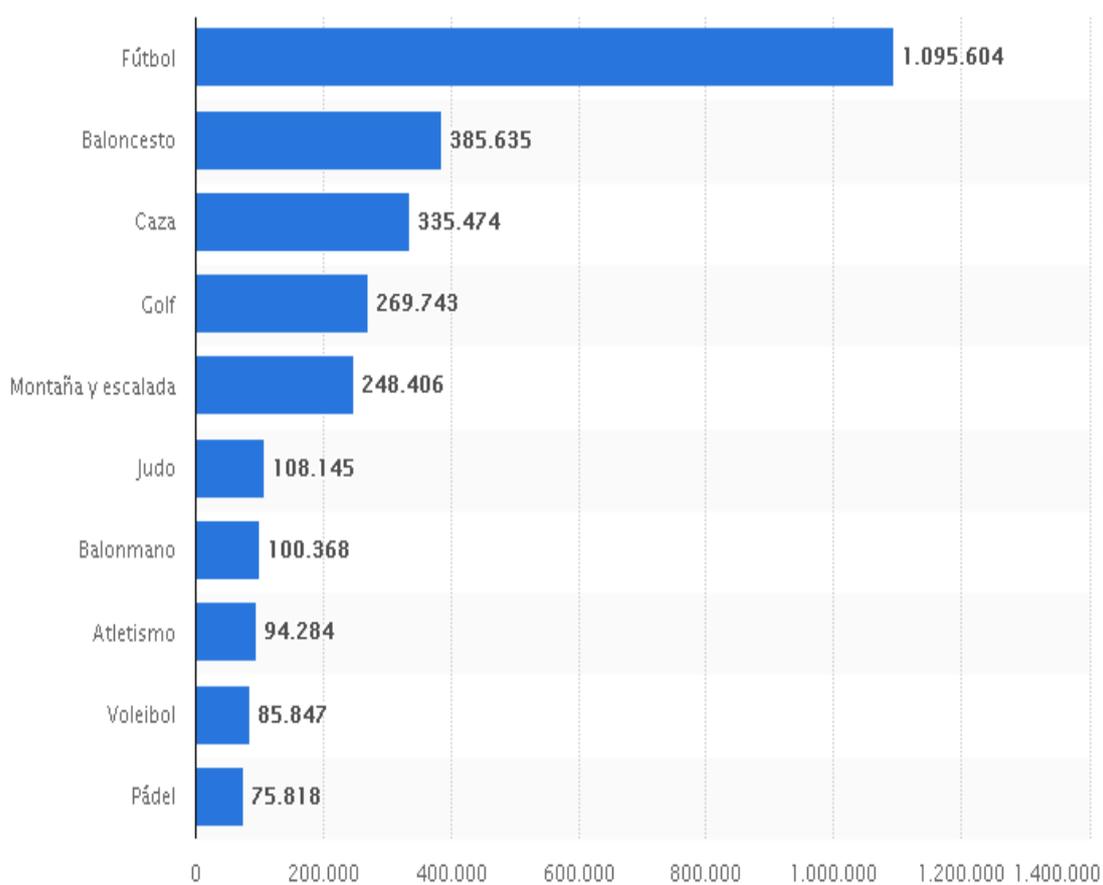
Estos trabajadores, situados en la mina del Río Tinto en Huelva (Andalucía), fueron quienes jugaron los primeros partidos de fútbol en España en 1870. El primer Club de Fútbol registrado legalmente fue el Club Recreativo de Huelva el 23 de diciembre de 1889. Durante los primeros años, el fútbol empezaba a triunfar en España, pero no se hizo oficial hasta 1890, cuando se jugó el primer partido de fútbol oficial en nuestro país, que enfrentó al Huelva y al Sevilla.

A partir de este año, este deporte se extendió por todo nuestro país y se registraron legalmente más equipos (Acadef, 2020).

1.3 EL FÚTBOL ESPAÑOL EN LA ACTUALIDAD

En la actualidad, el fútbol no solo es el deporte más seguido en España, sino que también es el más practicado en cuanto a las licencias federativas. Un estudio realizado por “Statista” reveló que en España en 2019 hubo un total de 1.095.604 jugadores de fútbol federados, seguidos de los 385.635 federados en baloncesto. La cifra de federados en fútbol es casi el triple que la de federados en el segundo deporte de la lista, el baloncesto.

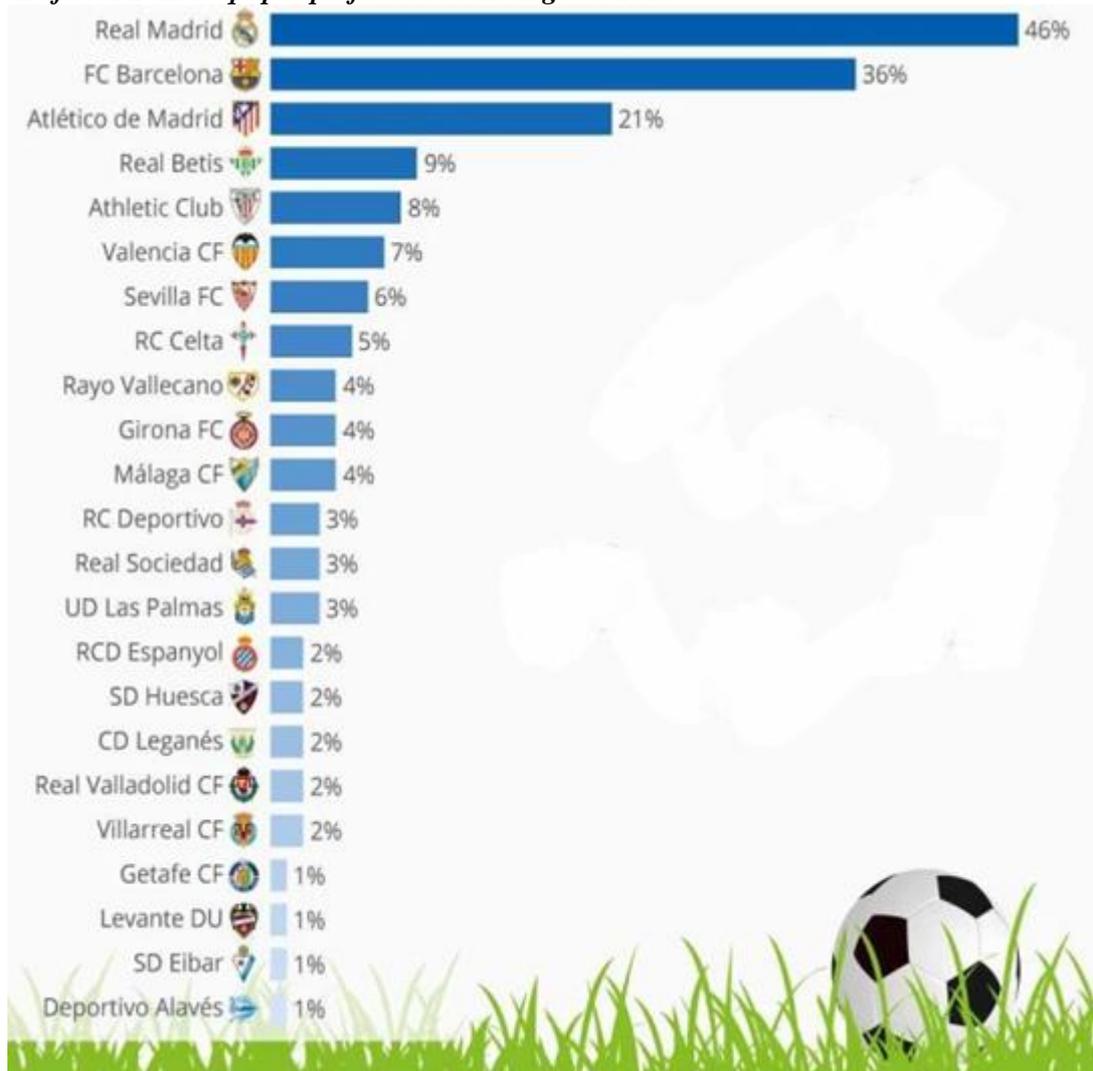
Gráfico 1.1: Listado de federaciones deportivas con más licencias federadas en España en 2019



Fuente: www.statista.com

En la actualidad en España, el Real Madrid y el Barcelona despiertan mucha simpatía por sus aficionados, pero también mucho rechazo por los simpatizantes rivales, ya que, históricamente, estos dos clubes tienen una rivalidad muy fuerte.

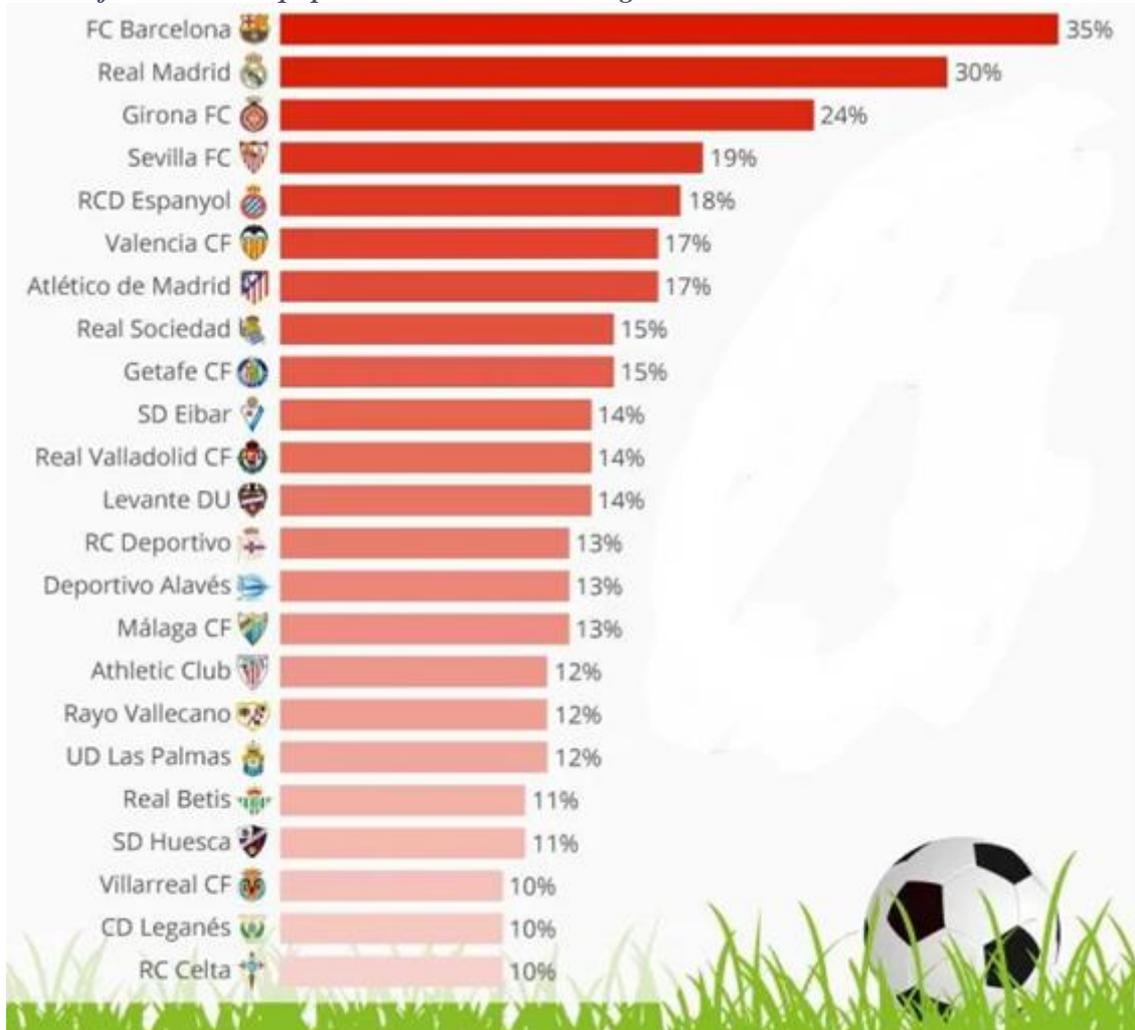
Un estudio realizado por “Statista European Football Benchmark” para “La Liga” Santander en 2018, a través de encuestas a los aficionados, reveló que el equipo más querido por los aficionados en España era el Real Madrid con un 46%, seguido del Fútbol Club Barcelona con un 36%.

Gráfico 1.2: Los equipos preferidos de La Liga en 2018

Fuente: Statista European Football Benchmark

También, ese mismo estudio reveló cuáles eran los equipos más odiados de La Liga para los aficionados en 2018. Los resultados fueron en primer lugar el Fútbol Club Barcelona con un 35% y en segundo lugar el Real Madrid con un 30%.

Gráfico 1.3: Los equipos más odiados de La Liga en 2018



Fuente: Statista European Football Benchmark

Como muestra el estudio anterior, ambos clubes provocan tanta simpatía como rechazo por los aficionados del fútbol.

2. DESCRIPCIÓN E HISTORIA DE LAS EMPRESAS ANALIZADAS

2.1 ORIGEN DEL FÚTBOL CLUB BARCELONA

El Fútbol Club Barcelona fue fundado por Joan Gamper en 1899. Hans-Max Gamper Haessig, más conocido en España como Joan Gamper, nacido en Suiza, llegó a España por motivos profesionales. El 29 de noviembre de 1899, Gamper junto a once hombres más, se reunieron en el Gimnàs Solé para formar la asociación que llevaría el nombre y el escudo de la ciudad de Barcelona (*Fútbol Club Barcelona s. f.*).

Ilustración 2.1: : Evolución del escudo del F.C. Barcelona



Fuente: www.fcbarcelona.es

Durante los primeros diez años, el Fútbol Club Barcelona utilizó hasta cuatro campos de fútbol diferentes debido a la inestabilidad económica y a la dificultad de encontrar espacios para jugar.

El primer título que ganó el Fútbol Club Barcelona fue la *Copa Macaya* en 1902, torneo que disputaron en un Campeonato de Catalunya. (*Fútbol Club Barcelona, s. f.*)

2.1.1 Palmarés del Fútbol Club Barcelona

El Fútbol Club Barcelona tiene un amplio palmarés a lo largo de su historia (*F.C. Barcelona, s. f*):

- 5 Copas de Europa
- 3 Mundiales de Clubs
- 4 Recopas de Europa
- 3 Copas de Ferias
- 5 Supercopas de Europa
- 2 Copas Latinas
- 4 Copas de los Pirineos
- 26 Ligas
- 30 Copas del rey
- 13 Supercopas de España
- 2 Copas de la Liga
- 1 Liga Mediterránea
- 1 Liga Catalana
- 23 Campeonatos de Catalunya
- 2 Supercopas de Catalunya
- 8 Copas de Catalunya
- 3 Copas Eva Duarte

2.2 ORIGEN DEL REAL MADRID CLUB DE FÚTBOL

El Real Madrid fue fundado por Juan Padrós en 1902.

El club alcanzó tanta popularidad entre los aficionados que decidió crear un torneo en honor al rey Alfonso XIII, iniciativa que se convirtió en la Copa de España (*Real Madrid Club de Fútbol, s. f*)

Ilustración 2.2: : Evolución del escudo del Real Madrid



Fuente: www.realmadridyala.com

2.2.1 Palmarés del Real Madrid Club de Fútbol

El Real Madrid Club de Fútbol destaca por su amplio palmarés, especialmente en Europa, ya es que el club madrileño ha ganado numerosos títulos a lo largo de su historia (*Real Madrid, s. f*)

- 1 Trofeo al mejor club del siglo XX
- 13 Copas de Europa
- 34 Ligas
- 19 Copas del Rey
- 7 Mundiales de clubes
- 4 Supercopas de Europa
- 2 Copas de la UEFA
- 11 Supercopas de España
- 1 Copa de la Liga
- 2 Pequeñas Copas del Mundo
- 2 Copas Latinas
- 18 Campeonatos regionales

- 5 Trofeos Mancomunados

A la hora de valorar la trayectoria de ambos clubes, no hay que fijarse solamente en los números de sus cuentas, sino en las recompensas deportivas y títulos conseguidos. Hay que tener en cuenta que el F.C: Barcelona y el Real Madrid no son Sociedades Anónimas Deportivas, por lo que su objetivo principal no es la obtención de grandes beneficios, sino la consecución de títulos deportivos para la satisfacción de sus socios manteniendo unas cuentas lo más equilibradas posibles. Es por ello que estos clubes realizan importantes desembolsos para fichar a grandes jugadores, cuyo objetivo principal es la victoria en las diferentes competiciones en las que participan (Gay de Liébana, 2010).

3. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1 ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN

“El Balance de situación es un estado contable de naturaleza estática que presenta la relación de los elementos que componen la estructura financiera y económica de la empresa en un momento concreto. Representa la situación patrimonial de la compañía y muestra las partidas, junto con sus correspondientes importes monetarios, que informan de las diferentes formas que tiene la empresa para obtener recursos financieros con los que poder financiar la estructura económica, es decir, las inversiones.” (Archel Domench y otros, 2018, p. 59).

3.1.1 Porcentajes verticales

Este método “consiste en determinar el tanto por ciento que un determinado elemento o submasa patrimonial representa sobre el total de la masa patrimonial o patrimonio en su conjunto. Para ello se iguala a 100 la suma del Activo o del Pasivo y sobre esta base se calcula el porcentaje que representa cada cuenta. Igualmente, puede hacerse 100 el valor de cualquier masa patrimonial y expresar en función de ella el porcentaje que representa cada uno de los elementos componentes de la masa. Los porcentajes verticales ofrecen, pues, la información respecto al peso que cada elemento o masa patrimonial tienen en el conjunto del patrimonio. Ofrecen una visión ponderada de la estructura patrimonial.” (Rivero, 2009, p. 196).

Tabla 3.1: Análisis Vertical del Activo del Fútbol Club Barcelona

FCBARCELONA	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
A) ACTIVO NO CORRIENTE	75,50%	72,37%	76,78%	70,37%	75%
I. Inmovilizado intangible deportivo	36,90%	31,08%	44,37%	38,83%	40,48%
II. Inmovilizado intangible no deportivo	1,30%	1,15%	1,00%	1,00%	1,60%
III. Inmovilizado material	26,14%	19,22%	15,40%	15,13%	15,45%
IV. Inversiones inmobiliarias	1%	1,70%	1,30%	0,99%	0,90%
V. Inversiones en empresas del grupo y asociadas	0,18%	0,03%	0,10%	0,50%	0,48%
VI. Inversiones financieras a largo plazo	1,20%	2,46%	2,22%	7,46%	8,52%
VII. Activos por impuesto diferido	5,10%	2,60%	2%	1,60%	3,57%
VIII. Deudores comerciales no corrientes	3,55%	14,12%	10%	4,72%	3,94%
B) ACTIVO CORRIENTE	24,50%	27,62%	23,21%	29,63%	25%
I. Existencias	-	-	-	0,25%	0,21%
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	18,54%	14,85%	18,74%	17,16%	13,20%
III. Inversiones financieras a corto plazo	0,74%	0,26%	0,26%	0,17%	0,15%
IV. Periodificaciones a corto plazo	0,26%	0,30%	0,24%	0,39%	0,40%
V. Efectivo y otros activos líquidos	5%	12,20%	3,97%	11,65%	11%
TOTAL ACTIVO (A+B)	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

De acuerdo con la *Tabla 3.1*, el análisis de los porcentajes verticales del Activo pone de manifiesto la gran importancia del Activo no corriente frente al Activo corriente en toda la serie temporal. A lo largo de los años podemos observar que el Activo no corriente se ha mantenido relativamente constante en la importancia que tiene sobre el Activo Total, oscilando entre el 70% y el 76%.

Dentro del Activo No Corriente, el “Inmovilizado Intangible deportivo” es la partida que mayor importancia adquiere en los clubes de fútbol, ya que representa los derechos de

adquisición de los jugadores. A lo largo de los cinco años mostrados podemos observar que no ha sufrido grandes variaciones, aunque se ha visto levemente alterada en algunos años, fruto de la compra y venta de futbolistas.

La segunda partida más importante dentro del Activo No Corriente es la de “Inmovilizado Material”, referente al conjunto de estadios, pabellones, construcciones e instalaciones deportivas. En la tabla se puede observar un ligero descenso a lo largo de los años hasta llegar a representar un 15,45% del Activo Total en 2020.

Respecto al Activo Corriente la partida que más destaca es la de “Deudores Comerciales”, referentes a derechos de cobro de la empresa que representó un 18,54% en 2016 y fue variando ligeramente en los siguientes años hasta representar un 13,2% del Activo Total en 2020.

Tabla 3.2: Análisis Vertical del Pasivo y Patrimonio Neto del F. C. Barcelona

FCBARCELONA	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
PATRIMONIO NETO	17,80%	15,17%	12,62%	9,75%	2,39%
I. Fondos Propios	17,32%	14,83%	12,37%	9,58%	2,22%
II. Subvenciones, donaciones y legados	0,49%	0,34%	0,25%	0,18%	0,16%
PASIVO NO CORRIENTE	7,37%	7,50%	20,21%	39,68%	31,78%
I. Provisiones a largo plazo	1,80%	0,45%	1,60%	1,20%	1,10%
II. Deudas a largo plazo	4,92%	6,21%	16,96%	37,66%	30%
III. Pasivos por impuesto diferido	0,32%	0,14%	0,06%	0,05%	0,04%
IV. Periodificaciones a largo plazo	0,32%	0,69%	1,60%	0,79%	0,62%
PASIVO CORRIENTE	74,58%	77,33%	67,18%	50,56%	65,83%
I. Provisiones a corto plazo	7,40%	1,70%	0,08%	0,23%	0,23%
II. Deudas a corto plazo	4,10%	4%	5%	0,88%	18,21%
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	57,10%	51,96%	43,29%	36,32%	31,36%
IV. Periodificaciones a corto plazo	5,90%	19,57%	18,80%	13,12%	16%
TOTAL PN Y PASIVO	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Como se observa en la *Tabla 3.2*, el análisis vertical del Pasivo y Patrimonio Neto pone de manifiesto que la riqueza del F. C. Barcelona representada en el Patrimonio Neto es muy baja y ha ido descendiendo a lo largo de los años hasta suponer un 2,39% en 2020. Dentro del Patrimonio Neto, la partida de mayor importancia es la de Fondos Propios, que en 2016 representó un 17,32% y ha ido descendiendo a lo largo de los años hasta alcanzar un 2,22% en 2020. Estos datos muestran la mala situación económica del Club. En cuanto al Pasivo no Corriente, en 2016 representó el 7,37%, ascendiendo a lo largo de los años hasta suponer un 31,78% en 2020. Dentro de este, la partida de mayor importancia es la de Deudas a largo plazo, que supuso un 4,92% en 2016 y que ha ido aumentando hasta representar un 30% en 2020.

