



**Universitat de les
Illes Balears**

Facultat d'Economia i Empresa

Memòria del Treball de Fi de Grau

La figura del fútbol profesional desde un enfoque socio-cultural, jurídico y económico- financiero.

Victòria Ferrando Mercadal

Grau d'Economia

Any acadèmic 2018-19

DNI de l'alumne: 41584512Y

Treball tutelat per Amedeo Spadaro Giardina
Departament d'Economia Aplicada

S'autoritza la Universitat a incloure aquest treball en el Repositori Institucional per a la seva consulta en accés obert i difusió en línia, amb finalitats exclusivament acadèmiques i d'investigació	Autor		Tutor	
	Sí	No	Sí	No
	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN	5
2. IMPACTO SOCIO-CULTURAL DEL FÚTBOL COMO DEPORTE	6
3. NORMATIVA POR LA QUE SE RIGEN LOS CLUBES DE FÚTBOL ESPAÑOLES	7
3.1. Ley del Deporte	7
3.2. Sociedad Anónima Deportiva (SAD)	8
3.2.1. Constitución de una SAD.....	8
3.2.2. Capital mínimo.....	9
3.2.3. Normas y obligaciones contables	9
4. SITUACIÓN ECONÓMICA DEL FÚTBOL EN ESPAÑA.....	10
4.1. Ingresos totales del fútbol profesional	10
4.2. Impacto de la industria del fútbol profesional sobre la producción y el empleo	12
4.3. Impacto del fútbol profesional sobre otros sectores de la economía española	13
4.3.1. Ingresos por día de partido	14
4.3.2. Ingresos por televisión de pago	15
4.3.3. Ingresos por medios de comunicación	15
4.3.4. Ingresos por juegos de azar y apuestas y videojuegos	16
4.4. Impacto sobre la recaudación fiscal	17
5. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL FC BARCELONA Y EL CD LEGANÉS	18
5.1. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo (EFF)	18
5.1.1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	19
5.1.2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	20
5.1.3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación.....	21
5.1.4. Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	22
5.2. Análisis de la liquidez	23
5.2.1. Fondo de Maniobra.....	24
5.3. Análisis de la solvencia	25
5.3.1. Ratio de endeudamiento.....	26
5.4. Análisis de la rentabilidad	27
6. CONCLUSIÓN.....	28
7. BIBLIOGRAFÍA.....	29
8. ANEXOS.....	31

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Ingresos por derechos televisivos (en millones de €).....	12
Tabla 2: Desglose gastos por día de partido.....	14
Tabla 3: Lista del top 10 de los videojuegos más vendidos en España.....	17
Tabla 4: Flujos de efectivo de las actividades de explotación del FC Barcelona y el CD Leganés (en miles de €).....	20
Tabla 5: Flujos de efectivo de las actividades de inversión del FC Barcelona y el CD Leganés (en miles de €).....	21
Tabla 6: Flujos de efectivo de las actividades de financiación del FC Barcelona y el CD Leganés (en miles de €).....	22
Tabla 7: Ratio de liquidez general del FC Barcelona i el CD Leganés (en miles de €).....	23
Tabla 8: Fondo de Maniobra del FC Barcelona y el CD Leganés (en miles de €).....	24
Tabla 9: Ratio de Garantía del FC Barcelona y el CD Leganés (en miles de €)...	25
Tabla 10: Ratio de endeudamiento del FC Barcelona y CD Leganés (en miles de €).....	26
Tabla 11: Rentabilidad económica del FC Barcelona y el CD Leganés (ejercicio 2017/18).....	27

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Inversión en Responsabilidad Social (RS) (en millones €).....	6
Gráfico 2: Ingresos totales de LaLiga (en millones de €).....	10
Gráfico 3: Distribución de los ingresos totales de LaLiga (en millones de €).....	11
Gráfico 4: Impacto del fútbol profesional en PIB y el empleo (en millones de €).....	13
Gráfico 5: Ingresos en los medios de comunicación (en millones de €).....	15
Gráfico 6: Evolución de los juegos de azar y apuestas deportivas.....	16
Gráfico 7: Contribución tributaria de LaLiga durante la temporada 2016/17 (en millones de €).....	17
Gráfico 8: Total Flujos de Efectivo FC Barcelona y CD Leganés (en millones de €).....	22

Resumen

Este trabajo se divide en dos partes. La primera, tiene como finalidad el estudio social, jurídico y económico del fútbol profesional en España. En la segunda parte se analiza la situación económica y financiera de dos clubes de fútbol de primera división: el FC Barcelona, un equipo con una larga trayectoria y uno de los más ricos del país y el CD Leganés, un equipo más humilde y que ha subido recientemente a primera división. En este apartado, se trabaja el estado de flujos de efectivos, la liquidez, la solvencia y la rentabilidad de ambos clubes, con el fin de comparar dos clubes de fútbol que compiten en una misma división pero con características deportivas muy distintas.

Abstract

This project is divided in two parts. The first part have as purpose the social, legal and economic study of professional football in Spain. In the second part are analyzed the economic and financial situation of two first division football teams: FC Barcelona, a team with a long career and one of richest in the country and CD Leganés, a team more modest and who climb recently at the first division. In this section, are studied the cash flow situation, the liquidity, the solvency and the profitability whose objective is compare two football teams from the same division but different sports and economic characteristics.

1. INTRODUCCIÓN

El fútbol, es mucho más que un deporte. En España, se ha convertido en la actividad de ocio más importante en los últimos tiempos. Este fenómeno deportivo, consigue unir en un mismo espacio a aficionados de diferentes culturas, edades y géneros con una finalidad muy simple, entretener.

El fútbol, y el deporte en general, son muy beneficiosos para la salud y ayudan a mejorar la calidad de vida de quien lo practica. Además, aporta habilidades y valores muy favorables para la sociedad y lucha contra el racismo, la violencia, el consumo de alcohol, etc. Como dijo el seleccionador español, Vicente del Bosque, “El deporte es un juego didáctico”.

El fútbol profesional, además de ser muy importante socialmente, es la mayor fuente de ingresos de la economía española. Estos ingresos se generan principalmente de los derechos televisivos, el marketing, los patrocinios y el ticketing.

Además de los ingresos que reciben los clubes de fútbol, estas entidades deportivas, generan una gran fuente de ingresos en otros sectores de la economía española, como por ejemplo el transporte, el turismo, la hotelería y los medios de comunicación.

En definitiva, para conocer cómo funciona el fútbol como negocio, es necesario analizar la parte más económica de este deporte. Así, será imprescindible analizar la estructura económica y financiera de este fenómeno, además de estudiar su marco legal.

2. IMPACTO SOCIO-CULTURAL DEL FÚTBOL COMO DEPORTE

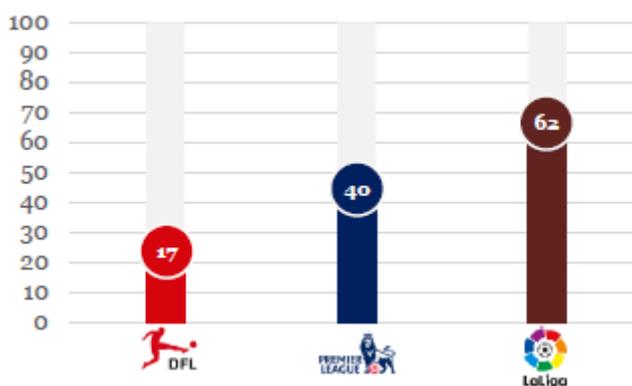
El fútbol profesional, además de sus impactos en la economía española, también genera impactos socio-culturales que pretenden integrar valores y oportunidades favorables para la sociedad. Estos beneficios se pueden dividir en cuatro dimensiones, la física, la social, la educativa y la cultural. **(PwC, 2019)**