Por otro lado, el Pasivo Corriente, que representa las deudas y obligaciones de la empresa en el corto plazo, representó un 74,58% en 2016. En 2019 descendió hasta un 50% pero en 2020 volvió a aumentar hasta alcanzar el 65,83%. Cabe destacar que para cualquier empresa es más beneficioso que la deuda, representada a través del Pasivo, sea mayor en la partida de Pasivo No corriente y, por lo tanto, menor en la del Pasivo Corriente, ya que, de esta forma, la empresa tiene más tiempo para poder hacer frente a esas deudas. En el caso del F. C. Barcelona la estructura de su Pasivo y Patrimonio Neto es muy mala, ya que se trata de una empresa altamente endeudada, especialmente a corto plazo y con un Patrimonio Neto muy reducido.

Tabla 3.3: Análisis Vertical del Activo del Real Madrid

REAL MADRID	2014/2015	2015/2016	2017/2018	2018/2019	2019/2020
A) ACTIVO NO CORRIENTE	76,99%	67,48%	67,45%	63,75%	74%
I. Inmovilizaciones inmatrimiales deportivas	35,40%	31,91%	29,09%	27,31%	37,29%
II. Inmovilizado intangible no deportivo	1,64%	1,00%	0,68%	0,35%	0,24%
III. Inmovilizado material	30,94%	30,96%	31,33%	30,77%	29,58%
IV. Inversiones inmobiliarias	1,17%	1,02%	1,09%	1,01%	0,78%
V. Deudores por traspaso de jugadores a l/p	0,00%	0,62%	2,18%	0,00%	3,23%
VI. Inversiones financieras a largo plazo	4,98%	-	-	-	-
VII. Activos por impuesto diferido	2,84%	1,52%	1,19%	1,67%	1,40%
VIII. Otro inmovilizado financiero	0,00%	0,45%	2%	2,61%	1,86%
B) ACTIVO CORRIENTE	23,01%	32,51%	32,54%	36,25%	25,60%
I. Existencias	0,24%	0,25%	0,34%	0,49%	0,22%
II. Activos mantenidos para la venta	0,00%	-	-	6,94%	0,52%
III. Deudores por traspaso de jugadores a c/p	0,00%	-	4,80%	6,92%	3,10%
IV. Deudores comerciales	11,62%	11,74%	-	-	-
V. Deudores por ingresos de explotación	-	-	9,10%	7,40%	11,16%
VI. Activos por impuesto Corriente	-	-	0,53%	0,34%	0,89%
VII. Efectivo y equivalentes	10,55%	20,23%	17,46%	13,68%	9,40%
VIII. Periodificaciones a corto plazo	0,61%	0,30%	0,34%	0,44%	0,30%
TOTAL ACTIVO (A+B)	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Madrid C.F

De acuerdo con la Tabla 3.3, el análisis del Activo del Real Madrid C.F pone de relieve el gran peso que tiene el Activo no Corriente en el Activo Total, representando el 76,99% en 2015. A lo largo de los años ha ido disminuyendo levemente hasta alcanzar el 63,75% en 2019, pero en 2020 volvió a aumentar hasta representar el 74% del Activo Total. Dentro del Activo no Corriente, al igual que en el F.C. Barcelona, la partida más importante es la de “Inmovilizado Intangible deportivo”, que representa los derechos de adquisición de los jugadores del club. Se observa que supuso un 35,4% del Activo Total

en 2015, habiéndose reducido levemente durante los siguientes cuatro años hasta representar un 37,29% en 2020.

La siguiente partida en importancia relativa es la de “Inmovilizado material”, que representa al conjunto de instalaciones deportivas, estadio, campos de entrenamiento y construcciones. Esta partida se ha mantenido muy constante a lo largo de los años, oscilando entre un 30,94% del Activo Total en 2015 y un 29,58% en 2020.

Respecto al Activo Corriente, representó el 23,01% en 2015, habiendo aumentado en los siguientes años hasta alcanzar un 36,25% en 2019, observándose un nuevo descenso en 2020. En el Activo Corriente la partida de mayor peso es la de “Efectivo y equivalentes”, que hace referencia a la tesorería y liquidez disponible de la empresa, observando que en 2016 aumentó hasta representar el 20,23% y en los posteriores años hasta 2020 fue decreciendo hasta alcanzar un 9,4%. En cualquier caso, resulta relevante el hecho de que la tesorería disponible alcanza porcentajes mayores en los clubes de fútbol a los que son habituales en cualquier otro tipo de negocios.

Tabla 3.4: Análisis Vertical del Pasivo y Patrimonio Neto del Real Madrid C.F

REAL MADRID	2014/2015	2015/2016	2017/2018	2018/2019	2019/2020
PATRIMONIO NETO	39,95%	42,31%	45,40%	46,80%	37,16%
I. Fondos Propios	39,48%	41,86%	45,00%	46,42%	36,87%
II. Subvenciones, donaciones y legados	0,47%	0,45%	0,40%	0,38%	0,29%
PASIVO NO CORRIENTE	23,98%	16,97%	12,28%	11,67%	29,42%
I. Provisiones a largo plazo	2,06%	3,53%	2,19%	1,25%	1,72%
II. Deudas con entidades de crédito	7,91%	7,81%	4,57%	4,36%	10,64%
III. Acreedores	8,87%	2,12%	1,79%	1,42%	12,22%
IV. Pasivos por impuesto diferido	2,51%	1,37%	1,49%	1,70%	1,44%
V. Periodificaciones a largo plazo	2,63%	2,12%	2,22%	2,92%	3,33%
PASIVO CORRIENTE	36,07%	40,71%	42,31%	41,52%	33,40%
I. Provisiones a corto plazo	0,26%	0,13%	0,17%	0,19%	0,16%
II. Deudas a corto plazo	10,78%	0,02%	0,93%	0,01%	3,64%
III. Acreedores a corto plazo	18,41%	34,11%	32,09%	29,96%	23,71%
IV. Periodificaciones a corto plazo	6,63%	6,45%	9,11%	11,36%	5,88%
TOTAL PN Y PASIVO	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales del Real Madrid C.F

De acuerdo con la *Tabla 3.4*, el análisis vertical del Pasivo y Patrimonio Neto del Real Madrid C.F, muestra que el Patrimonio Neto representó en 2015 casi un 40%, aumentando ligeramente durante los cuatro siguientes años hasta alcanzar un 46,80% en 2019 y sufriendo un leve descenso en 2020 hasta suponer un 37,16% del total.

Respecto al Pasivo no corriente, que representa las deudas de la empresa en el largo plazo, se observa que durante los años 2015 y 2019 se produjo un descenso, reduciéndose desde un 23,98% en 2015 hasta un 11,67% en 2019, para volver a aumentar en 2020 hasta representar un 29,42%.

En cuanto al Pasivo corriente, se observa que no ha sufrido cambios severos a lo largo de la serie temporal, oscilando entre un 33,4% en 2020 y un 42,31% en 2018.

Dentro del Pasivo corriente la partida de mayor peso es la de “Acreedores a corto plazo”, que representó un 18,41% en 2015 y sufrió un aumento hasta el 34,11% en el siguiente año. Posteriormente se fue reduciendo hasta alcanzar un 23,71% en 2020.

Comparando los Balances de situación del Fútbol Club Barcelona y el Real Madrid Club de Fútbol se observa que la situación económica del Real Madrid es mucho mejor que la del Barcelona. Respecto al Activo es cierto que ambos clubes tienen una situación parecida, pero donde mayor diferencia existe es, sin duda, en el Pasivo y Patrimonio Neto. Mientras que el Patrimonio Neto del Real Madrid representa un 37,16% en 2020, el del Barcelona representa tan solo un 2,39%. Esta situación pone de manifiesto que el Real Madrid es una empresa que tiene una riqueza, porcentualmente, 15 veces mayor que la del Barcelona.

En cuanto al Pasivo no corriente en 2020 es similar, representando en ambos clubes porcentajes en torno a un 30%.

Respecto al Pasivo Corriente existe una diferencia destacable, ya que en el caso del Real Madrid representa un 33% en 2020, mientras que en el Barcelona alcanza porcentajes de casi el doble. Si bien en ambos clubes la calidad de la deuda es deficiente el Barcelona presenta a corto plazo un endeudamiento excesivo que compromete su solvencia y puede poner en entredicho su viabilidad futura.

De cara a la solvencia empresarial es conveniente que, en el Pasivo Total, tenga mayor peso el Pasivo no corriente, ya que de esta forma la empresa tiene más tiempo para poder pagar sus deudas. En el caso del Real Madrid en 2020, el Pasivo corriente y no corriente

está relativamente igualado mientras que el caso del Barcelona el Pasivo corriente representa más del doble que el Pasivo no corriente, situación claramente desfavorable y que cuestiona la calidad de su deuda y de sus posibilidades de devolución.

3.1.2 Porcentajes horizontales

“Este método está basado en la comparación del dato que se está analizando con el correspondiente en un momento de tiempo anterior que se toma como base. De esta forma se puede medir la variación en el tiempo de un determinado valor o bien en relación con el que representa el ideal de la situación que se compara.” (Rivero Torre, 2009, p. 196).

Los números índices se pueden obtener de dos formas:

- a) Tomando como base el año más antiguo
- b) Tomando como base para cada año el importe del año anterior.

Este análisis permitirá conocer la evolución que ha seguido cada partida, así como una visión global de la tendencia. (Archel Domench, y otros., 2018)

Para este análisis utilizaremos como base de cada año el importe de la temporada anterior, de forma que cada porcentaje representa la variación de la temporada respecto a la anterior. Asimismo, se incluye una última columna en la que se muestra la variación acumulada entre el primero y el último año de la serie temporal analizada.

Tabla 3.5: Análisis horizontal del Activo del F.C Barcelona

FCBARCELONA	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2016/20
ACTIVO NO CORRIENTE	100%	133,36%	141,82%	122,55%	115,60%	268%
I. Inmovilizado intangible deportivo	100%	117,22%	190,81%	117,06%	113,05%	296,01%
II. Inmovilizado intangible no deportivo	100%	121,90%	123,19%	135,32%	164,95%	335,20%
III. Inmovilizado material	100%	102,26%	107,19%	131,29%	110,83%	159,48%
IV. Inversiones inmobiliarias	100%	224,81%	102,00%	101,40%	98,75%	229,61%
V. Inversiones en empresas del grupo y asociadas	100%	21,22%	519,23%	627,13%	104,37%	721,33%
VI. Inversiones financieras a largo plazo	100%	285,48%	120,36%	449,50%	123,74%	1911,12%
VII. Activos por impuesto diferido	100%	69,74%	105,77%	107,16%	237,26%	187,54%
VIII. Deudores comerciales no corrientes	100%	552,28%	97,13%	61,61%	90,43%	298,87%
ACTIVO CORRIENTE	100%	156,81%	112,34%	170,71%	91,51%	275,19%
I. Existencias	100%	-	-	-	92,02%	-
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	100%	111,40%	168,69%	122,46%	83,49%	192,14%
III. Inversiones financieras a corto plazo	100%	49,35%	133,33%	86,66%	92,52%	52,75%
IV. Periodificaciones a corto plazo	100%	161,47%	106,97%	218,37%	117,61%	443,63%
V. Efectivo y otros activos líquidos	100%	342,36%	43,47%	392,50%	102,43%	598,30%
TOTAL ACTIVO	100%	139,11%	133,68%	133,73%	108,46%	269,73%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

De acuerdo con la Tabla 3.5 se puede observar un importante crecimiento del Activo Total a lo largo de los años, aumentando hasta un 169% en 2020 respecto al 2016.

Respecto al Activo no corriente se puede observar que las partidas que mayor crecimiento han tenido han sido “Inversiones financieras a largo plazo”, aumentando un 1911% en 2020 respecto al 2016 y la de “Inversiones en empresas del grupo y asociadas”. Cabe destacar que la partida de “Inmovilizado intangible deportivo” sufrió un fuerte incremento de un 73% respecto al año anterior, fruto de la llegada de importantes fichajes realizados por el Barcelona como “Ousmane Dembélé” o “Philippe Coutinho”, que supuso una cuantía de más de 300 millones de euros.

Respecto al resto de partidas se puede observar que, en general, todas han tenido una tendencia a aumentar a lo largo de los años.

En cuanto al Activo corriente se puede observar que la partida que más ha crecido ha sido la de “Efectivo y otros activos líquidos”, aumentando un 598% en 2020 respecto al 2016.

Tabla 3.6: Análisis horizontal del Pasivo y Patrimonio Neto del F.C. Barcelona

FCBARCELONA	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2016/20
PATRIMONIO NETO	100%	118,55%	111,14%	103,44%	26,53%	36,17%
I. Fondos Propios	100%	133,24%	111,47%	103,57%	25,23%	38,81%
II. Subvenciones, donaciones y legados	100%	96,93%	96,87%	96,77%	96,66%	87,81%
PASIVO NO CORRIENTE	100%	136,97%	360,36%	262,59%	86,88%	1126,10%
I. Provisiones a largo plazo	100%	33,67%	472,12%	100,00%	100,00%	158,95%
II. Deudas a largo plazo	100%	170,09%	364,97%	296,97%	86,48%	1594,29%
III. Pasivos por impuesto diferido	100%	59,33%	59,07%	95,75%	95,56%	32,06%
IV. Periodificaciones a largo plazo	100%	286,55%	307,66%	65,94%	85,82%	498,91%
PASIVO CORRIENTE	100%	144,23%	116,13%	100,66%	141,21%	238,07%
I. Provisiones a corto plazo	100%	32,65%	6,59%	370,02%	103,77%	8,26%
II. Deudas a corto plazo	100%	136,86%	165,76%	23,41%	2247,93%	1193,94%
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	100%	126,59%	111,37%	112,20%	93,63%	148,12%
IV. Periodificaciones a corto plazo	100%	458,95%	128,25%	93,47%	132,50%	728,91%
TOTAL PN Y PASIVO	100%	139,11%	133,68%	133,73%	108,46%	269,73%

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SABI

Respecto al Patrimonio neto se puede observar una clara tendencia a la disminución a lo largo de la serie temporal, suponiendo un incremento de un 18,55% en 2017, hasta representar tan solo un 36,17% en 2020 respecto al patrimonio neto que tenía en el 2016.

El motivo principal de esta disminución ha sido el aumento de la deuda total del F.C. Barcelona a lo largo de los cinco años analizados.

En cuanto al Pasivo no corriente, se puede observar que ha sufrido un aumento de un 1126% en 2020 respecto al 2016.

El Pasivo corriente también ha aumentado claramente a lo largo de la serie temporal, observando un incremento total de un 238%. Cabe destacar que porcentualmente el Pasivo no corriente ha aumentado más que el pasivo corriente, pero numéricamente el Pasivo circulante es mayor que el Pasivo no circulante, lo que provoca que la calidad de la deuda del F.C. Barcelona sea muy mala. A todo lo anterior hay que añadir la escasa cuantía del Patrimonio Neto, lo que provoca que la situación financiera del Barcelona sea muy delicada.

Tabla 3.7: Análisis horizontal del Activo del Real Madrid

REAL MADRID	2014/15	2015/16	2017/18	2018/19	2019/20	2014/20
A) ACTIVO NO CORRIENTE	100%	88,79%	104,15%	98,80%	147,00%	134,32%
I. Inmovilizado intangible deportivo	100%	91,30%	94,99%	98,14%	172,02%	146,42%
II. Inmovilizado intangible no deportivo	100%	61,61%	71,57%	54,04%	85,33%	20,33%
III. Inmovilizado material	100%	101,36%	105,44%	102,68%	121,07%	132,87%
IV. Inversiones inmobiliarias	100%	87,63%	112,36%	96,91%	96,70%	92,27%
V. Deudores por traspaso de jugadores a l/p	100%	-	-	0,24%	82925,00%	-
VI. Inversiones financieras a largo plazo	100%	21,78%	-	-	-	-
VII. Activos por impuesto diferido	100%	54,29%	81,98%	146,52%	105,56%	68,83%
VIII. Otro inmovilizado financiero	100%	0,00%	0,00%	146,64%	89,15%	
ACTIVO CORRIENTE	100%	143,15%	104,30%	116,40%	88,97%	154,62%
I. Existencias	100%	105,61%	142,34%	151,73%	56,39%	128,62%
II. Activos mantenidos para la venta	100%	-	-	-	9,45%	-
III. Deudores por traspaso de jugadores a c/p	100%	-	-	150,66%	56,34%	-
IV. Deudores comerciales	100%	102,38%	-	-	-	-
V. Deudores por ingresos de explotación	100%	-	-	85,64%	188,78%	-
VI. Activos por impuesto Corriente	100%	-	-	67,58%	329,14%	-
VII. Efectivo y equivalentes	100%	194,26%	89,89%	81,90%	86,67%	123,96%
Periodificaciones a corto plazo	100%	49,39%	118,35%	135,26%	88,14%	69,68%
TOTAL ACTIVO	100%	101,30%	104,20%	104,53%	125,97%	138,99%

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

De acuerdo con la *Tabla 3.7* se puede observar un incremento total del Activo de un 39% a lo largo de la serie temporal analizada.

El Activo no corriente ha aumentado un 34,32% y dentro de este la partida que más destaca es la de “Inmovilizado intangible”, que se incrementó un 46,42%. Destaca el aumento de un 72% en la temporada 2019/2020 respecto a la anterior, fruto de fichajes de jugadores como “Eden Hazard”, “Rodrygo”, “Luka Jovic” o “Ferland Mendy” por parte del club.

También se observa un fuerte incremento en la partida de “Deudores por traspaso de jugadores a largo plazo” en la temporada 2019/2020 respecto a la del año anterior, observándose un incremento de un 82.925%

Respecto al Activo corriente destaca el aumento total de un 54,62% que ha sufrido respecto al 2015. Dentro de este, la partida que más ha aumentado ha sido la de “Deudores por ingresos de explotación”, representando un aumento de un 88,79% en la temporada 2019/2020 respecto a la anterior.

Tabla 3.8: Análisis horizontal del Pasivo y Patrimonio Neto del Real Madrid C.F

REAL MADRID	2014/15	2015/16	2017/18	2018/19	2019/20	2014/20
PATRIMONIO NETO	100%	107,31%	111,82%	107,73%	100,03%	129,32%
I. Fondos Propios	100%	107,44%	112,01%	107,83%	100,06%	129,84%
II. Subvenciones, donaciones y legados	100%	97,01%	93,88%	96,74%	96,63%	85,14%
PASIVO NO CORRIENTE	100%	71,70%	75,39%	99,35%	317,61%	170,57%
I. Provisiones a largo.pl	100%	173,91%	64,72%	59,79%	172,69%	116,21%
II. Deudas con entidades de crédito	100%	100,13%	60,95%	99,80%	307,18%	187,10%
III. Acreedores	100%	24,26%	88,14%	82,77%	1086,87%	192,34%
IV. Pasivos por impuesto diferido	100%	55,61%	112,73%	119,47%	107,12%	80,23%
V. Periodificaciones a largo plazo	100%	81,65%	109,37%	137,40%	143,58%	176,18%
PASIVO CORRIENTE	100%	114,33%	108,30%	102,60%	101,33%	128,72%
I. Provisiones a corto plazo	100%	50,37%	142,22%	112,66%	107,86%	87,05%
II. Deudas con entidades de crédito a corto plazo	100%	0,20%	4635,16%	0,93%	55629,79%	47,04%
III. Acreedores a corto plazo	100%	187,67%	98,04%	97,60%	99,70%	179,03%
IV. Periodificaciones a corto plazo	100%	98,62%	147,16%	130,40%	65,18%	123,36%
TOTAL PN Y PASIVO	100%	101,30%	104,20%	104,53%	125,97%	138,99%

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales de la empresa

A través de la *Tabla 3.8* se puede observar un aumento progresivo a lo largo de la serie temporal del Patrimonio Neto hasta alcanzar un incremento total de casi un 30%. Dentro de este, destaca el aumento de la partida de “Fondos Propios”, lo que supone una buena gestión de la riqueza de la empresa.

Respecto al Pasivo no corriente fue disminuyendo durante las temporadas 2015/2019, pero en la temporada 2019/2020 se incrementó un 317,61% respecto a la temporada anterior, como consecuencia de nuevos préstamos bancarios de 205 millones de euros contraídos con la garantía del Estado a través del Instituto de Crédito Oficial para hacer frente a la caída de ingresos por la pandemia del covid-19.

Dentro del Pasivo no corriente las partidas que más han aumentado han sido la de “Acreedores” en un 92,34% respecto a la temporada 2014/2015 y la de “Deudas con entidades de crédito”, que aumentó en un 87,10% respecto a la primera temporada analizada.

Respecto al Pasivo corriente se puede observar una tendencia al alza, que supuso un incremento total de un 28,72% en 2020 respecto a la temporada 2014/2015.

Dentro de esta, destaca la partida de “Acreedores a corto plazo”, que aumentó un total de un 79% en 2020 respecto a la primera temporada analizada.

Cabe destacar que el Pasivo corriente del Real Madrid es ligeramente superior al Pasivo no corriente, por lo que la calidad de su deuda no se puede considerar buena, pero a diferencia del F. C. Barcelona, el Real Madrid dispone de un mayor patrimonio Neto, por lo que financieramente el Real Madrid está en una situación mucho mejor que el Barcelona.

En general, la mayoría de equipos de fútbol se caracterizan por poseer un elevado Activo Fijo, siendo este el protagonista del Activo Total. Además, su capitalización, reflejada a través del Patrimonio Neto, es muy reducida, lo que indica que los clubes de fútbol no gozan de independencia financiera, provocando un elevado endeudamiento y por consiguiente un fondo de maniobra negativo en el fútbol español (Gay de Liébana, 2009).

3.2 ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

“La cuenta de Pérdidas y Ganancias es un estado contable de naturaleza dinámica recopilativa de los diferentes tipos de ingresos y gastos, excepto los imputados directamente al patrimonio neto, debidamente clasificados, ocurridos en la entidad económica a lo largo de un ejercicio. Se trata, por tanto, de un estado de flujos económicos que explica el resultado obtenido por la empresa en el periodo de referencia. En la determinación del resultado intervienen dos magnitudes, gastos e ingresos, sujetos a un proceso de estimación, valoración e imputación que condicionan la cifra del resultado obtenido.” (Archel y otros, 2018, p. 129).

3.2.1 Análisis vertical

El objetivo de este análisis es tratar de conocer la importancia de cada partida de ingresos y gastos tomando como base el Importe neto de la cifra de negocios.

Tabla 3.9: Análisis vertical de la cuenta de PYG del F.C. Barcelona

F.C. BARCELONA	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	100%	100%	100%	100%	100%
a) Ingresos por competiciones	14,91%	14,57%	15,15%	13,62%	11,42%
b) Ingresos por abonados y socios	8,18%	7,97%	8,74%	7,28%	7,79%
c) Ingresos por retransmisiones y derechos televisivos	30,20%	27,88%	27,30%	35,63%	35,08%
d) Ingresos por comercialización y publicidad	46,71%	49,58%	48,81%	43,42%	45,64%
e) Ingresos por prestación de servicios	-	-	-	0,05%	0,06%
2. Trabajos realizados por la empresa por su activo	-	0,17%	0,18%	0,16%	0,22%
3. Aprovisionamientos	-1,23%	-1,09%	-1,15%	-4,06%	-4,42%
a) Consumos de material deportivo	-0,68%	-0,63%	-0,78%	-3,49%	-3,43%
b) Otros aprovisionamientos	-0,55%	-0,47%	-0,37%	-0,48%	-0,33%

c) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-	-	-	-0,09%	-0,65%
4. Otros ingresos de explotación	11,38%	1,57%	0,56%	1,85%	2,90%
5. Gastos de personal	-66,77%	-59,22%	-77,08%	-64,77%	-68,78%
6. Otros gastos de explotación	-26,83%	-25,61%	-27,72%	-24,73%	-27,22%
7. Amortización del inmovilizado	-12,89%	-12,57%	-19,29%	-19,11%	-27,11%
a) Amortización de los derechos de adquisición de jugadores	-10,72%	-10,51%	-17,29%	-17,39%	-24,57%
b) Otras amortizaciones	-2,17%	-2,07%	-2,01%	-1,71%	-2,54%
8. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,02%
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	8,46%	-	0,43%	12,33%	10,31%
10. Dotaciones y aplicaciones de provisiones y otros	-3,41%	3,49%	-1,19%	0,41%	-0,01%
a) Dotación de provisiones y otros gastos excepcionales	-4,35%	-1,04%	-1,23%	-0,40%	-0,01%
b) Aplicación de provisiones y otros ingresos excepcionales	0,93%	4,54%	0,04%	0,80%	0,01%
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	8,72%	4,86%	4,66%	2,10%	-14,09%
11. Ingresos financieros	0,17%	0,76%	0,10%	0,18%	0,26%
De valores negociables y otros instrumentos financieros	0,17%	0,76%	0,10%	0,18%	0,26%
A terceros	0,17%	0,76%	0,10%	0,18%	0,26%
12. Gastos financieros	-2,54%	-0,31%	-1,47%	-2,03%	-4,17%
Por deudas con terceros	-2,54%	-0,31%	-1,47%	-2,03%	-4,17%
13. Diferencias de cambio	0,29%	-0,03%	-0,05%	0,02%	0,03%
a) Diferencias positivas de cambio	0,12%	0,03%	0,05%	0,04%	0,09%

b) Diferencias negativas de cambio	0,18%	-0,06%	-0,10%	-0,03%	-0,07%
14. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-0,21%	-0,36%	-0,31%	0,17%	-0,10%
a) Pérdidas por deterioro de participaciones en instrumentos financieros	-	-	-	0,00%	-
b) Pérdidas por deterioro de créditos a empresas grupo	-	-	-	-0,15%	-0,10%
c) Reversión por deterioro de créditos a empresas grupo	-	-	-	0,32%	-
B) RESULTADO FINANCIERO	-2,28%	0,06%	-1,73%	-1,67%	-3,99%
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6,44%	4,92%	2,94%	0,42%	-18,08%
Impuestos sobre beneficios	-1,27%	-2,08%	-1,05%	0,12%	4,33%
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	5,17%	2,84%	1,88%	0,54%	-13,74%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales del F.C. Barcelona

De acuerdo con la Tabla 3.9 se puede observar que la partida que más peso relativo tiene dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es la de “Gastos de personal”, que varía entre un 66,77% y un 77,08% a lo largo de la serie temporal analizada. Esto refleja claramente los altos salarios que la empresa paga a sus jugadores. Esta partida supone la principal fuente de gastos del club y supera, con creces, lo que se considera razonable en un club de fútbol.

En segundo lugar, se encuentra la partida de “Ingresos por comercialización y publicidad”, referente a esponsorización, comercialización y publicidad, que oscila entre 43,43% y el 49,58%, manteniéndose sin grandes variaciones a lo largo de los años. Esta partida refleja la principal fuente de Ingresos del F.C. Barcelona.

En tercer lugar, se encuentra la partida de “Ingresos por retransmisiones y derechos televisivos”, que también suponen una importante fuente de ingresos para el club, representando entre un 30% y un 35% a lo largo del tiempo.

Otra partida importante es la de “Otros gastos de explotación”, que alcanzan porcentajes entre un 24% y un 27% de las ventas netas a lo largo de la serie temporal analizada.

La partida de “Ingresos por competiciones” es otra fuente de ingresos a tener en cuenta ya que esta representa los ingresos que el F.C Barcelona obtiene por participar en competiciones como “La Liga”, partidos amistosos y partidos nacionales e internacionales.

Otra fuente importante de gastos es la partida de “Amortización del inmovilizado”, referente a los derechos de adquisición de jugadores, considerados como gastos a través de las amortizaciones. Esta partida oscila entre un 12% en 2017 y 2018 hasta representar un 27% en 2020 respecto al Importe neto de la cifra de negocios.

Analizando el “Resultado de explotación” podemos observar una clara tendencia a la baja, representando un 8,72% en 2016 hasta alcanzar un -14,09% en 2020.

Respecto al “Resultado del ejercicio” se puede observar una clara tendencia a la baja, representando un 5,17% en 2016 y alcanzando el -13,74% en 2020.

El F.C. Barcelona presenta unas cuentas poco saludables desde un punto de vista económico-financiero, caracterizadas por un enorme gasto de personal, que lastra claramente el resultado de la entidad. Además, aunque el club tenga gran capacidad de generar ingresos, este último año se ha visto muy perjudicado por la crisis sanitaria del “Covid-19”, lo que, sumado a una mala gestión de las cuentas de la empresa, han provocado que el F.C. Barcelona sea una empresa tremendamente endeudada y con pérdidas en el resultado. De no ser porque es uno de los principales clubes de fútbol a nivel mundial y por lo que es capaz de generar a nivel de patrocinios e ingresos, esta empresa estaría en quiebra.

Tabla 3.10: Análisis vertical de la cuenta de PYG del Real Madrid C.F

REAL MADRID C.F	2014/2015	2015/2016	2017/2018	2018/2019	2019/2020
OPERACIONES CONTINUADAS					
1. Importe neto de la cifra de negocios	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
a) Ingresos de socios y estadios	26,34%	24,81%	23,29%	22,96%	18,24%
b) Ingresos de amistosos y competiciones	8,98%	13,88%	13,39%	15,04%	15,24%
c) Ingresos de retransmisión	28,46%	27,04%	23,85%	22,91%	21,45%
d) Ingresos de marketing	36,23%	34,27%	39,46%	39,09%	45,07%
2. Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	0,20%	0,14%
3. Aprovisionamientos	-4,34%	-4,02%	-3,62%	-3,22%	-3,11%
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-4,34%	-4,02%	-3,62%	-3,22%	-3,11%
4. Otros ingresos de explotación	0,41%	0,04%	0,23%	0,06%	3,05%
5. Gastos de personal deportivo y no deportivo	-50,36%	-49,52%	-57,58%	-52,21%	-59,35%
6. Otros gastos de explotación	-22,37%	-20,63%	-26,75%	-28,41%	-0,41%
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	0,73%	0,12%	0,05%	-0,07%	-33,11%
b) Otros gastos de gestión corriente	-23,10%	-20,75%	-26,80%	-28,34%	-33,53%
7. Amortización del inmovilizado	-24,32%	-19,94%	-13,69%	-16,16%	-25,49%
8. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
9. Excesos de provisiones	0,12%	-	-	-	-
10. Deterioro, resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros excepcionales	11,92%	-0,05%	7,25%	6,91%	18,31%
a) Deterioros y pérdidas	-1,83%	-0,31%	0,08%	-6,14%	3,69%

b) Resultados por enajenaciones y otras	13,75%	0,26%	7,16%	13,05%	14,62%
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	11,10%	6,34%	5,99%	7,19%	0,06%
11. Ingresos financieros	0,69%	1,48%	0,13%	0,11%	0,59%
12. Gastos financieros	-2,06%	-0,83%	-0,38%	-0,21%	-0,38%
B) RESULTADO FINANCIERO	-1,37%	0,65%	-0,24%	-0,11%	0,21%
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9,73%	6,99%	5,75%	7,08%	0,27%
Impuesto sobre/Bº	-2,42%	-2,11%	-1,58%	-2,00%	-0,22%
Resultado del periodo procedente de operaciones continuadas	7,31%	4,89%	4,17%	5,08%	0,05%
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	7,31%	4,89%	4,17%	5,08%	0,05%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de la empresa

De acuerdo con la Tabla 3.10 se puede observar que la partida que mayor peso tiene respecto al Importe neto de la cifra de negocios también es la de “Gastos de personal”, referente a los salarios del personal deportivo (Jugadores y equipo técnico) y del personal no deportivo. Esta partida ha oscilado entre un 49% en 2016 y un 59% en 2020. Esta partida, que como en el F.C Barcelona, también representa la principal fuente de gastos para el Real Madrid C.F., sin embargo, absorbe porcentajes de ingresos netos por ventas significativamente menores que en el club azulgrana, lo que pone de manifiesto la inadecuada gestión de los salarios por parte de este club.

La segunda partida más importante es la de “Ingresos de Marketing”, que representó un 36,23% en 2015, incrementándose a lo largo de la serie temporal hasta representar un 45,07% en 2020.

En tercer lugar, se encuentra la partida de “Ingresos de retransmisión”, suponiendo un 28,46% en 2015 y reduciéndose a lo largo de los años hasta representar un 21,45% en 2020.

Otra fuente de ingresos a tener en cuenta es la de “Ingresos de socios y estadios”, que ha tenido una tendencia decreciente a lo largo del tiempo, pasando de representar un 26,34% en 2015 a un 18,24% en 2020.

Por el lado de los gastos, se debe tener en cuenta la partida de “Otros gastos de explotación”, que representaron un 22,37% en 2015 hasta suponer un 28,41% en 2019 y en 2020 reducirse de forma notable hasta representar un 0,41%.

Analizando en “Resultado de explotación” se puede observar que ha tenido una tendencia decreciente a lo largo del tiempo, representando un 11,10% en 2016 y llegando a suponer un 0,06% en 2020.

El “Resultado del ejercicio” ha ido decreciendo ligeramente a lo largo de los años, representando un 7,31% en 2015, pero alcanzando solamente un 0,05% del importe neto de la cifra de negocios en 2020.

Cabe destacar que los datos de la temporada 2019/2020 para ambos clubes han sido claramente excepcionales derivados de la crisis sanitaria del “Covid-19”, habiéndose producido una reducción muy importante de los ingresos de los clubes de fútbol debido a la disminución de patrocinios, a la prohibición de acceso de público a los estadios y a la cancelación temporal de algunas competiciones al inicio del 2020.

No obstante, se puede observar claramente que el Real Madrid C.F presenta una situación económico-financiera mucho más saludable que la del F.C Barcelona.

A pesar de la última temporada condicionada por el “Covid-19”, el Real Madrid es una empresa que, a pesar de tener un alto nivel de gastos proveniente de los salarios, ha sabido gestionar sus cuentas mejor que el F.C. Barcelona por lo que se encuentra en una situación mucho menos comprometida.

3.2.2 Análisis horizontal

A través de este análisis se podrá observar la evolución que han tenido las partidas de ingresos y gastos a lo largo de las temporadas analizadas, tomando como base la temporada anterior y en último lugar la evolución total desde la primera temporada analizada hasta la última.

Tabla 3.11: : Análisis horizontal de la cuenta de PYG del F.C. Barcelona

F.C. BARCELONA	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2016/2020
OPERACIONES CONTINUADAS:						
1. Importe neto de la cifra de negocios	100%	114,62%	107,57%	121,89%	84,65%	127,21%
a) Ingresos por competiciones	100%	111,94%	111,88%	109,60%	70,97%	97,41%
b) Ingresos por abonados y socios	100%	111,73%	117,93%	101,46%	90,66%	121,20%
c) Ingresos por retransmisiones y derechos televisivos	100%	105,84%	105,30%	159,10%	83,35%	147,79%
d) Ingresos por comercialización y publicidad	100%	121,66%	105,91%	108,43%	88,96%	124,30%
e) Ingresos por prestación de servicios	100%	-	-	-	106,54%	-
2. Trabajos realizados por la empresa por su activo	100%		108,33%	113,65%	113,54%	-
3. Aprovisionamientos	100%	101,46%	112,99%	431,50%	92,12%	455,69%
a) Consumos de material deportivo	100%	104,80%	134,33%	543,62%	83,39%	638,18%
b) Otros aprovisionamientos	100%	97,28%	84,32%	159,86%	58,36%	76,53%
c) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	100%	-	-	-	584,47%	-
4. Otros ingresos de explotación	100%	15,83%	38,17%	403,37%	132,93%	32,41%
5. Gastos de personal	100%	101,67%	140,00%	102,42%	89,89%	131,04%
6. Otros gastos de explotación	100%	109,42%	116,44%	108,75%	93,16%	129,08%
7. Amortización del inmovilizado	100%	111,74%	165,09%	120,71%	120,12%	267,47%
a) Amortización de los derechos de adquisición de jugadores	100%	112,31%	177,01%	122,63%	119,58%	291,50%
b) Otras amortizaciones	100%	108,94%	104,45%	104,18%	125,60%	148,90%
8. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	100%	100,00%	99,08%	100,00%	100,00%	99,08%
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	100%	-	-	3479,70%	70,79%	155,13%

10. Dotaciones y aplicaciones de provisiones y otros	100%	-117,31%	-36,78%	-41,63%	-1,46%	0,26%
a) Dotación de provisiones y otros gastos excepcionales	100%	27,54%	127,01%	39,14%	2,87%	0,39%
b) Aplicación de provisiones y otros ingresos excepcionales	100%	557,22%	0,92%	2537,74%	0,67%	0,87%
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	100%	63,84%	103,32%	54,78%	-568,89%	-205,57%
11. Ingresos financieros	100%	500,31%	14,67%	206,71%	123,68%	187,68%
12. Gastos financieros	100%	14,10%	506,01%	168,50%	173,43%	208,56%
Por deudas con terceros	100%	14,10%	506,01%	168,50%	173,43%	208,56%
13. Diferencias de cambio	100%	-10,60%	202,30%	-39,20%	136,23%	11,45%
a) Diferencias positivas de cambio	100%	30,40%	172,50%	104,93%	184,53%	101,52%
b) Diferencias negativas de cambio	100%	-38,01%	186,36%	32,14%	214,29%	-48,78%
14. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	100%	197,35%	92,51%	-66,23%	-51,34%	62,08%
B) RESULTADO FINANCIERO	100%	-3,08%	-3029,34%	117,78%	201,82%	222,13%
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	100%	87,57%	64,20%	17,65%	-3600,14%	-357,21%
Impuestos sobre beneficios	100%	187,43%	54,47%	-13,45%	3159,84%	-433,97%
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	100%	63,03%	71,30%	35,01%	-2150,19%	-338,35%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de la empresa

Como se observa en la Tabla 3.11 el “Importe neto de la cifra de negocios” ha tenido una variación acumulativa positiva, aumentando un 27,21% durante los años analizados.

Otras partidas de ingresos como “Otros ingresos de explotación” ha tenido una tendencia decreciente a excepción de la temporada 2018/2019 que experimentó un aumento de un 403,37% respecto a la temporada anterior, pero la variación acumulativa total ha sido decreciente, reduciéndose un 32,41%.

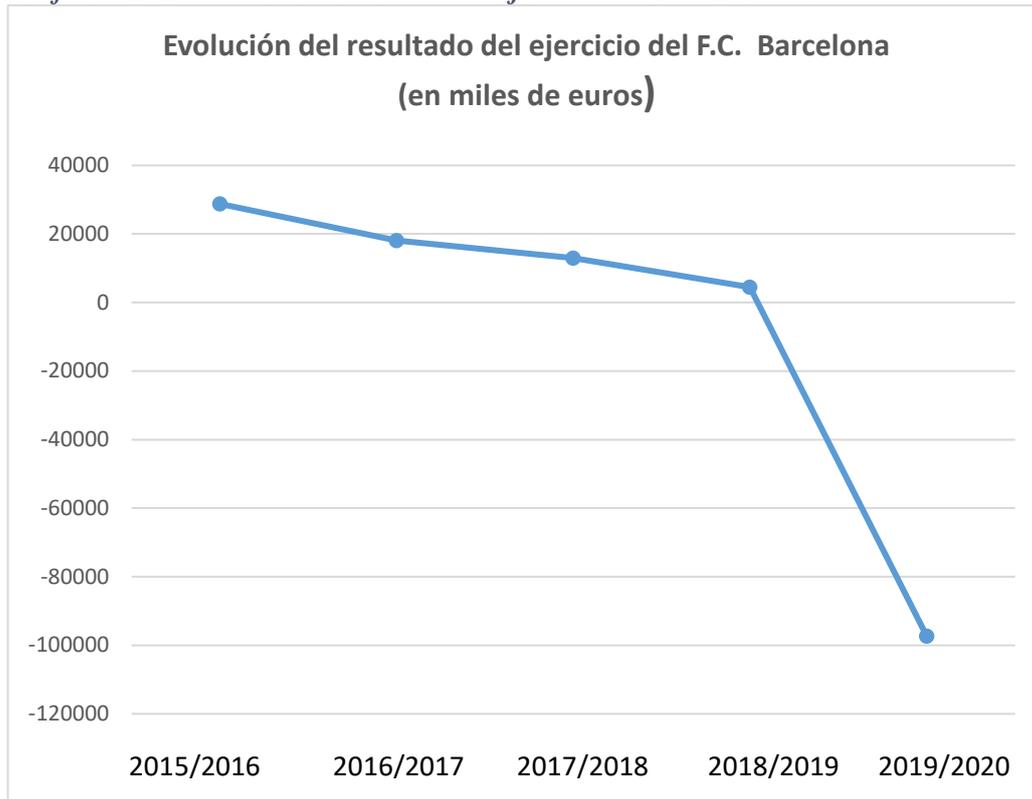
Las partidas de gastos como la de “Aprovisionamientos” ha tenido una variación acumulativa positiva, es decir, ha aumentado en un 355,96% en la última temporada respecto a la primera.

La partida de “Otros gastos de explotación” también ha tenido una variación acumulativa creciente, aumentando un 29,08% respecto al primer año analizado.

Por otro lado, el “Resultado de explotación” ha tenido una variación acumulativa negativa, disminuyendo en 2020 un 105,57% respecto al 2016. La mayor disminución se produjo en la temporada 2019/2020, reduciéndose un 568,89% respecto a la temporada anterior.

Algo similar ocurre con el “Resultado del ejercicio”, que ha tenido una tendencia decreciente a lo largo de las temporadas analizadas, para reducirse un total de un 238,35% en 2020 respecto al 2016. Hay que destacar que en la última temporada analizada se redujo un 2150,19% respecto a la anterior.

Todo lo anterior refleja claramente la mala evolución del resultado del F.C. Barcelona, especialmente en la última temporada analizada. Las dificultades para cubrir con ingresos corrientes un presupuesto tan comprometido en el capítulo de gastos de personal por los elevados sueldos pagados a los jugadores, ha ido incidiendo de manera negativa sobre el resultado declarado y deteriorando el equilibrio patrimonial de la entidad. La pandemia ha venido a complicar seriamente una situación ya difícil por una gestión claramente ineficiente durante las últimas temporadas.

Gráfico 3.1. Evolución del resultado del ejercicio del F.C. Barcelona

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales del F.C. Barcelona

Como se observa en el *Gráfico 3.1* el resultado del ejercicio del F.C. Barcelona ha ido reduciéndose progresivamente a lo largo de las temporadas analizadas, especialmente en la última, donde la empresa obtuvo pérdidas por valor de 97.339.000 euros.