En España, y en el mundo en general, el fútbol consigue reunir en un mismo lugar a personas de diferentes culturas, edades y géneros con un solo objetivo, participar de la misma emoción. Por tanto, se puede afirmar que es el centro de referencia de ocio de muchas personas. Este hecho consigue que el fútbol alcance una perspectiva totalmente única, pero también de gran responsabilidad. **(LaLiga, 2019)**

Es por eso que el deporte, y LaLiga en particular, tienen muy presente su compromiso con la Responsabilidad Social, ya que sus comportamientos y actitudes generan un impacto social mucho mayor que en otras actividades sociales y económicas. Así, el fútbol profesional se está convirtiendo poco a poco en un inspirador de buenas prácticas económicas, sociales y ambientales. **(LaLiga, 2019)**

Asimismo, según el estudio de la PwC, titulado “El impacto económico, fiscal y social del fútbol profesional en España” y publicado en 2019, LaLiga invirtió en este programa de RS casi 63 millones de euros en la temporada 2016/17, mucho más de lo que destinaron la Bundesliga y la Premier League.

Gráfico 1: Inversión en Responsabilidad Social (RS) (en millones €)



Fuente: PwC: Informe “Impacto económico, fiscal y social del fútbol profesional en España”

En general, la mayoría de los equipos de fútbol han realizado a lo largo de su historia profesional, actos para beneficiar a la sociedad. Por ejemplo, el FC Barcelona creó *Barça Foundation*, que lleva a cabo programas en los cuales utilizan el deporte para practicar valores como el trabajo en equipo, la empatía y el respeto, mejorando así el bienestar de los más pequeños. **(Barça Foundation, 2019)**

Según el Consejo Superior de Deportes, el fútbol es el deporte más practicado por los españoles. Asimismo, no se puede negar que, jugar a fútbol o hacer

deporte en general, influye de manera positiva en la salud y el bienestar de los individuos, además de ser beneficioso a nivel mental y emocional. Además, la práctica de deporte es el mejor aliado para prevenir enfermedades y a su vez mejorar la calidad de vida de los individuos. Así, podemos encontrar expresiones como la de Peter Krstrup: *“El fútbol es mucho más que un popular deporte de equipo. Es un instrumento enormemente valioso para el mantenimiento de nuestra salud”*.

La educación, tiene un papel muy importante sobre el fútbol y el deporte en general, ya que, al ejercerse se aprenden valores tales como el compañerismo y el trabajo en equipo, el esfuerzo para conseguir un logro, la humildad ante los éxitos y la tolerancia ante las derrotas, etc.

El fútbol profesional, al ser el deporte más destacado y con más fuerza en el ámbito social y cultural, consigue fomentar las relaciones sociales y familiares a la vez que interviene en la lucha contra la intolerancia y el racismo e influye positivamente en la inclusión social de colectivos frágiles.

Así, LaLiga a través de su Fundación ha iniciado diversos proyectos como por el ejemplo el *#StreetLeague*. Su objetivo es promover la inclusión social de jóvenes en peligro de exclusión social. También han puesto en marcha *LaLiga Genuine*, un proyecto que tiene como fin normalizar la práctica del fútbol en el colectivo de discapacidad intelectual. **(PwC, 2019)**

3. NORMATIVA POR LA QUE SE RIGEN LOS CLUBES DE FÚTBOL ESPAÑOLES

En este apartado, se estudiará la normativa por la que se rigen los clubes de fútbol, para así, tratar de entender cómo funciona el negocio del fútbol profesional en España.

El deporte es fundamental en la vida cotidiana de los individuos. Su práctica, además de ser beneficiosa para la salud, es muy importante en el ámbito educativo y social.

Así, en el artículo 43.3 de la Constitución Española de 1978, que señala que *“Los poderes públicos fomentarán la educación sanitaria, la educación física y el deporte. Asimismo, facilitarán la adecuada utilización del ocio”*, se recoge la importancia del deporte.