Tabla 3.12: Análisis horizontal de la cuenta de PYG del Real Madrid C.F

REAL MADRID C.F	2014/15	2015/16	2017/18	2018/19	2019/20	2015/20
OPERACIONES CONTINUADAS						
1. Importe neto de la cifra de negocios	100%	107,89%	120,71%	100,95%	91,71%	120,57%
a) Ingresos de socios y estadios	100%	101,62%	113,33%	99,51%	72,85%	83,48%
b) Ingresos de amistosos y competiciones	100%	166,87%	116,46%	113,37%	92,94%	204,76%
c) Ingresos de retransmisión	100%	102,50%	106,47%	96,96%	85,88%	90,88%
d) Ingresos de marketing	100%	102,06%	139,01%	99,99%	105,74%	149,99%
2. Trabajos realizados por la empresa para su activo	100%	-	-	-	67,98%	-
3. Aprovisionamiento	100%	100,00%	108,66%	89,73%	88,64%	86,41%
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	100%	100,00%	108,66%	89,73%	88,64%	86,41%
4. Otros ingresos de explotación	100%	9,66%	744,10%	27,76%	4472,52%	892,62%
5. Gastos de personal deportivo y no deportivo	100%	106,09%	140,37%	91,52%	104,27%	142,11%
6. Otros gastos de explotación	100%	99,50%	156,52%	107,23%	1,34%	2,23%
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por op. comerciales	100%	18,03%	49,54%	-139,84%	43849,52	-5475,96
b) Otros gastos de gestión corriente	100%	96,93%	155,89%	106,77%	108,48%	175,02%
7. Amortización del inmovilizado	100%	88,47%	82,88%	119,18%	144,60%	126,36%
8. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	100%	100,52%	99,48%	100,00%	100,00%	100,00%
9. Excesos de provisiones	100%	-	-	-	-	-
10. Deterioro, resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros excepcionales	100%	-0,41%	19360,36	96,24%	243,04%	185,24%

a) Deterioros y pérdidas	100%	18,18%	-32,72%	-7408,63%	-55,13%	-242,94%
b) Resultados por enajenaciones y otras	100%	2,07%	3281,26%	183,92%	102,71%	128,18%
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	100%	61,65%	113,97%	121,18%	0,73%	0,62%
11. Ingresos financieros	100%	231,32%	10,96%	79,18%	512,20%	102,85%
De valores negociables y otros instrumentos financieros	100%	231,32%	10,96%	79,18%	512,20%	102,85%
12. Gastos financieros	100%	43,33%	55,03%	56,72%	163,79%	22,15%
B) RESULTADO FINANCIERO	100%	-51,30%	-44,98%	44,30%	-180,72%	-18,47%
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	100%	77,54%	99,17%	124,43%	3,46%	3,31%
Impuesto sobre beneficios	100%	94,10%	90,40%	127,77%	10,19%	11,08%
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	100%	72,06%	102,95%	123,16%	0,82%	0,74%
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	100%	72,06%	102,95%	123,16%	0,82%	0,74%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de la empresa

Como se observa en la *Tabla 3.12* el “Importe neto de la cifra de negocios” ha tenido una variación acumulativa positiva, aumentando un 20,57% en total durante la serie temporal analizada.

Otras partidas de ingresos como “Otros ingresos de explotación” han tenido un aumento muy notable a lo largo de las temporadas analizadas, alcanzando un total de 782,62% en 2020 respecto al 2015.

En cuanto a las partidas de gastos, se puede observar que la partida de “Aprovisionamientos” ha tenido una tendencia a la disminución en general durante la serie temporal analizada, representando en 2020 un 86,41% de la cifra correspondiente a la primera temporada analizada.

Por otro lado, la partida de “Gastos de personal” ha tenido una tendencia acumulativa creciente, aumentando un 42,11% en total.

La evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias ha provocado que en las temporadas 2017/2018 y 2018/2019 el “Resultado de explotación” experimentara un crecimiento considerable respecto a la temporada anterior, aunque en la última temporada se redujera notablemente.

El “Resultado financiero” ha experimentado una variación acumulativa negativa, disminuyendo hasta alcanzar un 18,47% respecto al primer año.

Por otro lado, el “Resultado del ejercicio” ha tenido la misma evolución que el “Resultado de explotación”, aumentando en las temporadas 2017/2018 y 2018/2019 un 2,95% y un 23,16% y disminuyendo en la última.

Hay que señalar que la temporada 2019/2020 ha estado claramente determinada por la crisis sanitaria del “Covid-19”, por lo que en condiciones normales los datos habrían sido diferentes. No obstante, el análisis horizontal y vertical de la cuenta de resultados pone de relieve que el Real Madrid C.F tiene una situación favorable respecto a la del F.C. Barcelona.

Gráfico 3.2: Evolución del resultado del ejercicio del Real Madrid C.F



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales del Real Madrid C.F

Como se observa en el *Gráfico 3.2* el resultado del ejercicio del Real Madrid descendió en la temporada 2015/2016 respecto a la anterior y posteriormente fue aumentando progresivamente hasta la temporada 2018/2019. Finalmente, en la última temporada se produjo una fuerte disminución hasta alcanzar un beneficio de 313.000 euros.

3.3 ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

“El estado de flujos de efectivo es un documento contable que informa sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta de dicha magnitud en el ejercicio. Se trata, por tanto, de un documento que ordena y agrupa por categorías o tipos de actividades los cobros y los pagos habidos en una entidad, con el fin de informar acerca de los movimientos de efectivo producidos en el ejercicio, así como de ayudar al entendimiento de la evolución de la tesorería y demás medios líquidos manejados por la empresa durante el mismo.” (Archel y otros., 2018, p. 242).

Tabla 3.13: Estado de flujos de efectivo F.C. Barcelona

F.C.B	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
Flujos de actividades de explotación	42.380	203.600	945	116.129	-46.418
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-60.515	-148.935	-90.510	-202.850	-155.242
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-30.868	11.041	37.095	204.438	205.504
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	76.114	27.111	92.817	40.645	158.362
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	27.111	92.817	40.347	158.362	162.206

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de la empresa

Analizado el estado de flujos de efectivo del F.C. Barcelona, representado en la *Tabla 3.13*, podemos concluir:

La actividad principal de explotación de la empresa en las temporadas 2015/2016, 2017/2018, 2018/2019 y 2019/2020 no genera liquidez suficiente para hacer frente a los flujos negativos derivados de las actividades de inversión. Solamente en la temporada 2016/2017 la liquidez generada en la actividad de explotación fue superior a los flujos de efectivo de inversión. El “flujo de actividades de explotación” ha variado fuertemente de

unas temporadas a otras, observándose un incremento de un 480% en la temporada 2016/2017 respecto a la anterior. Por el contrario, en la temporada 2017/2018 se observa un fuerte descenso hasta alcanzar 945.000 euros. En la temporada siguiente vuelve a aumentar un 22% respecto a la temporada anterior y finalmente en la temporada 2019/2020 se produce un flujo de explotación negativo de -46.418.000 euros

Respecto al “flujo de efectivo de las actividades de inversión” todos los años es negativo y se puede observar una fuerte variabilidad de unas temporadas a otras.

En la temporada 2018/2019 alcanza el mayor importe, superando los pagos por inversión en jugadores a los cobros en 202.850.000 euros. Estos datos ponen de relieve que el F.C. Barcelona viene realizando en las últimas temporadas importantes inversiones en su Activo Fijo a pesar de que en la mayoría de temporadas se ha visto forzado a recurrir a financiación exterior ya que los flujos de explotación son inferiores a los flujos de inversión.

En cuanto al “Flujo de efectivo de actividades de financiación” la primera temporada analizada es negativa, pero en el resto de las temporadas es positivo, observando una tendencia claramente creciente, especialmente en la temporada 2018/2019. Esto pone de relieve que el club no fue capaz de generar liquidez interna para poder hacer frente a las inversiones y tuvo que recurrir a financiación externa, principalmente bancaria, lo que explica la difícil situación financiera por la que está pasando.

Respecto al “Efectivo y equivalentes” al igual que en las anteriores partidas varía fuertemente de unas temporadas a otras. Destaca el aumento en la temporada 2016/2017 y en la temporada 2018/2019. Por otro lado, en las temporadas 2015/2016, y 2017/2018 se produce un importante descenso.

Para finalizar este análisis podemos concluir que el F.C. Barcelona no ha sido capaz de generar suficiente liquidez procedente de sus actividades ordinarias para financiar las importantes inversiones que realiza, por lo que se ha visto obligado recurrir a financiación ajena contrayendo un endeudamiento excesivo, especialmente a corto plazo, que compromete seriamente su viabilidad futura.

Tabla 3.14: Análisis del Estado de flujos de efectivo del Real Madrid C.F

REAL MADRID	2014/15	2015/16	2017/18	2018/19	2019/20
Flujos de actividades de explotación	107.033	189.653	84.469	76.461	8.850
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-155.298	-87.034	-50.348	-100.864	-184.611
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-7.590	-	-22.000	-10.000	155.000
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	164.721	108.866	177.988	190.109	155.706
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	108.866	211.485	190.109	155.706	134.945

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de la empresa

De acuerdo con la Tabla 3.14 se puede observar que los “Flujos de actividades de explotación” aumentan en las dos primeras temporadas analizadas y en las restantes tiene una tendencia decreciente. La cifra de la temporada 2019/2020 respecto a la del 2014/2015 es 12 veces inferior, sin duda, como consecuencia del descenso de ingresos ordinarios como consecuencia de la pandemia.

Destaca la fuerte reducción en más de 100 millones de euros en la temporada 2017/2018 respecto a la anterior.

En cuanto al “Flujo de efectivo de las actividades de inversión” es negativo en todas las temporadas. Los datos muestran una tendencia decreciente en las primeras tres temporadas analizadas y una tendencia creciente en las dos últimas. Si lo comparamos con el “flujo de actividades de explotación” observamos que en la temporada 2014/2015 las actividades de explotación no generaron suficiente liquidez para poder hacer frente a las inversiones del Real Madrid. Lo mismo ocurrió en las temporadas 2018/2019 y 2019/2020. Por el contrario, en las temporadas 2015/2016 y 2017/2018 las actividades de explotación sí que generaron liquidez suficiente para poder hacer frente a las inversiones en el activo fijo.

Respecto a los “Flujos de efectivo de las actividades de financiación” es negativo en todas las temporadas analizadas excepto en la última, que sufrió un fuerte aumento hasta alcanzar 155 millones de euros. Esto evidencia que el club no generó suficiente liquidez para hacer frente a las inversiones, por lo que necesitó recurrir a financiación ajena. No obstante, el resto de temporadas anteriores se observa que el club fue capaz de ir reduciendo su deuda con otras empresas. Respecto al “Efectivo y equivalentes de

efectivo” se puede observar un descenso en la primera temporada analizada y un aumento en las dos siguientes. Por el contrario, en las temporadas 2018/2019 y 2019/2020 se produjo un descenso en el efectivo al final del ejercicio respecto al del inicio.

Para finalizar este análisis se puede concluir que el Real Madrid C.F a excepción de las temporadas 2015/2016 y 2017/2018 no fue capaz de generar suficiente liquidez para poder hacer frente a las inversiones, por lo que tuvo que recurrir a financiación en el exterior.

No obstante, la situación del Real Madrid es claramente más favorable que la del F.C. Barcelona, como ha puesto de relieve el análisis del Estado de flujos de efectivo, del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Aunque el Real Madrid tampoco presenta una situación muy favorable, especialmente en la última temporada analizada, su situación patrimonial y financiera es claramente mejor que la del club azulgrana.

4. ANÁLISIS FINANCIERO

“El análisis financiero tiene como fin la investigación de los recursos financieros y su grado de adecuación a las inversiones. Este análisis permitirá comprobar si la financiación es correcta para mantener un desarrollo estable y en condiciones de rentabilidad adecuada por razón de su coste.” (Rivero, 2009, p. 193).

4.1 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO

El objetivo de este análisis es conocer la capacidad que tiene la empresa en el corto plazo para hacer frente a sus deudas a medida que van venciendo.

4.1.1 Estructura Patrimonial

La estructura Patrimonial muestra la composición de la empresa, distinguidos en dos grandes grupos: Estructura financiera (Pasivo y Patrimonio Neto) e Inversiones (Activo Fijo y Circulante).

“El análisis del equilibrio del patrimonio debe realizarse teniendo en cuenta que la empresa es un conjunto de factores destinados a la realización del fin productivo, y, en consecuencia, todo equilibrio debe venir en función de que se disponga de la capacidad necesaria para la realización de la actividad óptima prevista según los objetivos.” (Rivero, 2009, p. 160).

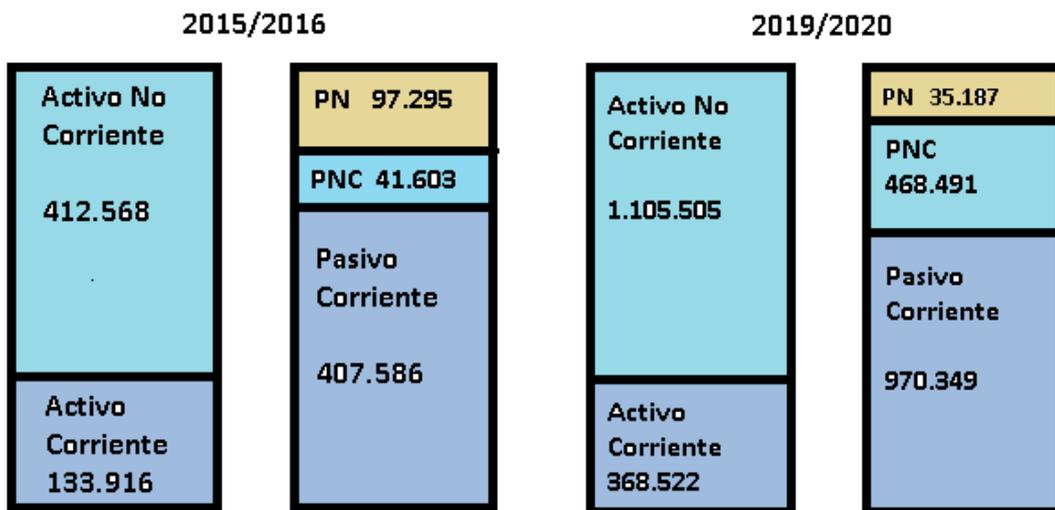
A continuación, se muestra la estructura patrimonial del F.C. Barcelona y del Real Madrid C.F de la primera y última temporada analizada para observar cómo ha evolucionado la composición patrimonial de cada club.

Existen cinco posiciones diferentes en cuanto al equilibrio patrimonial:

- Si el Activo = Patrimonio Neto, siendo el Pasivo = 0, se denomina estabilidad máxima. Esta situación se produce al comienzo de una actividad económica. Esto provoca que el Activo está financiado totalmente con fondos propios.
- Si el Pasivo < Patrimonio Neto, que se considera posición estable o normal. En esta situación el Activo está financiado en parte por recursos propios y en parte por recursos ajenos, utilizando más los primeros.
- Si el Pasivo > Patrimonio Neto significa que la empresa utiliza más recursos ajenos que los propios. En esta situación la empresa se está endeudando y puede ir hacia una situación descontrolada.

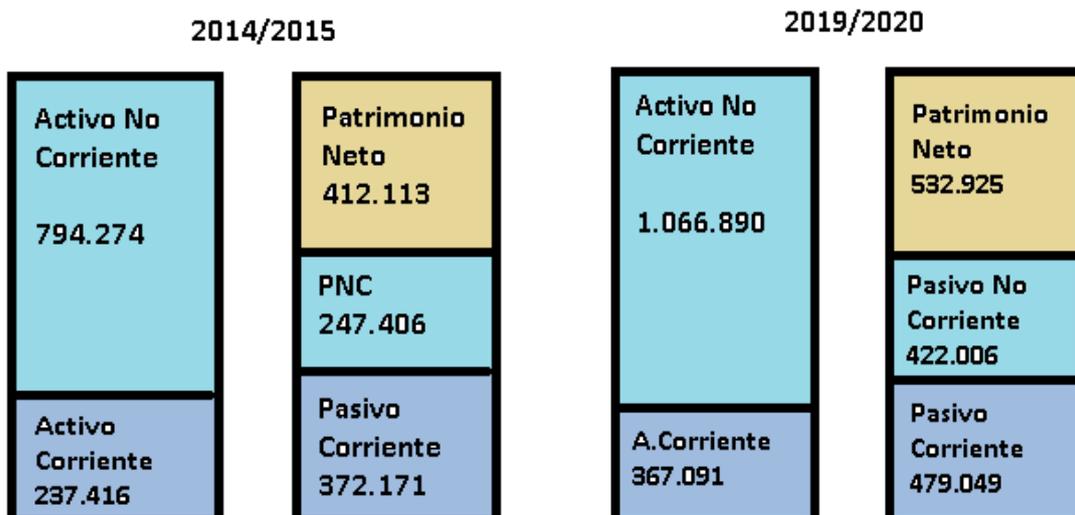
- Si el Pasivo > Activo y el Patrimonio Neto < 0. Esta situación se denomina de quiebra y se caracteriza porque la empresa carece de recursos propios, siendo estos negativos derivados de las pérdidas de ejercicios anteriores.
- Si el Patrimonio Neto = Pasivo y el Activo = 0. Esta situación es de inestabilidad máxima. Esta situación es imposible darse en la práctica. (Archel y otros, 2018, p. 115)

Gráfico 4.1: Estructura Patrimonial del F.C. Barcelona (en miles de euros)



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de la empresa

Gráfico 4.2: Estructura Patrimonial del Real Madrid C.F (en miles de euros)



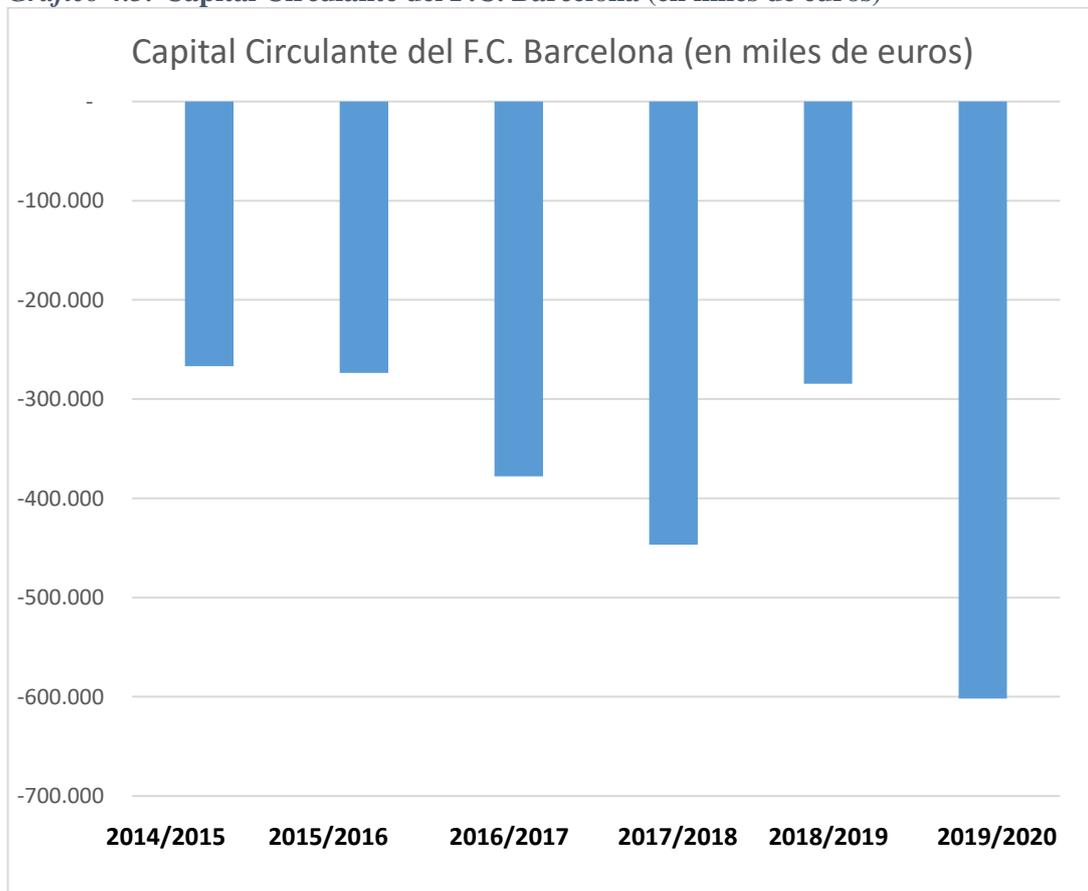
Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de la empresa

4.1.2 Capital Circulante

El Capital Circulante es la diferencia entre el Activo circulante y el Pasivo circulante. “Desde el punto de vista de la financiación, el capital circulante representa la parte del activo corriente que no consigue ser financiada de manera espontánea con deuda a corto plazo, teniendo que serlo con recursos a largo plazo (endeudamiento de manera transitoria o, preferiblemente, financiación propia).” (Archel y otros, 2015, p. 381).

Capital circulante = Activo circulante – Pasivo circulante

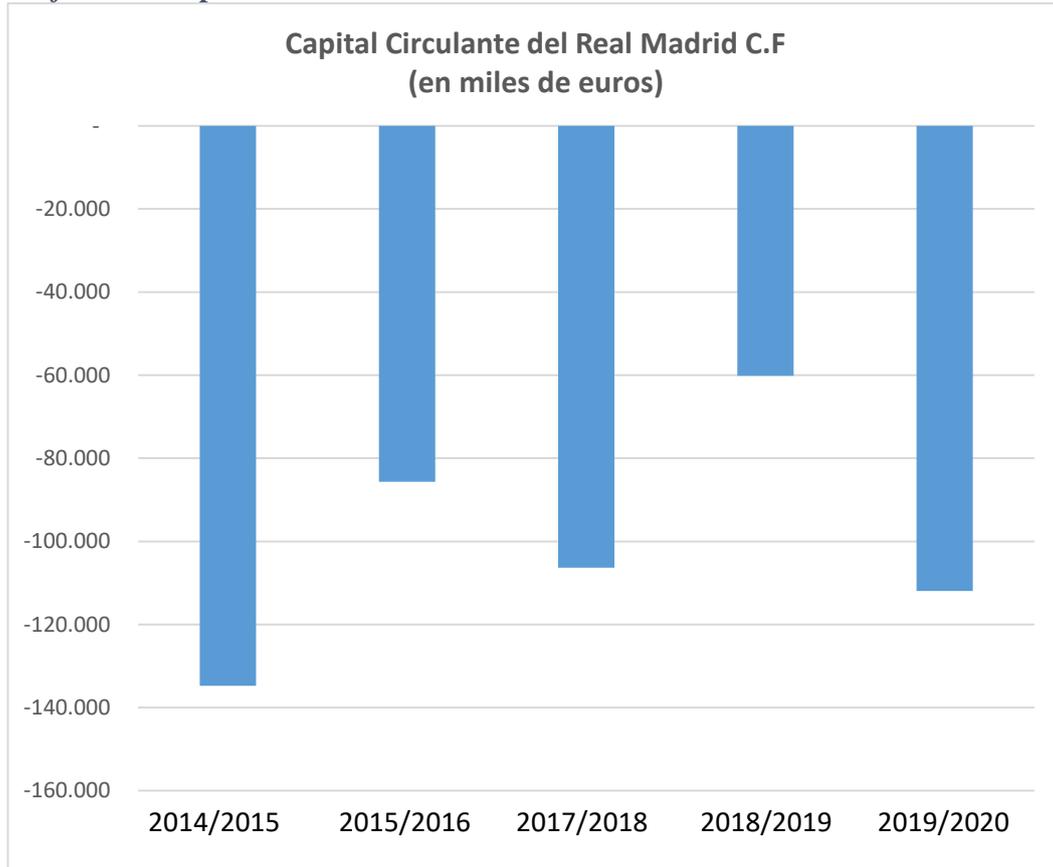
Gráfico 4.3: Capital Circulante del F.C. Barcelona (en miles de euros)



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de la empresa

Como se puede observar en el Gráfico 4.3 el Capital Circulante del F.C. Barcelona es negativo en toda la serie temporal analizada. Esto pone de relieve que la empresa no dispone de activos corrientes suficientes para poder hacer frente a las deudas a corto plazo. No obstante, esta situación de Capital Circulante negativo es algo habitual en los clubes de fútbol.

Gráfico 4.4: Capital Circulante del Real Madrid C.F



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de la empresa

Como se observa en la *Tabla 4.4* el Capital Circulante del Real Madrid es negativo durante la serie temporal analizada. Esto evidencia que el Activo corriente del Real Madrid no es suficiente para poder hacer frente a las deudas a corto plazo. Al igual que en F.C. Barcelona esta situación es habitual en los equipos de fútbol.

Tanto en el F.C. Barcelona como en el Real Madrid el Capital Circulante es negativo en todas las temporadas analizadas. No obstante, la cuantía del F.C. Barcelona es mucho mayor que la del Real Madrid, siendo esta hasta más de cinco veces superior en la última temporada. Esta situación pone de manifiesto las inestabilidades financieras, demostrando ciertas debilidades de liquidez. En este análisis, una vez más, la situación financiera del Real Madrid es mucho más favorable que la del Barcelona. (Gay de Liébana, 2004).

4.1.3 Ratio de solvencia

La Ratio de solvencia es una ratio de liquidez a corto plazo que relaciona por cociente el Activo Corriente y el Pasivo Corriente. Esta ratio mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas en el corto plazo.

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

Es aconsejable que el valor de esta ratio sea positivo y oscile entre 1,2 y 2. Esto nos indicaría una buena situación de liquidez en el corto plazo.

Tabla 4.1: Ratio de Solvencia

Solvencia	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
F.C.B	0,4	0,33	0,36	0,35	0,59	0,38
R.M	0,64	0,8	-	0,77	0,87	0,77

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

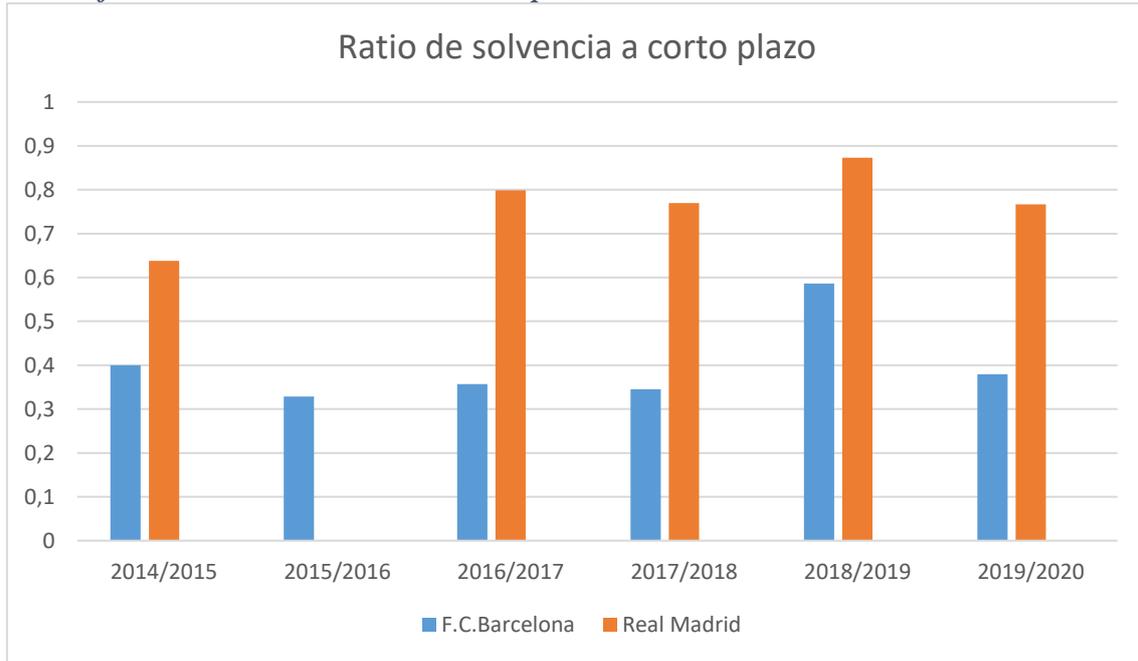
Como se observa en la *Tabla 4.1* ninguna de las dos empresas está en una situación favorable en el corto plazo. El valor de la ratio de solvencia en ambos clubes es inferior al valor mínimo recomendado, especialmente en el F.C. Barcelona.

En el F.C. Barcelona se produce una ligera reducción desde la temporada 2014/2015 hasta la temporada 2016/2017. En la siguiente temporada aumenta ligeramente hasta alcanzar un valor de 0,59 pero en la última temporada analizada desciende hasta alcanzar un valor de 0,38. Este club está claramente en una situación de insolvencia en el corto plazo.

El Real Madrid tuvo un ascenso en las todas primeras temporadas analizadas y posteriormente un ligero descenso hasta alcanzar un valor de 0,77. En la temporada 2018/2019 tuvo un ligero aumento hasta alcanzar un valor de 0,87 y en la temporada final obtuvo un valor igual al de la temporada 2017/2018.

Este club también presenta, aunque en menor medida que el F.C. Barcelona, riesgo de insolvencia en el corto plazo. En la práctica, ambas entidades han tenido que recurrir habitualmente a refinanciación de deuda bancaria, con el coste incremental que ello supone, para no caer en insolvencia.

Gráfico 4.5: Ratio de Solvencia a corto plazo



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

4.1.4 Ratio de liquidez o “prueba ácida”

Esta ratio pretende superar los inconvenientes que contiene el anterior al eliminar del numerador las existencias, que es la masa del activo corriente que mayor incertidumbre plantea a la hora de transformarse en liquidez. La diferencia, por lo tanto, es que en esta ratio se consideran solamente las partidas más líquidas del Activo Corriente, es decir, la tesorería y los derechos de cobro. Sin embargo, en los clubes de fútbol, las existencias presentan una importancia muy escasa, por lo que la ratio de liquidez nos va a proporcionar valores muy parecidos a los correspondientes al indicador anterior.

Los valores de referencia para esta ratio son entre 0,8 y 1,2.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Tesorería} + \text{Derechos de cobro}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Tabla 4.2: : Ratio de liquidez o "prueba ácida"

Liquidez	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
F.C.B	0,4	0,32	0,35	0,34	0,57	0,37
R.M	0,61	0,79	-	0,74	0,68	0,71

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

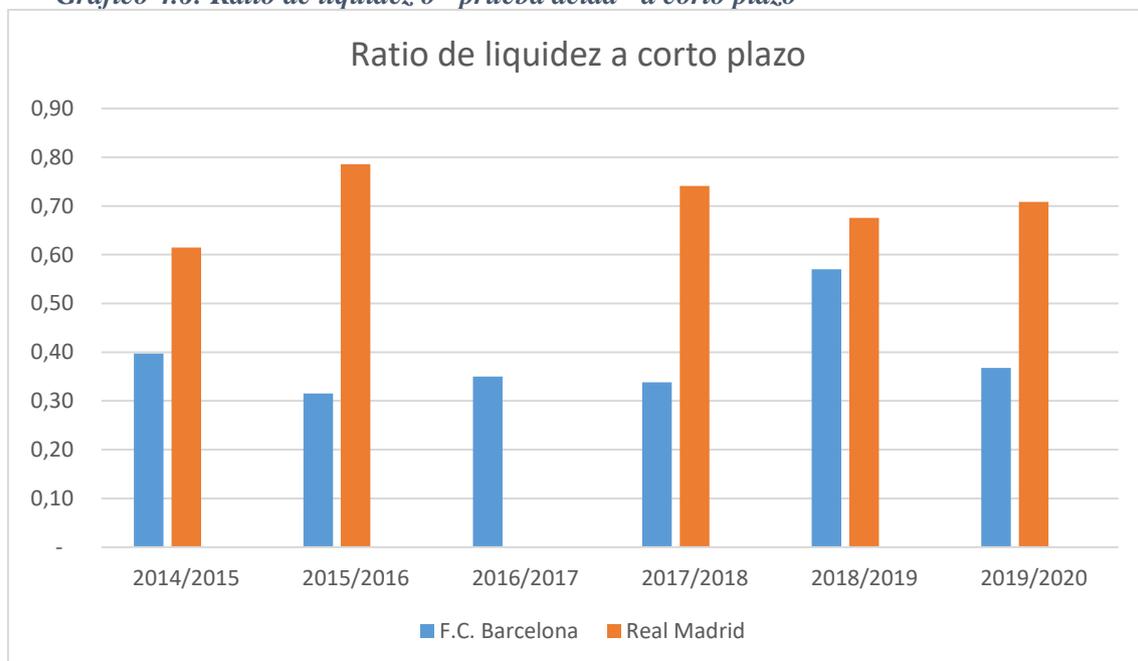
Como se observa en la *Tabla 4.2* y como es lógico, el valor de esta ratio es ligeramente inferior al de la ratio de solvencia corto plazo ya que es el mismo cociente excepto que en el numerador solo se consideran las partidas más líquidas del Activo Circulante.

Al igual que en la anterior ratio, los resultados obtenidos tampoco se ajustan a los deseables. No obstante, en el caso del Real Madrid, los valores de esta ratio sí que están más cerca del rango de referencia entre 0,8 y 1,2. Es el caso de la temporada 2015/2016 en la que rozan el límite inferior alcanzando un valor de 0,79. En el resto de temporadas están ligeramente por debajo de este rango.

Por el contrario, en el caso del F.C. Barcelona los valores de esta ratio son claramente muy inferiores a los valores recomendados. Se puede observar en la temporada 2015/2016 el valor mínimo alcanzado en toda la serie temporal, con un valor de 0,32.

Este análisis vuelve a poner de manifiesto que el F.C. Barcelona está en riesgo extremo de insolvencia en el corto plazo, es decir, no tiene suficiente liquidez para poder afrontar sus deudas en el corto plazo. Sin una refinanciación inmediata de su deuda a corto plazo, será prácticamente imposible que pueda hacer frente a sus compromisos más inmediatos.

Gráfico 4.6: Ratio de liquidez o "prueba ácida" a corto plazo



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

4.1.5 Ratio de Tesorería

Esta ratio mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas de forma inmediata, por lo que en el numerador solamente se considera la partida de tesorería y equivalentes y en el denominador el Pasivo Corriente.

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Tesorería y equivalentes}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Los valores de referencia para esta ratio son entre 0,1 y 0,2.

Tabla 4.3: Ratio de Tesorería.

Tesorería	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
F.C.B	0,17	0,07	0,16	0,06	0,23	0,17
R.M	0,29	0,5	-	0,41	0,33	0,28

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

Como se observa en la *Tabla 4.3* en este caso, los valores de las ratios del F.C. Barcelona sí que se ajustan en cuatro temporadas a los valores recomendados, exceptuando las temporadas 2015/2016 y 2017/2018.

Por otro lado, en el caso del Real Madrid, en todas las temporadas supera el límite superior del rango aconsejable, alcanzando el valor más alto de 0,5 en la temporada 2015/2016. Este club puede hacer frente a sus deudas más inmediatas utilizando la tesorería y equivalentes de los que dispone. Como en todo el análisis realizado anteriormente la situación del Real Madrid es más favorable que la del F.C. Barcelona.

Gráfico 4.7: Ratio de Tesorería



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

4.2 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO

Este análisis tiene como objetivo conocer la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas en el largo plazo. En la valoración de la solvencia a largo plazo adquiere una gran importancia la adecuación de la estructura financiera para la financiación de las inversiones, es decir el equilibrio patrimonial y financiero.

4.2.1 Ratio de garantía

Esta ratio muestra la garantía que ofrece la empresa a los acreedores para que puedan cobrar sus deudas. Esta ratio relaciona por cociente el Activo Total y el Pasivo Total. Cuanto mayor sea el valor de esta ratio mayor es la garantía que ofrece la empresa a sus acreedores.

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

Es aconsejable que el valor de esta ratio sea superior a 1 ya que esto indica que el Activo es mayor que el Pasivo. Si por el contrario esta ratio es inferior a la unidad indicaría que la empresa ha consumido todos sus capitales propios y se encuentra en quiebra. No obstante, a la hora de calcularlo hay que tener en cuenta, en caso de disponer de información relevante para ello, los valores razonables de mercado de los activos fijos que superan a menudo el valor contable de los mismos.

Tabla 4.4: Ratio de garantía

Garantía	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
F.C.B	1,13	1,22	1,18	1,14	1,11	1,02
R.M	1,67	1,73	-	1,83	1,88	1,59

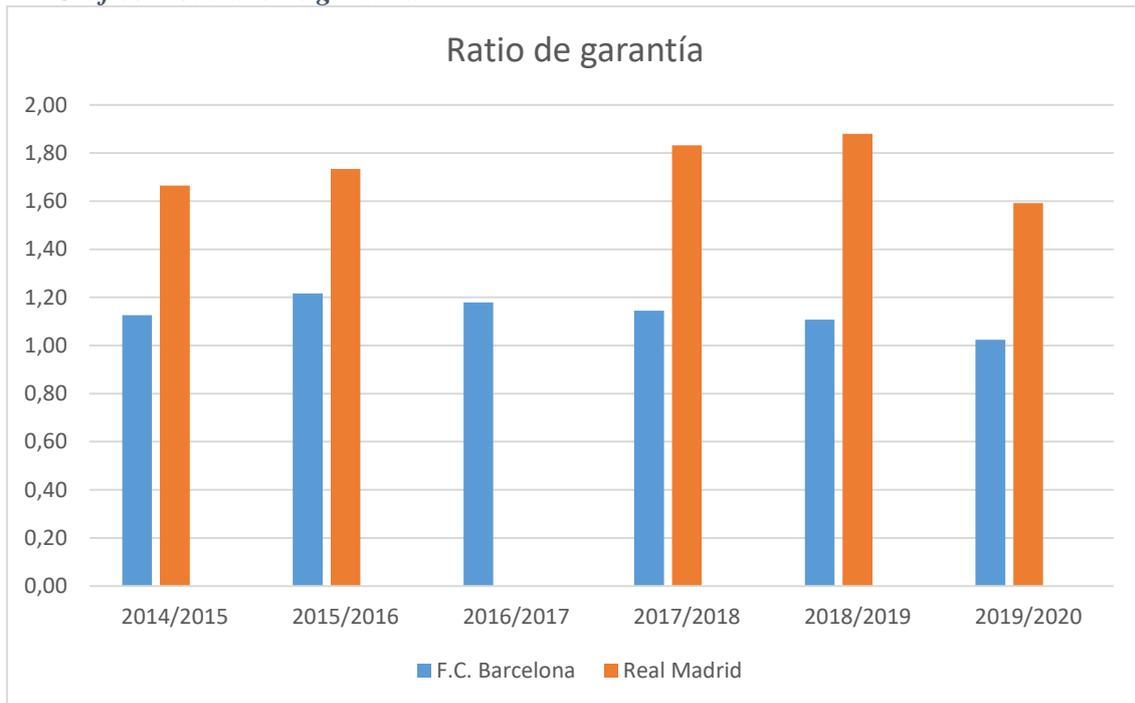
Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

De acuerdo con la *Tabla 4.4* se puede observar que ambos clubes presentan una ratio de garantía superior a la unidad en toda la serie temporal. El F.C. Barcelona tuvo una tendencia ligeramente creciente en las tres primeras temporadas analizadas y posteriormente tuvo una tendencia decreciente hasta alcanzar en la última temporada un valor muy próximo a 1. Esto muestra que el club está en una situación financiera muy

justa en el largo plazo y que en las últimas temporadas muestra una tendencia decreciente camino a la quiebra técnica.

Por otro lado, el Real Madrid tuvo una tendencia ligeramente creciente hasta la temporada 2018/2019 y en la última el valor descendió hasta alcanzar un valor de 1,59. Este club está en una mejor situación financiera a largo plazo, aunque tampoco está en una situación claramente favorable.

Gráfico 4.8: Ratio de garantía



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

4.2.2 Ratio de Autonomía financiera

Esta ratio mide la relación entre la financiación propia y las deudas de la empresa. Si el valor de esta ratio es inferior a la unidad nos indica que la empresa empieza a estar excesivamente endeudada.

$$\text{Autonomía Financiera} = \frac{\text{Patrimonio Neto}}{\text{Pasivo Total}}$$

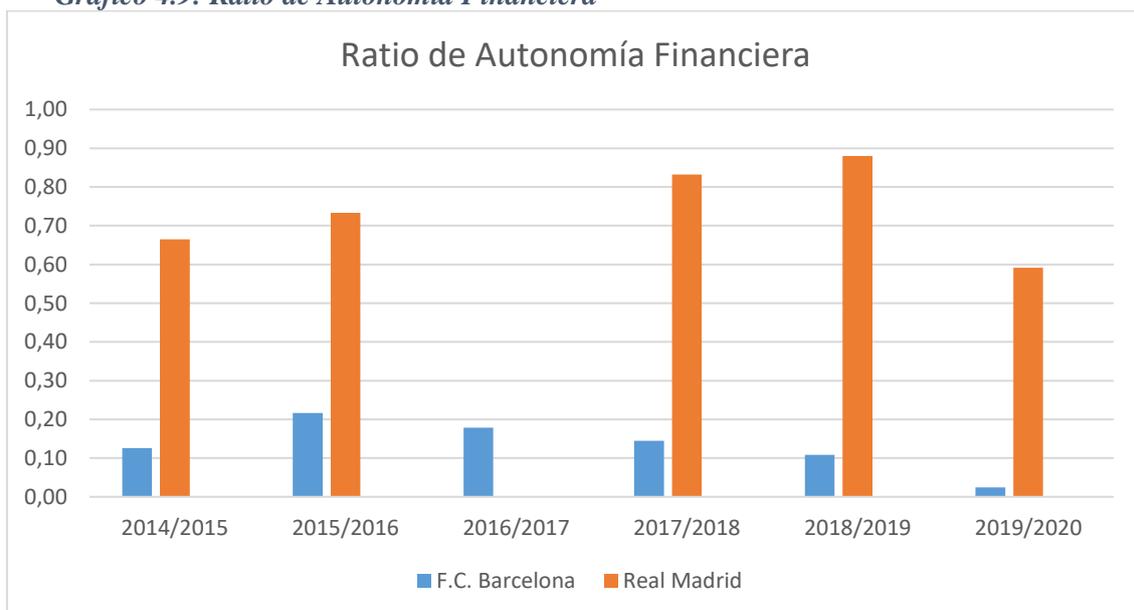
Tabla 4.5: Ratio de Autonomía Financiera

Autonomía Financiera	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
F.C.B	0,13	0,22	0,18	0,14	0,11	0,02
R.M	0,67	0,73	-	0,83	0,88	0,59

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

Como se puede observar en la *Tabla 4.5* los valores de esta ratio para el F.C. Barcelona son muy bajos. En la primera temporada analizada esta ratio nos indica que el Patrimonio Neto supone un 13% de la deuda. En la temporada siguiente tienen un ligero aumento hasta alcanzar un valor de 0,22 pero en las siguientes temporadas tiene una tendencia decreciente hasta mostrar que el Patrimonio Neto representa tan solo un 2% de la deuda total. Esto muestra claramente que el F.C. Barcelona es una empresa muy endeudada y que el valor de su riqueza, representado en el Patrimonio Neto es muy reducido.

Por otro lado, el valor de esta ratio para el Real Madrid es superior a la del F.C. Barcelona, lo que indica una situación más favorable, aunque en ninguna temporada el valor de esta ratio es superior a la unidad. Esto indica que este club también está muy endeudado, especialmente en la última temporada, en la que el Patrimonio Neto representó un 59% de la deuda total. Evidentemente, si se compara con el 2% del F.C. Barcelona, se trata de una situación mucho más deseable, aunque el Real Madrid tampoco está en una situación favorable.