3.1. Ley del Deporte

La Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte, es la que reglamenta las asociaciones deportivas. Su principal objetivo es regular el marco jurídico en que debe desenvolverse la práctica del deporte en el Estado español.

La Ley 10/1990 del Deporte, surgió años después de la Ley 13/1980 de 31 de marzo, General de la cultura y del deporte, para dar solución a las carencias que esta presentaba.

Con esta nueva ley (Ley 10/1990 del Deporte), el Estado, además de corregir algunos aspectos de carácter económico, también incorporó las Sociedades Anónimas Deportivas (SAD).

3.2. Sociedad Anónima Deportiva (SAD)

Según el artículo 19.1 de la Ley del Deporte, *“Los clubes, o sus equipos profesionales, que participen en competiciones deportivas oficiales de carácter profesional y ámbito estatal, adoptarán la forma de SAD a que se refiere la presente Ley. Dichas SADs quedarán sujetas al régimen general de las SA, con las particularidades que se contienen en esta Ley y en sus normas de desarrollo.”*

Esta figura de las SADs, fue creada con el fin de establecer un modelo de responsabilidad jurídica y económica para los clubes que desarrollan actividades de carácter profesional. Además, también se instauró un sistema de control administrativo, con la intención de velar por la pureza de la competición y proteger los intereses públicos. **(CSD, 2019)**

Así, tal y como se indica en el artículo 19.1 de la Ley del Deporte, las SADs, quedarán sujetas al régimen general de las SA, pero con pequeñas singularidades, como el poder participar únicamente en competiciones oficiales profesionales de una sola modalidad deportiva, la limitación a la libre transmisibilidad de las acciones o la obligación de facilitar información, de carácter contable y accionarial, al Consejo Superior de Deportes y a las Ligas Profesionales. **(CSD, 2019)**

Los clubes como el FC Barcelona, el Real Madrid Club de Fútbol, el Athletic Club de Bilbao y el Club Atlético Osasuna, no se han transformado en SAD, ya que en el momento en que entró en vigor la Ley 10/1990 del Deporte, en ella se eximía a aquellos clubes que hubiesen realizado una buena gestión con el régimen asociativo, manteniendo un patrimonio neto positivo durante los cuatro últimos años, situación que todos ellos plasmaban. **(AeH Sports, 2017)**

3.2.1. Constitución de una SAD

El artículo 4 del Real Decreto 1251/1999 de las SADs, establece que:

- “Las SADs pueden constituirse en un solo acto por convenio entre los fundadores, o en forma sucesiva por suscripción pública de las acciones, con independencia del procedimiento de transformación y adscripción previsto en la Ley del Deporte.”
- Además, “aquellas SADs que provengan de la transformación de un club deportivo conservarán su personalidad jurídica bajo la nueva forma societaria.”

Por tanto, la escritura de constitución, tiene que ser elaborada por los fundadores. En ella debe aparecer la identidad de los mismos, sus aportaciones y las acciones de cada uno, así como la denominación de SAD, los estatutos sociales, encargado de su administración y representación inicial, entre otros aspectos. La solicitud de creación de una SAD, será resuelta por el Consejo

Superior de Deportes. El cual, con dicha resolución pondrá fin a la vía administrativa. **(AeH Sports, 2017)**

3.2.2. Capital mínimo

Un punto importante a tener en cuenta, es el capital mínimo de las SADs, que en ningún caso podrá ser inferior al establecido en la Ley de Sociedades Anónimas. Además, se deberá desembolsar en su totalidad y mediante aportaciones dinerarias.

Así, en el artículo 3 del Real Decreto 1251/1999 de las SADs, se indica que, *“Aquellos clubes que, por acceder a una competición oficial de carácter profesional, deban transformarse en SADs deberán cursar la solicitud de fijación de su capital mínimo dentro de los tres meses inmediatamente siguientes a la fecha de inicio del ejercicio económico de los clubes y SADs de la respectiva competición, de conformidad con el calendario establecido por la Liga Profesional correspondiente”*.

El capital mínimo exigido para la creación de una SAD, se expresa en el Real Decreto 1251/1999 de las SADs, como el sumando de:

- El 25% de la media de los gastos realizados, incluidas amortizaciones, por los clubes y SADs que participaran en la competición en la penúltima temporada (excluyendo las entidades con mayor gasto y las dos con menor gasto).
- Los saldos patrimoniales netos negativos que presente el balance.

No obstante, como se indica en dicho Real Decreto, si el primer sumando es inferior al segundo, el capital social mínimo se fijará en el duplo del segundo.

3.2.3. Normas y obligaciones contables

Las sociedades anónimas deportivas, surgieron de la necesidad, por parte del Estado, de llevar un mayor control financiero y económico de los clubes de fútbol profesional.

Así, las obligaciones contables que han de seguir las SADs, se agrupan en el artículo 19 del Real Decreto 1251/1999, e indican que:

- Las SADs que cuenten con varias secciones deportivas, deberán llevar una contabilidad que permita diferenciar las operaciones referidas a cada una de ellas.
- La contabilidad de las SADs se regirá por la normativa contable establecida en el Código de Comercio y Ley de Sociedades Anónimas.
- El Ministerio de Economía y Hacienda podrá aprobar la adopción del PGC de las SADs.
- La memoria de las cuentas anuales deberá seguir el modelo establecido por el CSD, a fin de que todas las SADs y clubes profesionales sigan el mismo. Además, se deberá especificar la distribución del importe neto de las cifras de negocios, así como los derechos de adquisición de los jugadores, las inversiones realizadas en instalaciones deportivas, etc.

4. SITUACIÓN ECONÓMICA DEL FÚTBOL EN ESPAÑA

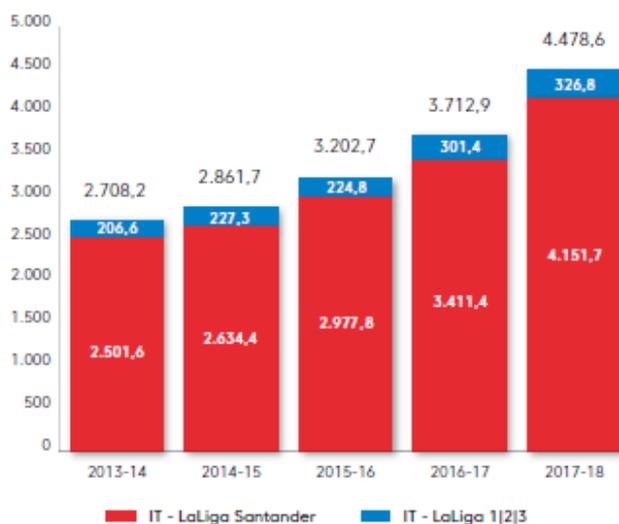
Como ya se ha comentado en los apartados anteriores, el fútbol es el deporte más consumido para la sociedad española. Pero, en este apartado, vamos a dejar de lado el fútbol como fenómeno cultural y social, para centrarnos en el fútbol como fenómeno económico y financiero.

Así, vamos a analizar en profundidad los impactos que genera el fútbol profesional en España, sobre la producción y el empleo, sobre otros sectores de la economía y sobre la recaudación fiscal, además de conocer las principales fuentes de ingresos de estas entidades deportivas.

4.1. Ingresos totales del fútbol profesional

Los ingresos totales de LaLiga, son el resultado de los ingresos generados por LaLiga Santander (Primera División) y LaLiga 1/2/3 (Segunda División A). Así, los ingresos totales de LaLiga han seguido una evolución creciente en las últimas cinco temporadas. De hecho, en la temporada 2017/18 el fútbol profesional registró unas cifras históricas. **(LaLiga, 2018)**

Gráfico 2: Ingresos totales de LaLiga (en millones de €)