Gráfico 4.9: Ratio de Autonomía Financiera

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

4.2.3 Ratio de endeudamiento

Esta ratio nos indica el nivel de endeudamiento de una empresa. Relaciona por cociente el Pasivo Total y el Patrimonio Neto. Si el valor de esta ratio es mayor que 1 se considera que la empresa empieza a estar excesivamente endeudada. Cuanto mayor sea esta ratio más endeudada estará la empresa y mayor será el riesgo financiero asumido.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Exigible}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

4.2.3.1 Ratio de endeudamiento a corto plazo

“Esta ratio relaciona el Pasivo a corto plazo con las fuentes de financiación propias, incluyendo dentro del pasivo a corto plazo aquellas deudas a largo plazo con vencimiento próximo.” (Rivero, 2009, p. 212)

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Tabla 4.6: Endeudamiento a corto plazo

Endeudamiento c/p	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
F.C.B	6,48	4,19	5,1	5,33	5,18	27,58
R.M	0,9	0,96	-	0,93	0,89	0,9

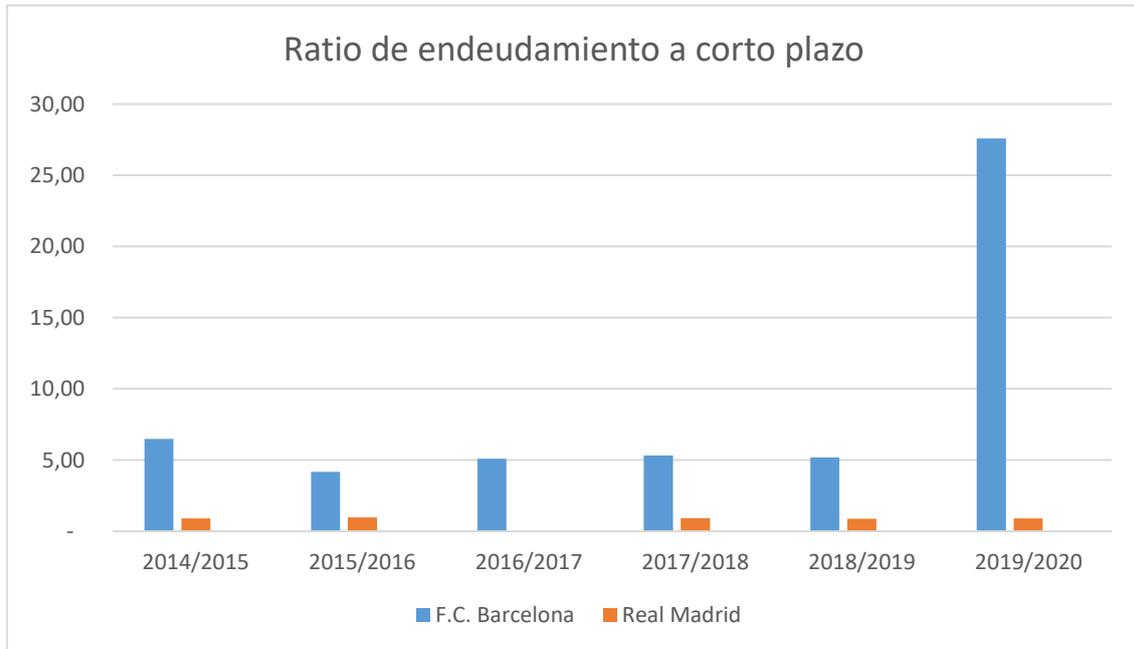
Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

Como se observa en la Tabla 4.7 los datos para el F.C. Barcelona afirman que es una empresa altamente endeudada, siendo los valores de esta ratio muy superiores a la unidad. Destaca especialmente la última temporada, donde la ratio alcanza un valor de 27,58, es decir, más de 27 veces el valor mínimo recomendado. Esta empresa tiene un altísimo riesgo financiero.

Por otro lado, en el Real Madrid durante toda la serie temporal el valor de esta ratio es inferior a la unidad, aunque se ha mantenido constante durante todas las temporadas en valores muy próximos a la unidad.

Se puede afirmar que el Real Madrid es una entidad excesivamente endeudada en el corto plazo y que el F.C. Barcelona es una empresa con un endeudamiento a corto plazo tan desmesurado, con un riesgo financiero tan excesivo, y con una calidad de la deuda tan mala, que le llevará inexorablemente a la insolvencia.

Gráfico 4.10: Ratio de endeudamiento a corto plazo



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

4.2.3.2 Ratio de endeudamiento a largo plazo

“Esta ratio debe ser considerada en función de la rentabilidad de la empresa y del coste de la financiación ajena. Además, se recomienda que el plazo de vencimiento esté en consonancia con las condiciones de autofinanciación de la empresa.” (Rivero, 2009, p. 2013).

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo Fijo}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Tabla 4.7: Endeudamiento a largo plazo

Endeudamiento l/p	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20
F.C.B	1,49	0,43	0,49	1,6	4,07	13,31
R.M	0,6	0,4	-	0,27	0,25	0,79

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

Como se observa en la Tabla 4.8 el valor de la ratio de endeudamiento a largo plazo sigue siendo mayor que la unidad exceptuando en las temporadas 2015/2016 y 2016/2017 para el F.C. Barcelona. Se puede observar una tendencia creciente en las tres últimas temporadas analizadas, siendo los valores muy superiores a la unidad, especialmente en la última temporada alcanzando 13,31. Esto nos indica que el F.C. Barcelona no solo es una empresa muy endeudada en el corto plazo, sino que también lo está en el largo plazo. Además, hay que añadir que este club posee un Patrimonio Neto muy escaso.

Por otro lado, el Real Madrid arroja valores inferiores respecto a los del corto plazo. En las temporadas 2017/2018 y 2018/2019 obtuvo unos valores de 0,27 y 0,25 pero en la última temporada aumentó hasta 0,79. En el largo plazo el Real Madrid está en una situación favorable exceptuando la última temporada en la que el endeudamiento a largo plazo ha aumentado de manera considerable, ante la necesidad de recurrir a nueva financiación bancaria para hacer frente al descenso de ingresos ordinarios provocado por la crisis sanitaria del “Covid-19”. Bien es cierto que esta financiación bancaria se obtuvo con la garantía del Estado a través del ICO dentro del programa de ayudas del Gobierno a las empresas para paliar las consecuencias de la pandemia.

Cabe destacar que la calidad de la deuda de ambas empresas no es buena, ya que tienen mayor proporción de deuda a corto plazo que a largo plazo. Es deseable que la proporción de deuda a largo plazo sea mayor que la deuda a corto plazo, ya que, de esta forma se dispone de mayor margen de maniobra para generar la liquidez que se precisa para poder pagarla.

Gráfico 4.11: Ratio de endeudamiento a largo plazo



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

4.2.4 Ratio de capitalización

Esta ratio sirve para conocer la forma en la que las empresas dotan sus reservas.

$$\text{Capitalización} = \frac{\text{Reservas}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Tabla 4.8: Ratio de capitalización

Capitalización	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
F.C.B	0,031	0,022	0,019	0,017	0,016	0,017
RM	0,07	0,065	-	0,072	0,072	0,079

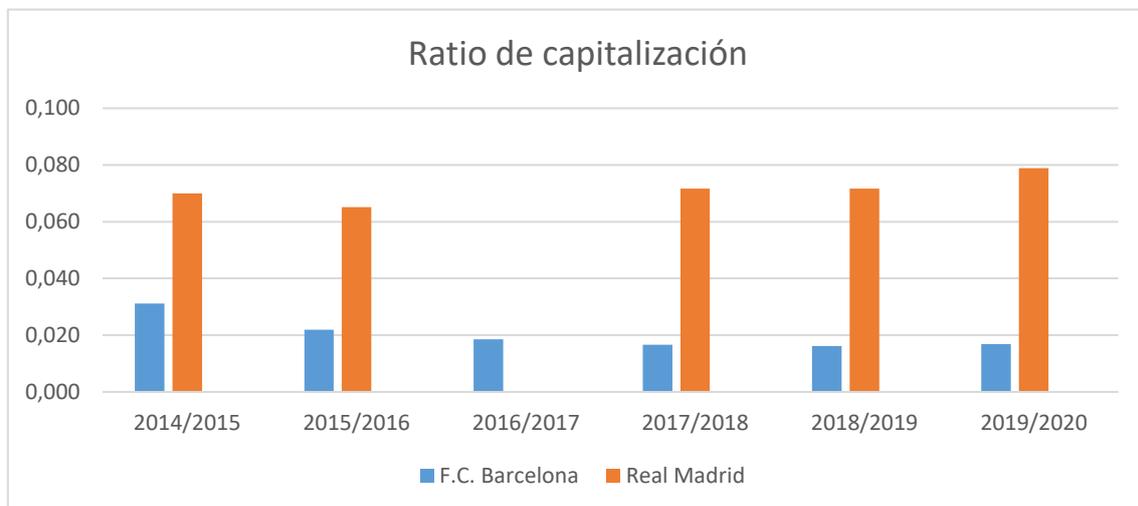
Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

De acuerdo a la Tabla 4.9 se puede observar que el F.C: Barcelona presenta un grado de capitalización muy reducido. Las reservas de este club representan entre un 3% y un 2% del Patrimonio Neto durante toda la serie temporal analizada.

Por otro lado, el Real Madrid también presenta también un reducido grado de capitalización, aunque mayor que en el F.C. Barcelona, representando las reservas entre un 6% y un 7% durante toda la serie temporal.

Ambos clubes tienen un nivel de reservas reducido, sobre todo el F.C: Barcelona. No obstante, este indicador presenta un menor contenido informativo en los clubes de fútbol dado que su objetivo último no es maximizar el resultado del ejercicio, sino conseguir el mayor número de títulos posibles en el ámbito deportivo. La autofinanciación en este tipo de entidades suele tener un carácter meramente residual.

Gráfico 4.12: Ratio de capitalización



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

5. ANÁLISIS ECONÓMICO

“Dentro del análisis económico pueden distinguirse tres áreas diferenciadas, aunque estrechamente relacionadas: el análisis de la rentabilidad, o beneficio propiamente dicho; el análisis del control de costes, y el análisis de la productividad.” (Rivero, 2009, p. 243).

Hay que destacar que, en el ámbito de los clubes de fútbol que se analizan en este trabajo, el objetivo último no es la obtención de cifras elevadas de rentabilidad y de beneficios. El objetivo es la consecución de títulos deportivos, manteniendo equilibradas sus cuentas anuales y una situación económico-financiera saneada. De este modo, se conseguirá atender la devolución de las deudas en las fechas previstas y gestionar adecuadamente la plantilla de jugadores que lucharán por la consecución de los títulos deportivos. La obtención de beneficios no es un requisito imprescindible, ni un fin en sí mismo, pero sí permite fortalecer el patrimonio neto y apuntalar la autonomía e independencia financiera. No debemos olvidar que tanto el Real Madrid, como el Fútbol Club Barcelona, son sociedades deportivas privadas que pertenecen a sus socios, a diferencia de la mayoría de equipos con los que compiten, que son sociedades anónimas deportivas en las que los accionistas o propietarios intentan rentabilizar su inversión.

5.1 RENTABILIDAD ECONÓMICA

La rentabilidad económica, también conocida como rentabilidad de los activos totales, “es la rentabilidad de las inversiones realizadas por la empresa como unidad económica o de producción. Dichas inversiones se corresponden con el total de activos que aparecen en el balance de situación. La rentabilidad económica refleja una tasa de rendimiento independiente de la forma en la que la empresa financia sus activos, es decir, independiente de la estructura financiera de la misma y de su coste.” (Archel y otros, 2015, p. 341)

$$RAT = \frac{BN + GF * (1 - T)}{ATM}$$

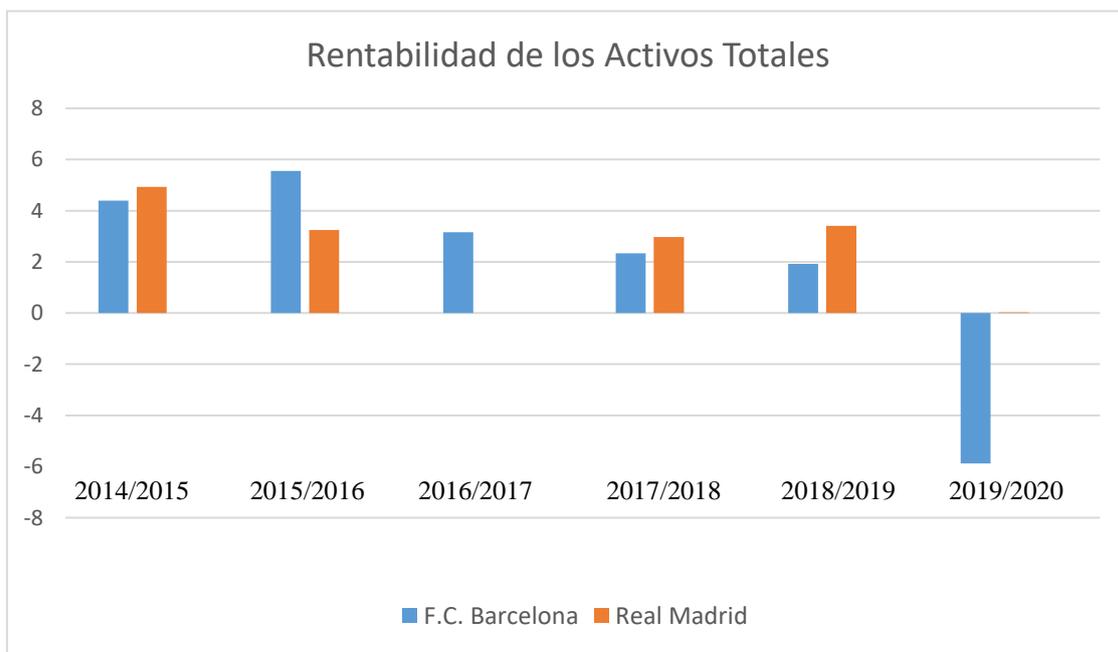
Tabla 5.1: Rentabilidad de los Activos Totales

RAT	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
F.C.B	4,39%	5,56%	3,16%	2,34%	1,92%	-6,6%
RM	4,93%	3,24%	-	2,97%	3,41%	0,02%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

Como se observa en la *Tabla 5.1*, el Barcelona ha tenido una tendencia decreciente, obteniendo en la temporada 2014/2015 una rentabilidad económica del 4,39%, pero reduciéndose a lo largo de las temporadas hasta alcanzar una rentabilidad económica negativa del 6,6% en la última temporada analizada. Esto significa que el F.C. Barcelona en la temporada 2014/2015 obtuvo 4,39 céntimos de euro de beneficio antes de intereses por cada euro invertido en el activo. Por otro lado, el Real Madrid tuvo una tendencia decreciente en las primeras cuatro temporadas analizadas, oscilando entre un 4,93% y un 2,97%. En la temporada 2014/2015, el Real Madrid obtuvo 4,93 céntimos de beneficio antes de intereses por cada euro invertido en el activo. En la temporada 2018/2019 tuvo un leve repunte hasta alcanzar un 3,41%. Finalmente, en la última temporada obtuvo una rentabilidad económica de un 0,02%. Como en todo el análisis realizado hasta ahora, la temporada 2019/2020 ha estado claramente influenciada por la crisis sanitaria del “Covid-19”, con un importante descenso de ingresos y un impacto directo en el resultado del ejercicio.

Gráfico 5.1: Rentabilidad de los Activos Totales



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

La ratio de la rentabilidad se puede descomponer en el producto de dos el Margen de Beneficios y la Rotación de Activos.

- **Margen de Beneficios:** Es el “beneficio por unidad de venta, entendido como el porcentaje de resultado antes de intereses sobre la cifra de ventas o importe neto de la cifra de negocios, o lo que es igual, el margen que queda una vez cubiertos todos los gastos derivados de factores productivos utilizados en la obtención de los productos vendidos o servicios prestados”. (Garrido et al, 2017, p. 391).

$$MB^{\circ} = \frac{BN + GF * (1 - T)}{Ventas Netas}$$

- **Rotación de Activos:** “Expresa el número de veces que se ha vendido y repuesto el activo, o, dicho de otro modo, el nivel de ventas para una determinada inversión.”. (Garrido y otros, 2017, p. 391).

$$RA = \frac{Ventas Netas}{Activos Totales Medios}$$

Tabla 5.2: Descomposición de la Rentabilidad de los Activos Totales

Margen de Beneficio	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
F.C.B	5,36%	5,45%	3,76%	3,47%	3,12%	-13,47%
RM	8,86%	5,46%	-	4,32%	5,14%	0,05%
Rotación de Activos	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
F.C.B	0,82	1,02	0,84	0,68	0,62	0,48
RM	0,56	0,59	-	0,69	0,66	0,48

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

De acuerdo con la *Tabla 5.2* se puede observar cómo el margen de beneficios del F.C. Barcelona ha ido disminuyendo a lo largo de las temporadas analizadas, pasando del 5,36% en la temporada 2014/2015 hasta un -13,47% en la última temporada, debido a las elevadas pérdidas ocasionadas por la pandemia y una gestión ineficiente.

Por otro lado, el Real Madrid también muestra un margen de beneficios decreciente a lo largo de la serie temporal analizada, pasando del 8,86% en la temporada 2014/2015 al 0,05% en la temporada 2019/2020. A pesar de que ambos clubes obtuvieron valores similares durante las temporadas 2015/2016 y 2017/2018, el Real Madrid obtuvo en

general un valor superior al F.C. Barcelona, especialmente en la última temporada, donde a pesar de alcanzar un valor tan bajo de un 0,05%, si lo comparamos con las grandes pérdidas del Barcelona, es un buen resultado.

Respecto a la Rotación de Activos, se puede observar que ambas empresas no lograron obtener un valor superior a la unidad, excepto la temporada 2015/2016 del Fútbol Club Barcelona, por lo que estas empresas no logran obtener una cantidad de ingresos mayor a la del valor de su Activo. Los ingresos obtenidos por el importe neto de la cifra de negocios son menores que la inversión realizada en su activo.

5.2 RENTABILIDAD FINANCIERA

“Es la rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios en calidad de aportantes de financiación propia al patrimonio empresarial. Se trata, siempre desde un punto de vista contable, de la rentabilidad final de la empresa como alternativa de inversión-negocio-riesgo para el accionista. El diferente significado asignado a la rentabilidad económica y a la rentabilidad financiera permite discriminar entre las empresas que no son rentables por problemas en el desarrollo de su actividad económica (RE) y aquellas otras que no lo son por una deficiente gestión de su política de financiación (RF).” (Archel y otros., 2015, p. 342).

5.2.1 Rentabilidad de los recursos propios

Se refiere a la rentabilidad obtenida por la empresa en relación a la financiación realizada por sus propietarios.

$$RRP = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Recursos Propios Medios}}$$

Tabla 5.3: Rentabilidad de los Recursos Propios

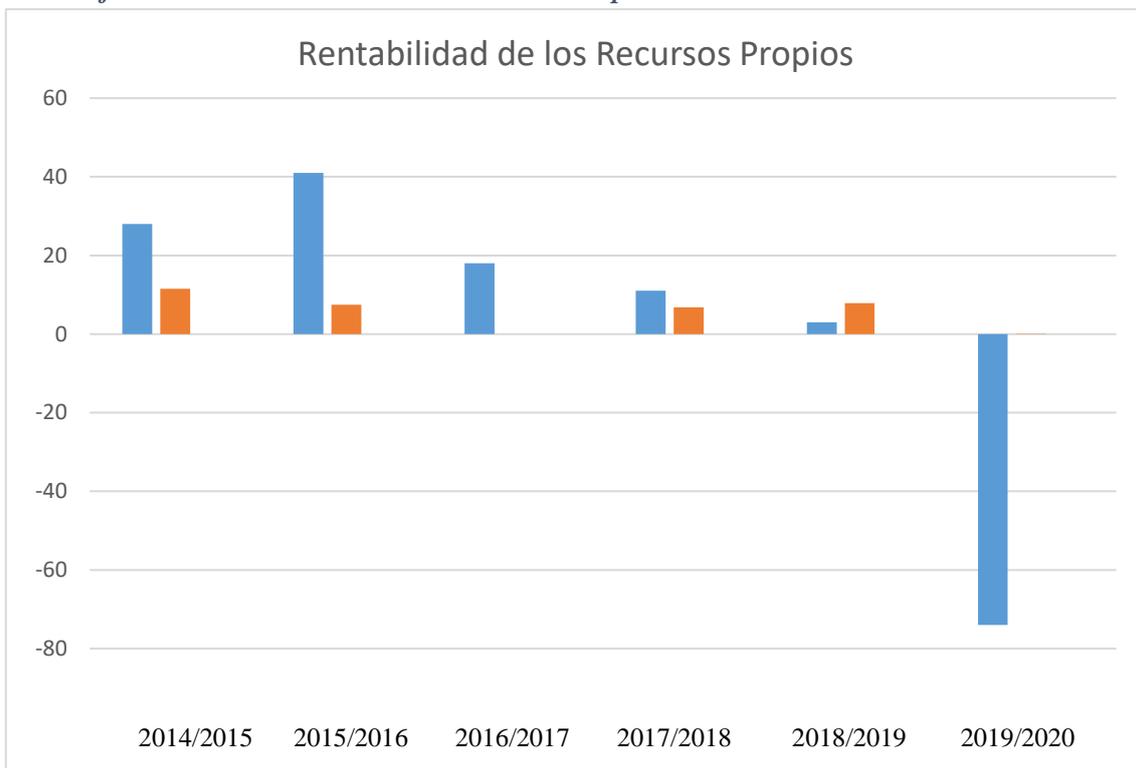
RRP	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
F.C.B	28%	41%	18%	11%	3%	-74%
R.M	11,50%	7,44%	-	6,79%	7,83%	0,06%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

Como se observa en la *Tabla 5.3*, los retornos financieros que han obtenido los socios del Barcelona han tenido una tendencia decreciente a lo largo de la serie temporal, obteniendo un valor de un 28% y un 41% en las dos primeras temporadas hasta un -74% en la última, provocado por las enormes pérdidas obtenidas en esa temporada.