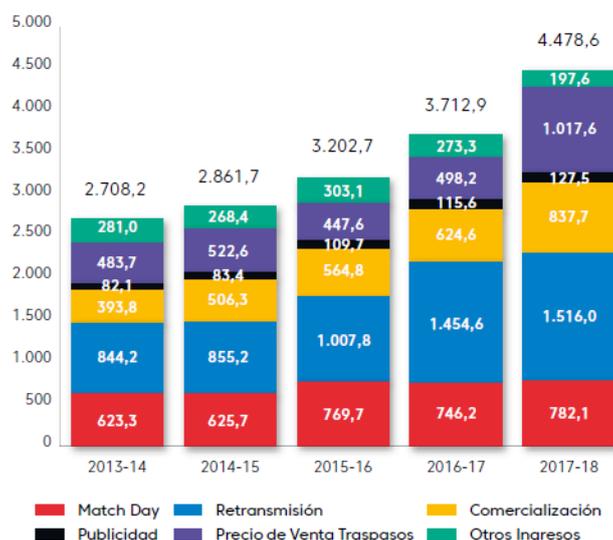
Fuente: LaLiga: *Informe económico-financiero del fútbol profesional 2018*

En el gráfico anterior, se puede apreciar como en la temporada 2017/18 LaLiga generó unos ingresos totales de 4.478,6 millones de euros, lo que supone un incremento de 765,7 millones de euros respecto a la temporada anterior. La Primera División, obtuvo unos ingresos totales de 4.151,7 millones de euros, lo que representa el 93% del total de los ingresos de esta temporada. La Segunda División A, sólo representa el 7% de los ingresos totales registrados por LaLiga, asimismo, ha seguido con su incremento constante, generando 25,4 millones de euros más que la anterior temporada.

En el siguiente gráfico, se puede observar la distribución de las principales fuentes de ingresos del fútbol profesional en España. Los ingresos por Match

Day, retransmisión, comercialización y precio de venta traspasos son los más destacados.

Gráfico 3: Distribución de los ingresos totales de LaLiga (en millones de €)



Fuente: LaLiga: *Informe económico-financiero del fútbol profesional 2018*

Durante las últimas cinco temporadas, la partida que más ha evolucionado y más ingresos ha generado es la de retransmisión televisiva. Según el estudio de LaLiga titulado “*Informe económico-financiero del fútbol profesional 2018*”, este incremento es debido al RD 5/2015, en el que se fijó la venta centralizada de los derechos televisivos. Asimismo, en la temporada 2017/18, ingresó 1.516 millones de euros, tan solo 61,4 millones de euros más que la anterior temporada. Esta moderación en el crecimiento, era de esperar ya que, en la temporada 2016/17 se obtuvieron unos ingresos notablemente elevados.

La siguiente tabla hace referencia a los ingresos por derechos televisivos que percibieron los equipos de Primera y Segunda división. Las cantidades repartidas a cada una de las entidades deportivas que forman LaLiga, se aplican con respecto al cumplimiento de las obligaciones previstas en el Real Decreto 5/2015. **(LaLiga, 2019)**

Tabla 1: Ingresos por derechos televisivos (en millones de €)