En el caso del Real Madrid también ha tenido una tendencia ligeramente decreciente a lo largo del tiempo, oscilando entre un 11.5% en la primera temporada hasta un 0.06% en la última temporada analizada

Gráfico 5.2: Rentabilidad de los Recursos Propios



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

Al igual que la Rentabilidad económica, la rentabilidad de los recursos propios también se puede dividir en tres componentes:

$RRP = MB^{\circ} \text{ Neto} * \text{Rotación de Activos} * R. \text{ Apalancamiento del Capital}$

$$RRP = \frac{BN}{VN} * \frac{VN}{ATM} * \frac{ATM}{RPM}$$

- **Margen de Beneficio:** Se refiere a la cantidad monetaria que los accionistas reciben tras deducir los costes de la empresa.
- **Rotación de los activos:** Relaciona por cociente las Ventas netas con los Activos Totales Medios.
- **Ratio de apalancamiento del capital:** Indica la proporción en la que el activo está financiado con recursos propios

Tabla 5.4: Descomposición de la Rentabilidad de los Recursos Propios

Margen de Beneficio Neto	2015	2016	2017	2018	2019	2020
F.C.B	3%	5,17%	2,84%	1,88%	0,54%	-13,74%
RM	7,31%	4,89%	-	4,17%	5,08%	0,05%
Rotación de los Activos						
F.C.B	0,82	1,02	0,84	0,68	0,62	0,48
RM	0,56	0,59	-	0,69	0,66	0,48
Apalancamiento del Capital						
F.C.B	11.19	7.79	7.69	8.68	10.46	11.22
RM	2.82	2.57	-	2.37	2.32	2.71

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

El Margen de Beneficio Neto del F.C. Barcelona es algo inferior al calculado anteriormente para la Rentabilidad de los Activos Totales, lo que nos indica que los Gastos Financieros en el F.C. Barcelona tienen cierto peso en esta entidad, derivados de las deudas que posee. En cambio, en el Real Madrid son muy similares, por lo que los gastos financieros para este club tienen poco peso.

Respecto al Apalancamiento del Capital se puede observar una tendencia creciente en el F.C. Barcelona alcanzando un valor máximo en la última temporada de 11.22. Esto indica que el endeudamiento de la empresa ha aumentado mucho para poder financiar las inversiones, a la vez que los recursos propios se redujeron. Esto se ve claramente en la composición del Pasivo y Patrimonio Neto del Balance del F.C: Barcelona de la última temporada, caracterizado por un excesivo Pasivo y un Patrimonio Neto prácticamente inexistente.

En el caso del Real Madrid se observa una tendencia relativamente estable, oscilando entre 2,32 y 2,82 a lo largo de las temporadas analizadas.

5.2.2 Coste Efectivo de los Recursos Ajenos Remunerados

El coste efectivo de los recursos ajenos remunerados refleja lo que le cuesta verdaderamente a la empresa la utilización de recursos ajenos remunerados explícitamente, teniendo en cuenta el ahorro impositivo al ser los intereses un gasto deducible en el impuesto de sociedades.

$$CERA = \frac{GF * (1 - T)}{\text{Recursos Ajenos Medios}}$$

Tabla 5.5: Coste Efectivo de los Recursos Ajenos Remunerados

CERA	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
F.C.B	-	41,7%	2,28%	9,62%	4,57%	4,67%
RM	10,86%	4,32%	-	3,39%	2,31%	1,06%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

De acuerdo a la *Tabla 5.5* se puede observar que el F.C. Barcelona presenta un elevado coste por la utilización de financiación con coste explícito. Destaca especialmente la temporada 2015/2016, alcanzando un valor de un 41,7%.

Por otro lado, el Real Madrid también presenta un elevado coste, aunque en menor medida, y observándose una tendencia decreciente a lo largo de la serie temporal.

Gráfico 5.3: Coste efectivo de los recursos ajenos



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

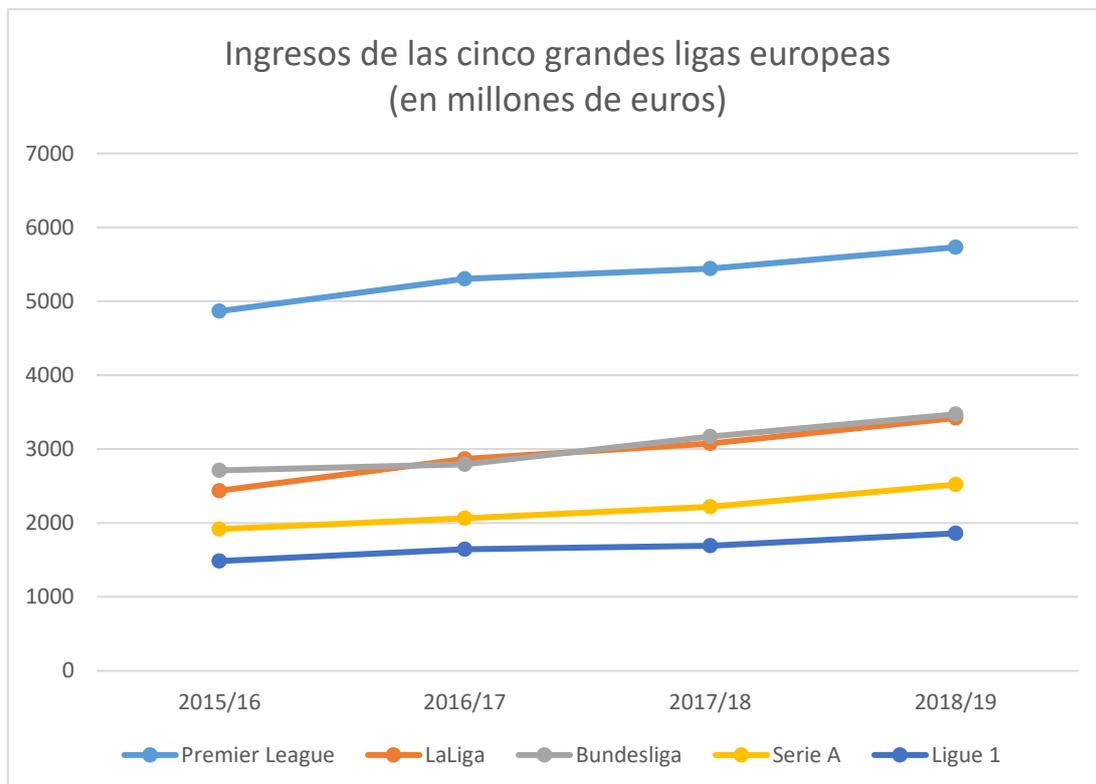
6. COMPARACIÓN ENTRE LAS CINCO GRANDES LIGAS EUROPEAS

En Europa existen cinco grandes ligas de fútbol. Evidentemente, el F.C. Barcelona y el Real Madrid participan en “La Liga”, en España. Estas ligas tienen gran popularidad y poder respecto al resto:

- Premier League (Inglaterra)
- La Liga (España)
- Bundesliga (Alemania)
- Serie A (Italia)
- Ligue 1 (Francia)

Estas ligas son sin duda las más poderosas e importantes de Europa, tanto a nivel de clubes como de ingresos. (Gay de Liébana y Domínguez, 2019).

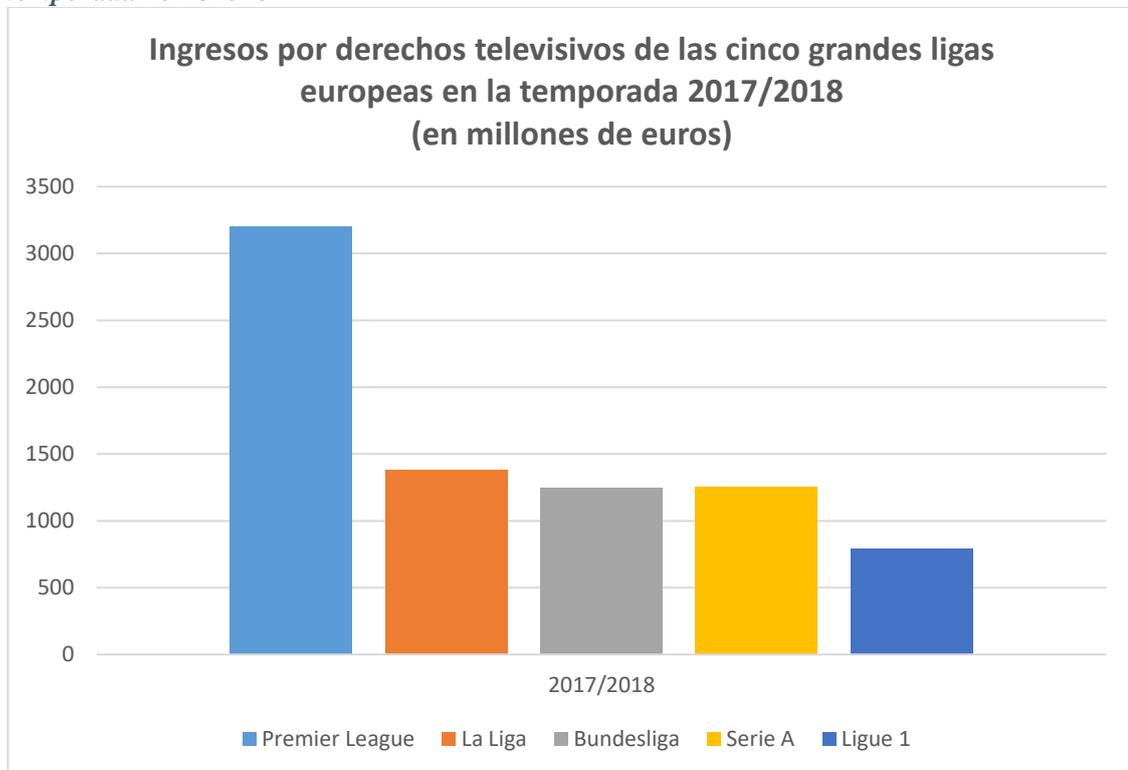
Gráfico 6.1: Ingresos de las cinco grandes ligas europeas



Fuente: Deloitte. Annual review of football finance 2019

De acuerdo con el Gráfico 6.1 se puede observar que, de las cinco grandes ligas europeas, la “Premier League”, de Inglaterra, es, claramente, la que mayores ingresos ha obtenido a lo largo de los últimos cuatro años, alcanzando su máximo en la temporada 2018/2019 con una cifra de 5.940 millones de euros. Esta situación pone de relieve que es la liga nacional más competitiva por el momento. A continuación, se encuentran “La Liga” y la “Bundesliga” con unos ingresos prácticamente idénticos. En cuarto puesto se encuentra la “Serie A”, con unos ingresos en la última temporada analizada de 2.570 millones de euros. Por último, se encuentra la “Ligue 1”, alcanzando unos ingresos en la última temporada analizada de 1.930 millones de euros.

Gráficos 6.2: Ingresos por derechos televisivos de las cinco grandes ligas europeas en la temporada 2017/2018



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del artículo de Gay de Liébana

De acuerdo con el Gráfico 6.2 se puede observar que, en cuanto a los Ingresos por derechos televisivos en la temporada 2017/2018, la “Premier League” también destaca respecto a las otras ligas, alcanzando valores muy superiores al resto.

Esta situación pone de relieve la gran influencia que tiene la “Premier League” en comparación con las otras ligas europeas (Gay de Liébana y Domínguez, 2019).

Asimismo, se observa que los resultados en las competiciones europeas de los clubes ingleses durante las últimas tres temporadas están en consonancia con el poderío económico de los mismos.

CONCLUSIONES

Tras el análisis realizado en este trabajo, se pueden extraer varias conclusiones, tanto en el sector del fútbol como en la situación económico-financiera del F.C. Barcelona y del Real Madrid.

El fútbol nació en España gracias a los inmigrantes provenientes de Inglaterra y, poco a poco, empezó a tener gran popularidad, hasta que a finales del siglo XIX se registraron oficialmente los primeros equipos de fútbol. Actualmente el fútbol es un importante componente en el PIB español, representando el 1,37% del PIB en 2017. Además, el fútbol no solo genera ingresos para los clubes, sino que también lo hace en su entorno, como por ejemplo en los servicios hoteleros, en el sector de la hostelería y restauración, a través de los videojuegos, en el transporte y en las apuestas.

Para la realización del trabajo se ha enfocado en los dos principales clubes de fútbol de España y del mundo: El Fútbol Club Barcelona y el Real Madrid Club de Fútbol.

La realización de un análisis económico-financiero de estos dos clubes de fútbol presenta connotaciones especiales en comparación con el análisis aplicable a cualquier otra empresa del sector industrial, comercial o de prestación de servicios. Se trata de dos sociedades deportivas que pertenecen a sus socios, por lo que los directivos rinden cuentas ante ellos y no ante unos accionistas que hayan aportado el capital con la finalidad de rentabilizar su inversión. Esta situación afecta especialmente al análisis económico, pues no tienen como finalidad última la obtención de un beneficio o de una rentabilidad elevada. Invierten sus recursos con la finalidad de conquistar títulos deportivos que aumenten su prestigio y satisfaga a sus socios y aficionados. Bien es cierto, que para alcanzar esos objetivos han de mantener un equilibrio adecuado en sus cuentas anuales y una situación financiera y económica saneada.

Sentadas estas bases, tras el estudio realizado se puede observar claramente cuál de las dos entidades empresas se encuentra en una mejor situación económico-financiera:

- **Real Madrid Club de Fútbol:** Sin ningún género de dudas, de las dos entidades analizadas, el Real Madrid es la que mejor situación económico-financiera presenta. Se trata de una empresa de gran tamaño, en el que destacan principalmente dos partidas del Activo no Corriente: el inmovilizado intangible deportivo y el inmovilizado material. El Inmovilizado intangible deportivo representa la inversión en los jugadores del club, registrados contablemente como

derechos de adquisición de jugadores. Por otro lado, el Inmovilizado material recoge el conjunto de estadios, pabellones e instalaciones del club, como por ejemplo el estadio “Santiago Bernabéu”, o el campo de entrenamiento “Valdebebas”, donde se entrena el Real Madrid. Durante toda la serie temporal analizada, la partida de “Inmovilizado intangible deportivo” presentó un crecimiento de un 46,42%. Por su parte, la partida de “Inmovilizado material” presentó un crecimiento de un 32,87%. Por el lado del Pasivo y Patrimonio Neto, destaca el peso del Patrimonio Neto, representando entre un 37% y un 47% del total. Dentro de esta masa destaca la partida de “Fondos Propios”, que ha tenido una tendencia creciente a lo largo de las temporadas analizadas, llegando a alcanzar un crecimiento total de un 29,84%. No obstante, el Pasivo exigible de este club también tiene un peso importante dentro de la estructura financiera, teniendo más deudas a corto plazo que a largo plazo, lo que conlleva que la calidad de la deuda de este club no sea buena. El pasivo no Corriente tuvo una tendencia variable a lo largo de las temporadas, pero en la última aumentó más de un 200% respecto a la anterior, sin duda como consecuencia de la necesidad de recurrir a la financiación externa bancaria² para hacer frente a la reducción de ingresos ocasionada por la pandemia del covid-19. El Pasivo Corriente tuvo una tendencia relativamente constante a lo largo de toda la serie temporal, aumentando ligeramente las dos primeras temporadas.

Dentro de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias destaca la partida de “Gastos de personal deportivo y no deportivo”, lo que refleja los elevados salarios y demás conceptos retributivos que los jugadores del Real Madrid reciben. Esta partida representó durante toda la serie temporal entre un 50% y un 59% del total de Ingresos, lo que revela que más de la mitad de los Ingresos ordinarios del club van destinados al pago de los salarios de los jugadores.

Dentro del Importe neto de la cifra de negocios destaca la partida de “Ingresos de marketing”, que representó entre un 34% y un 39% del total de los ingresos. Se puede constatar como la estructura de ingresos ordinarios de la entidad proviene de tres fuentes principales: derechos por retransmisión televisiva, ingresos procedentes del merchandising y cuotas de socios y precio de las entradas. Aunque

² Financiación bancaria obtenida con la garantía del estado a través de los avales ofrecidos por el Instituto de Crédito Oficial (ICO), en el marco de las ayudas puestas en marcha por el Gobierno para hacer frente a las consecuencias económicas de la pandemia del Covid-19.

varía ligeramente de una temporada a otra, suelen aportar cada una de ellas aproximadamente un tercio de los ingresos totales.

El resultado del ejercicio se ha visto claramente influenciado por los altos costes de la empresa, teniendo una tendencia decreciente a lo largo de las temporadas, representando un 7,31% en la primera temporada respecto al total de Ingresos y un 0,05% en la última.

Por otro lado, el Estado de flujos de efectivo revela que el Real Madrid, exceptuando las temporadas 2015/2016 y 2017/2018, no fue capaz de generar suficiente liquidez con su actividad ordinaria de explotación para poder hacer frente a los pagos derivados de las inversiones que realizó. Necesitó, pues, recurrir a la financiación externa bancaria para equilibrar sus cuentas, aumentando el riesgo financiero.

En cuanto al análisis de la liquidez y solvencia a corto plazo, este club mostró una mala situación de solvencia a corto plazo, revelando que sus deudas a corto plazo son más elevadas que su activo a corto plazo. La ratio de “Autonomía Financiera” muestra que el Real Madrid es una empresa endeudada, obteniendo valores muy bajos en este indicador. Esto pone de relieve que este club tiene cierto riesgo financiero.

Respecto a la rentabilidad financiera, el Real Madrid presenta cifras positivas en todas sus temporadas, oscilando entre un 11,5% en la primera temporada hasta un 0,06% en la última.

En cuanto a la rentabilidad económica, el Real Madrid obtuvo unas cifras que oscilan entre un 3% y un 5%, excepto en la última temporada, que obtuvo un valor del 0,02%.

El Real Madrid, en general, se encuentra en una situación económico-financiera mucho más favorable que el F.C. Barcelona, aunque algunos indicadores, especialmente los relacionados con la solvencia a corto plazo, ponen de manifiesto un riesgo financiero elevado, una baja calidad de deuda y un riesgo de insolvencia cierto que se agudiza en la última temporada analizada como consecuencia de la pandemia. Todo ello, exigirá realizar una buena gestión financiera en los próximos años, un ahorro de costes en la plantilla de jugadores, y la multiplicación en las

fuentes de ingresos, si se desea mejorar poco a poco su situación y asegurar su viabilidad futura.

- **Fútbol Club Barcelona:** El análisis efectuado pone de manifiesto una situación económico-financiera muy deficiente, fruto de una gestión desastrosa, que compromete seriamente su viabilidad futura.

Al igual que el Real Madrid, las partidas que mayor peso tienen dentro del Activo del F.C. Barcelona son el “Inmovilizado intangible deportivo” y el “Inmovilizado material”, partidas que representan los derechos de jugadores del club y el conjunto de estadios, pabellones e instalaciones como el estadio del club “Camp Nou” o la ciudad deportiva “Joan Gamper”, lugar en el que entrena el equipo de fútbol. La partida de “Inmovilizado intangible deportivo” representó durante todas las temporadas analizadas entre un 31% y un 44%. Esta partida tuvo una tendencia creciente, excepto en la última temporada en la que se redujo ligeramente. Tuvo un crecimiento total de un 196%.

Por el lado del Pasivo y Patrimonio Neto, destaca el Pasivo Corriente, representando durante toda la serie temporal entre un 50% y un 77%, mostrando una tendencia creciente durante las temporadas analizadas. Esto refleja que el F.C. Barcelona está tremendamente endeudado, especialmente en el corto plazo, lo que agrava severamente su situación financiera de solvencia. A esta situación, hay que añadirle que su Patrimonio Neto ha tenido una tendencia decreciente, pasando de representar un 17,8% en la primera temporada hasta representar un 2,39% en la última del total. Con esta situación, el Barcelona se encuentra con serias dificultades para atender los compromisos a corto plazo y muy cercana al concurso de acreedores y a la quiebra técnica.

En cuanto a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias destaca, al igual que en Real Madrid, la partida de “gastos de personal”, que representó durante las temporadas analizadas entre un 59% y un 77%, es decir, del total de Ingresos obtenidos por el club, entre un 59% y un 77% van destinados al pago de las fichas de los jugadores. El Fútbol Club Barcelona tiene un coste salarial de la plantilla de jugadores muy elevado, en su mayor parte costes fijos, que compromete su viabilidad futura y pone en entredicho la gestión realizada por los directivos de la entidad en las últimas temporadas. Tener comprometido de antemano en forma de gastos de

personal en torno al 70% de los ingresos ordinarios de la entidad, deja muy poco margen de maniobra para afrontar descensos inesperados de ingresos como los que se han producido como consecuencia de la pandemia. Por eso, el Barcelona ha sufrido en mayor medida que el Real Madrid los efectos derivados de la crisis del covid-19.

Esta situación condiciona claramente el resultado del ejercicio. Por el lado de los Ingresos destaca la partida de “ingresos por marketing”, que representó entre un 43% y un 49% respecto al total de ingresos.

Por otro lado, el Estado de flujos de efectivo revela que el F.C: Barcelona tan solo fue capaz de generar liquidez suficiente con su actividad de explotación para poder hacer frente a los pagos derivados de las inversiones realizadas en la temporada 2016/2017. En el resto de temporadas no fue capaz de generar con las actividades ordinarias esa liquidez, teniendo que recurrir a financiación ajena, principalmente bancaria. Esta necesidad recurrente año tras año de apelar al crédito, muchas veces refinanciando la deuda a un coste excesivo, ha sumido al club en una espiral de endeudamiento que compromete su futuro a corto plazo.

Respecto al análisis de la liquidez y la solvencia a corto plazo, este club muestra una situación muy preocupante, mostrando que no es capaz de pagar sus deudas a corto plazo con la liquidez que tiene disponible. Esto se observa a través de los resultados obtenidos para las ratios de liquidez y solvencia a corto plazo, y también con la presencia de un capital circulante negativo que, si bien es lo habitual en los clubes de fútbol por su elevada capacidad de producir ingresos corrientes, en el Fútbol Club Barcelona alcanza cantidades desmesuradas especialmente en la temporada 2019/2020 a causa de la reducción de ingresos por la pandemia.

Por otro lado, la ratio de “Autonomía Financiera” muestra lo altamente endeudada que está la entidad, obteniéndose valores muy reducidos, lo que significa que el Patrimonio Neto del Barcelona es muy bajo y que sus deudas reflejadas en el Pasivo son muy elevadas. Esta situación es muy peligrosa ya que muestra que el club azulgrana no posee apenas recursos propios, lo que compromete su estabilidad y equilibrio financiero y que exige que, para realizar cualquier inversión, sea necesario acudir a financiación externa. El F.C. Barcelona tiene un

riesgo financiero altísimo, que le ha obligado a retrasar pagos a jugadores y empleados, a renegociar contratos y a captar nueva financiación ajena en condiciones poco favorables.

A través de la ratio de “Endeudamiento” se confirma lo que ya se ha comentado a lo largo de este trabajo, y es que el F.C: Barcelona es una empresa excesivamente endeudada, especialmente en el corto plazo, lo que es aún más peligroso. Los valores de esta ratio son muy altos, lo que refleja que su riesgo financiero es muy alto, con una calidad de la deuda muy mala, y con una situación financiera y de solvencia totalmente insostenible. O se toman medidas inmediatas de reducción de costes de personal y se renegocian las deudas, o la suspensión de pagos y el concurso de acreedores será inevitable.

Respecto a la rentabilidad financiera el Barcelona obtuvo valores de un 28% y un 41% en las dos primeras temporadas analizadas, aunque tuvieron una tendencia decreciente a lo largo del tiempo hasta alcanzar un -74% en la temporada 2019/2020, provocada por las enormes pérdidas sufridas ese año. Hay que tener en cuenta que esas cifras tan elevadas de rentabilidad financiera se justifican más por el pequeño importe de sus fondos propios que por la eficacia de la gestión realizada.

Respecto a la rentabilidad económica el Barcelona obtuvo cifras similares a las del Real Madrid, oscilando entre un 4,39% y un 1,92%. En la última temporada obtuvo un valor de un -6,6%, provocado por las pérdidas sufridas por el club esa temporada.

El F.C. Barcelona muestra, pues, una situación económico-financiera muy preocupante, caracterizada por una deuda muy elevada, de baja calidad, y un escaso Patrimonio Neto. Para poder revertir esta situación el Barcelona necesita en primer lugar reducir todos los gastos posibles renegociando contratos con jugadores y técnicos e intentar aumentar sus ingresos, por ejemplo, adquiriendo algún nuevo patrocinador o dando nombre al estadio de alguna marca comercial. Debido a la elevada deuda, y a la escasez de liquidez a corto plazo para poder hacer frente a ella, necesitará negociar con las entidades bancarias un aplazamiento de la misma, ya que es prácticamente imposible que pueda pagarla en los próximos meses. El F.C. Barcelona deberá cambiar sus políticas de elevados costes, especialmente en los salarios, para que poco a poco pueda ir obteniendo beneficios y mejorar su situación, actualmente al límite.

Cabe destacar que los resultados obtenidos en la última temporada por ambos clubes han estado claramente influenciados por la crisis sanitaria derivada del “Covid-19”. La pandemia ha venido a agravar extraordinariamente una situación financiera ya delicada, que ha afectado especialmente a los grandes clubes europeos, con unos gastos de personal comprometidos excesivos y con unos ingresos por cuotas de socios y asistencia a estadios que prácticamente han desaparecido. También los ingresos por merchandising han bajado considerablemente como consecuencia del cierre temporal de las tiendas, lo que ha llevado a que el descenso de los ingresos con respecto al presupuesto aprobado para la temporada 2019/2020, haya sido del 35% aproximadamente

En conclusión, ambos clubes están pasando por un periodo difícil, necesitan reducir los costes de personal y mejorar los ingresos, para lo que el proyecto de Liga Europea o “Superliga” puede constituir una tabla de salvación que les permita competir con los grandes clubes europeos propiedad de jeques árabes o de multimillonarios rusos. No obstante, el análisis efectuado revela una situación económico-financiera mejor en el Real Madrid, con una estructura financiera más equilibrada y con una gestión de sus directivos más eficiente. Por su parte, las cuentas anuales del fútbol Club Barcelona ponen de manifiesto una situación financiera muy cercana a la quiebra, con un pronóstico muy complicado y un futuro cercano muy incierto. O se toman medidas drásticas de reducción de costes, o el concurso de acreedores será inevitable.

BIBLIOGRAFÍA

- Acadef. (2020). *Fútbol En España: Historia*. <https://www.acadef.es/futbol-en-espana-historia/>.
- Archel Domench, P. Lizagarra Dallo, F., Sánchez Alergría, S., & Cano Rodríguez, M. (2015). *Estados contables: Elaboración, análisis e interpretación*. (5ª). Piramide.
- Archel Domench, P. (2018). *Estados contables: Elaboración, análisis e interpretación: adaptado al Real Decreto 602-2016*. (6ª). Pirámide
- Fútbol Club Barcelona, (s. f). *Memorias Anuales*.
<https://www.fcbarcelona.es/es/club/organizacion-y-plan-estrategico/comisiones-y-organos/reportes-anuales>
- Fútbol Club Barcelona, (s. f). *Palmarés*. <https://www.fcbarcelona.es/es/futbol/primer-equipo/palmares>
- Fútbol Club Barcelona. (s. f.). *1899-09. Nacimiento y supervivencia*.
<https://www.fcbarcelona.es/es/ficha/643865/1899-09-nacimiento-y-supervivencia>
- Garrido Miralles, P., & Íñiguez Sánchez, R. (2017). *Análisis de estados contables: elaboración e interpretación de la información*. (4ª). Pirámide
- Gay de Liébana y Saludas, JM. (2009). *Fútbol & Finanzas: La economía de la Liga de las estrellas (I)*. Partida Doble, nº 210, pp. 62-87.
- Gay de Liébana y Saludas, JM. (2010). *Real Madrid vs. F.C. Barcelona: El clásico a debate económico. Leyendo e interpretando los números de los dos colosos de la liga de las estrellas*. <https://docplayer.es/36830091-Real-madrid-vs-fc-barcelona-el-clasico-a-debate-economico.html>
- Gay de Liébana y Saludas, JM., & Domínguez Mielgo, F. (2019). *Las finanzas del fútbol. De los clubes top 20 a las grandes ligas europeas*. <https://accid.org/wp-content/uploads/2020/03/LAS-FINANZAS-DEL-F%C3%9ATBOL.pdf>.
- Gay de Liébana y Saludas, JM. (2004). *Con Don Florentino: ¿El Madrid se gestiona con tino? (y II). Analizando contablemente el color del balance blanco*. Partida Doble, nº 156, pp. 98-114.

Margarit, I. (1998).. *Los orígenes del fútbol*. Historia y Vida, nº 363, pp. 44-48.

PWC. (2018). *Impacto económico, fiscal y social del fútbol en España*. <https://www.pwc.es/es/publicaciones/entretenimiento-y-medios/assets/informe-impacto-socioeconomico-laliga-2016-17.pdf>

Real Madrid, (2020). *Informes Anuales*. <https://www.realmadrid.com/socios/carnet-de-socio/informes-anuales>

Real Madrid, (s. f). *Palmarés de fútbol*. <https://www.realmadrid.com/sobre-el-real-madrid/palmares/futbol>

Real Madrid. (s. f.). *1902-1910*. <https://www.realmadrid.com/sobre-el-real-madrid/historia/futbol/1900-1910-juan-padros-y-julian-palacios-fundan-el-madrid>

Rivero Torre, P. (2009). *Análisis de Balances y Estados Complementarios (2ª)*. Pirámide

ANEXO**CUENTAS ANUALES DEL FÚTBOL CLUB BARCELONA***Anexo 1: Balance de situación del F.C: Barcelona (en miles de euros)*

Balance	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
ACTIVO NO CORRIENTE	412.568	550.208	780.328	956.307	1.105.505
I. Inmovilizado intangible deportivo	201.576	236.297	450.880	527.795	596.678
II. Inmovilizado intangible no deportivo	7.196	8.772	10.806	14.623	24.121
III. Inmovilizado material	142.847	146.075	156.572	205.561	227.815
IV. Inversiones inmobiliarias	5.856	13.165	13.428	13.616	13.446
V. Inversiones en empresas del grupo y asociadas	980	208	1.080	6.773	7.069
VI. Inversiones financieras a largo plazo	6.571	18.759	22.578	101.489	125.580
VII. Activos por impuesto diferido	28.108	19.602	20.733	22.217	52.713
VIII. Deudores comerciales no corrientes	19.434	107.330	104.251	64.233	58.083
ACTIVO CORRIENTE	133.916	209.991	235.897	402.691	368.522
I. Existencias	-	-	-	3.484	3.206
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	101.338	112.893	190.443	233.207	194.707
III. Inversiones financieras a corto plazo	4.055	2.001	2.668	2.312	2.139
IV. Periodificaciones a corto plazo	1.412	2.280	2.439	5.326	6.264
V. Efectivo y otros activos líquidos	27.111	92.817	40.347	158.362	162.206
TOTAL ACTIVO	546.484	760.199	1.016.225	1.358.998	1.474.027
PATRIMONIO NETO	97.295	115.347	128.197	132.607	35.187
I. Fondo Social	67.988	96.767	114.902	127.832	130.779
II. Reservas	2.139	2.139	2.139	2.140	595
III. Resultado del ejercicio	28.769	18.134	12.930	4.527	(97.339)
IV. Subvenciones, donaciones y legados	2.667	2.585	2.504	2.423	2.342
PASIVO NO CORRIENTE	41.603	56.983	205.346	539.226	468.491
I. Provisiones a largo plazo	10.197	3.433	16.208	16.208	16.208

II. Deudas a largo plazo	27.758	47.214	172.317	511.737	442.542
III. Pasivos por impuesto diferido	1.812	1.075	635	608	581
IV. Periodificaciones a largo plazo	1.836	5.261	16.186	10.673	9.160
PASIVO CORRIENTE	407.586	587.869	682.682	687.165	970.349
I. Provisiones a corto plazo	40.628	13.266	874	3.234	3.356
II. Deudas a corto plazo	22.488	30.778	51.019	11.944	268.493
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	312.050	395.035	439.969	493.634	462.196
IV. Periodificaciones a corto plazo	32.420	148.790	190.820	178.353	236.314
PN + PASIVO	546.484	760.199	1.016.225	1.358.998	1.474.027

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas

Anexo 2: Cuenta de Pérdidas y Ganancias del F.C.B (en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
1. Importe neto de la cifra de negocios	556.780	638.189	686.471	836.730	708.257
a) Ingresos por competiciones	83.040	92.954	104.001	113.980	80.891
b) Ingresos por abonados y socios	45.543	50.883	60.008	60.884	55.200
c) Ingresos por retransmisiones y derechos televisivos	168.142	177.959	187.383	298.122	248.489
d) Ingresos por comercialización y publicidad	260.055	316.393	335.079	363.331	323.237
e) Ingresos por prestación de servicios	-	-	-	413	440
2. Trabajos realizados por la empresa por su activo	-	1.116	1.209	1.374	1.560
3. Aprovisionamientos	-6.866	-6.966	-7.871	-33.963	-31.288
a) Consumos de material deportivo	-3.811	-3.994	-5.365	-29.165	-24.321
b) Otros aprovisionamientos	-3.055	-2.972	-2.506	-4.006	-2.338
c) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-	-	-	-792	-4.629
4. Otros ingresos de explotación	63.335	10.029	3.828	15.441	20.526
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	63.092	9.660	3.300	14.895	19.917
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	243	369	528	546	609
5. Gastos de personal	-371.735	-377.934	-529.121	-541.920	-487.120

a) Sueldos y salarios del personal deportivo	-330.874	-334.106	-480.947	-485.482	-430.350
b) Sueldos y salarios del personal no deportivo	-30.386	-32.035	-35.520	-41.012	-40.582
c) Cargas sociales	-10.475	-11.793	-12.654	-14.109	-14.750
d) Provisiones	-	-	-	-1.317	-1.438
6. Otros gastos de explotación	-149.360	-163.423	-190.289	-206.945	-192.790
a) Servicios exteriores:	-108.813	-104.452	-122.690	-129.229	-125.916
b) Tributos	-2.493	-3.509	-4.772	-5.485	-3.956
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-638	-1.494	-1.746	-1.450	-6.932
d) Pérdidas por deterioro de créditos por operaciones comerciales	-1.195	-1.582	-1.946	-1.450	-8.938
e) Reversión del deterioro de créditos por operaciones comerciales	557	88	200	-	2.006
f) Desplazamientos	-11.029	-8.596	-9.191	-11.428	-76.14
g) Gastos por adquisición de jugadores	-925	-2.138	-848	-2.823	-1.215
h) Otros gastos de gestión corriente	-25.462	-43.234	-51.042	-56.530	-47.157
7. Amortización del inmovilizado	-71.796	-80.224	-132.441	-159.869	-192.032
a) Amortización de los derechos de adquisición de jugadores	-59.699	-67.045	-118.676	-145.528	-174.020
b) Otras amortizaciones	-12.097	-13.179	-13.765	-14.341	-18.012
8. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	109	109	108	108	108
9. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	47.080	-	2.965	10.3173	73.034
a) Deterioros y pérdidas	363	-12.193	205.362	2.688	-170
b) Pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible deportivo	-4.179	-33.907	-25.00	-26.311	-43.319
c) Reversión del deterioro del inmovilizado intangible deportivo	4.542	-8.564	-12.042	28.811	43.319
d) Pérdidas por deterioro de inversiones inmobiliarias	-	3.609	9.542	-36	-196
e) Reversión por deterioro de inversiones inmobiliarias	-	-28.952	-	224	26
f) Resultado por enajenaciones y otros	46.717	21.714	207.862	100.485	73.204
g) Pérdidas procedentes del inmovilizado material	-539	-	-42	-235	-112
h) Beneficios procedentes del inmovilizado material	-	-	128	-	55
i) Pérdidas procedentes del inmovilizado intangible deportivo	-1.110	-4.364	-1.413	-210	-6.267

j) Beneficios procedentes del inmovilizado intangible deportivo	48.395	26.078	209.189	100.930	79.528
k) Pérdidas procedentes del inmovilizado intangible no deportivo	-29	-	-	-	-
10. Dotaciones y aplicaciones de provisiones y otros	-19.001	22.290	-8.198	3.413	-50
a) Dotación de provisiones y otros gastos excepcionales	-24.197	-6.663	-8.463	-3.312	-95
b) Aplicación de provisiones y otros ingresos excepcionales	5.196	28.953	265	6.725	45
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	48.546	30.993	32.023	17.542	-99.795
11. Ingresos financieros	974	4.873	715	1.478	1.828
De valores negociables y otros instrumentos financieros	974	4.873	715	1.478	1.828
A terceros	974	4.873	715	1.478	1.828
12. Gastos financieros	-14.152	-1.996	-10.100	-17.018	-29.515
Por deudas con terceros	-14.152	-1.996	-10.100	-17.018	-295.15
13. Diferencias de cambio	1.642	-174	-352	138	188
a) Diferencias positivas de cambio	658	200	345	362	668
b) Diferencias negativas de cambio	984	-374	-697	-224	-480
14. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-1.171	-2.311	-2.138	1.416	-727
a) Pérdidas por deterioro de participaciones en instrumentos financieros	-	-	-	-24	-
b) Pérdidas por deterioro de créditos a empresas grupo	-	-	-	-1.225	-727
c) Reversión por deterioro de créditos a empresas grupo	-	-	-	2.665	-
B) RESULTADO FINANCIERO	-12.707	392	-11.875	-13.986	-28.226
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	35.839	31.385	20.148	3.556	-12.8021
Impuestos sobre beneficios	-7.070	-13.251	-7.218	971	30.682
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	28.769	18.134	12.930	4.527	-97.339

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales de la empresa

CUENTAS ANUALES DEL REAL MADRID CLUB DE FÚTBOL

Anexo 3: Balance de situación del Real Madrid (en miles de euros)

REAL MADRID	2014/2015	2015/2016	2017/2018	2018/2019	2019/2020
ACTIVO NO CORRIENTE	794.274	705.263	734.557	725.776	1.066.890
I. Inmovilizado intangible deportivo	365.263	333.500	316.787	310.903	534.806
II. Inmovilizado intangible no deportivo	16.961	10.450	7.479	4.042	3.449
III. Inmovilizado material	319.248	323.602	341.215	350.343	424.177
IV. Inversiones inmobiliarias	12.107	10.609	11.920	11.552	11.171
V. Deudores por traspaso de jugadores a l/p	-	-	23.812	56	46.438
VI. Inversiones financieras a largo plazo	51.388	11.192	-	-	-
VII. Activos por impuesto diferido	29.307	15.910	13.043	19.111	20.173
VIII. Otro inmovilizado financiero	-	-	20.301	29.769	26.538
ACTIVO CORRIENTE	237.416	339.856	354.468	412.607	367.091
I. Existencias	2.442	2.579	3.671	5.570	3.141
II. Activos mantenidos para la venta	-	-	-	78.993	7.461
III. Deudores por traspaso de jugadores a c/p	-	-	52.305	78.802	44.397
IV. Deudores comerciales	119.839	122.696	-	-	-
V. Deudores por ingresos de explotación	-	-	98.976	84.759	160.005
VI. Activos por impuesto Corriente	-	-	5.743	3.881	12.774
VII. Efectivo y equivalentes	108.866	211.485	190.109	155.706	134.945
VIII. Periodificaciones a corto plazo	6.269	3.096	3.664	4.956	4.368
TOTAL ACTIVO	1.031.690	1.045.119	1.089.025	1.138.383	1.433.981
PATRIMONIO NETO	412.113	442.248	494.506	532.756	532.925
I. Fondo Social	336.417	378.435	458.912	451.894	486.448
II. Reservas	28.825	28.825	-	38.192	42.032
III. Resultado del ejercicio	42.018	30.280	31.174	38.394	313
IV. Subvenciones, donaciones y legados	4.853	4.708	4.420	4.276	4.132
PASIVO NO CORRIENTE	247.406	177.386	133.731	132.868	422.006
I. Provisiones a largo plazo	21.240	36.939	23.906	14.293	24.682
II. Deudas con entidades de crédito	81.586	81.689	49.793	49.693	152.649
III. Acreedores	91.562	22.209	19.575	16.203	176.106
IV. Pasivos por impuesto diferido	25.888	14.397	16.230	19.390	20.771
V. Periodificaciones a largo plazo	27.130	22.152	24.227	33.289	47.798
PASIVO CORRIENTE	372.171	425.485	460.788	472.759	479.049

I. Provisiones a corto plazo	2.680	1.350	1.920	2.163	2.333
II. Deudas con entidades de crédito a corto plazo	111.167	219	10.151	94	52.292
III. Acreedores a corto plazo	189.961	356.495	349.502	341.124	340.094
IV. Periodificaciones a corto plazo	68.363	67.421	99.215	129.378	84.330
TOTAL PN Y PASIVO	1.031.690	1.045.119	1.089.025	1.138.383	1.433.981

Fuente: Elaboración propia a partir de las Cuentas Anuales de la empresa

Anexo 4: Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Real Madrid C.F. (en miles de euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2014/2015	2015/2016	2017/2018	2018/2019	2019/2020
1. Importe neto de la cifra de negocios	574.411	619.710	748.042	755.128	692.546
a) Ingresos de socios y estadios	151.284	153.730	174.226	173.372	126.297
b) Ingresos de amistosos y competiciones	51.561	86.039	100.200	113.593	105.574
c) Ingresos de retransmisión	163.484	167.577	178.413	172.991	148.570
d) Ingresos de marketing	208.082	212.364	295.203	295.172	312.105
2. Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-	-	1.474	1.002
3. Aprovisionamientos	-24.930	-24.930	-27088	-24305	-21.543
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-24.930	-24.930	-27.088	-24.305	-21.543
4. Otros ingresos de explotación	2.370	229	1.704	473	21.155
5. Gastos de personal deportivo y no deportivo	-289.251	-30.6877	-430.751	-394.221	-411.043
6. Otros gastos de explotación	-128.479	-127841	-200.095	-214.564	-2.867
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	4188	755	374	-523	-229.333
b) Otros gastos de gestión corriente	-132.667	-128.596	-200.469	-214.041	-232.200
7. Amortización del inmovilizado	-139.684	-123.574	-102.415	-122.061	-176.503
8. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	192	193	192	192	192
9. Excesos de provisiones	689	-	1.000	-	-
10. Deterioro, resultado por enajenaciones del inmovilizado y otros excepcionales	68.447	-280	54.209	52.170	126.792
a) Deterioros y pérdidas	-10.525	-1.913	626	-46.378	25.569
b) Resultados por enajenaciones y otras	78.972	1.633	53.583	98.548	101.223
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	63.765	39.308	44.798	54286	398
11. Ingresos financieros	3.959	9.158	1.004	795	4.072

De valores negociables y otros instrumentos financieros	3.959	9.158	1.004	795	4.072
12. Gastos financieros	-11.824	-5.123	-2.819	-1.599	-26.19
B) RESULTADO FINANCIERO	-7.865	4.035	-1.815	-804	1.453
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	55.900	43.343	42.983	53.482	1.851
Impuesto sobre beneficios	-13.882	-13.063	-11.809	-15.088	-1.538
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	42.018	30.280	31.174	38.394	313

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales de las empresas