LaLiga Santander			LaLiga 123		
	Ingresos	Obligaciones		Ingresos	Obligaciones
ATHLETIC CLUB	73,2	-5,1	REAL SPORTING DE GIJON, S.A.D. *	19,3	-0,7
FUTBOL CLUB BARCELONA	154,0	-10,8	C.F. REUS DEPORTIU, S.A.D.	5,6	-0,4
R.C.D. ESPANYOL DE BARCELONA, S.A.D.	52,4	-3,7	CADIZ CLUB DE FUTBOL, S.A.D.	7,6	-0,5
REAL MADRID CLUB DE FUTBOL	148,0	-10,4	GIMNASTIC TARRAGONA, S.A.D.	5,6	-0,4
CLUB ATLETICO DE MADRID, S.A.D.	110,6	-7,7	CLUB ATLETICO OSASUNA *	19,0	-0,6
SEVILLA FUTBOL CLUB, S.A.D.	74,0	-5,2	CLUB DEPORTIVO TENERIFE, S.A.D.	7,6	-0,5
REAL CLUB DEPORTIVO DE LA CORUÑA, S.A.D.	46,0	-3,2	CULTURAL Y DEPORTIVA LEONESA, S.A.D.	5,4	-0,4
REAL BETIS BALOMPIE, S.A.D.	52,9	-3,7	RAYO VALLECANO DE MADRID, S.A.D.	6,8	-0,5
REAL SOCIEDAD DE FUTBOL, S.A.D.	61,5	-4,3	REAL OVIEDO, S.A.D.	6,7	-0,5
LEVANTE UNION DEPORTIVA, S.A.D.	45,1	-3,2	REAL VALLADOLID CLUB DE FUTBOL, S.A.D.	7,1	-0,5
VALENCIA CLUB DE FUTBOL, S.A.D.	65,7	-4,6	GRANADA CLUB DE FUTBOL, S.A.D. *	22,9	-0,6
DEPORTIVO ALAVES, S.A.D.	46,1	-3,2	REAL ZARAGOZA, S.A.D.	7,6	-0,5
VILLARREAL CLUB DE FUTBOL, S.A.D.	65,5	-4,6	ALBACETE BALOMPIE, S.A.D.	5,4	-0,4
REAL CLUB CELTA DE VIGO, S.A.D.	52,9	-3,7	CLUB DEPORTIVO NUMANCIA DE SORIA, S.A.D.	5,6	-0,4
CLUB DEPORTIVO LEGANES, S.A.D.	43,3	-3,0	CLUB DEPORTIVO LUGO, S.A.D.	6,1	-0,4
GIROÑA FUTBOL CLUB, S.A.D.	43,3	-3,0	CORDOBA CLUB DE FUTBOL, S.A.D.	6,8	-0,5
SOCIEDAD DEPORTIVA EIBAR, S.A.D.	46,3	-3,2	SEVILLA ATLETICO CLUB	5,5	-0,4
UNION DEPORTIVA LAS PALMAS, S.A.D.	46,8	-3,3	SOCIEDAD DEPORTIVA HUESCA	6,7	-0,5
GETAFE CLUB DE FUTBOL, S.A.D.	44,5	-3,1	FUTBOL CLUB BARCELONA "B"	5,5	-0,4
MALAGA CLUB DE FUTBOL, S.A.D.	53,5	-3,7	AGRUPACION DEPORTIVA ALCORCON, S.A.D.	6,4	-0,4
TOTAL:	1.325,8	-92,8	UNION DEPORTIVA ALMERIA, S.A.D.	6,1	-0,4
			LORCA FUTBOL CLUB	5,2	-0,4
			TOTAL:	180,6	-10,3

Datos en millones de euros

Fuente: LaLiga: Reparto de los ingresos audiovisuales en cumplimiento de las obligaciones previstas en el Real Decreto-ley 5/2015

El Futbol Club Barcelona, el Real Madrid Club de Fútbol y el Club Atlético de Madrid, S.A.D son los tres equipos que recibieron más ingresos en concepto de derechos televisivos. En concreto, 154, 148 y 110 millones de euros respectivamente.

Hay que destacar que, a pesar de situarse en segunda y tercera posición, las partidas de traspasos y comercialización han sido las que más incrementadas se han visto respecto a la última temporada. En concreto, la partida de traspasos generó 1.017,6 millones de euros del total de ingresos de esta temporada, lo que supone un incremento de 519,4 millones de euros respecto a la temporada anterior. La partida de comercialización, se vio incrementada en 213,1 millones de euros, lo que plasma unos ingresos totales de 837,7 millones de euros.

Los ingresos por Match Day, engloban los ingresos por la venta de tickets y los ingresos por socios y abonados. Esta partida, es la que se mantiene más constante de un ejercicio a otro, en la última temporada alcanzó los 782,1 millones de euros. En la temporada 2017/18, siete de los equipos de fútbol profesional español participaron en competiciones internacionales como Champions League, Liga Europea, Supercopa de Europa y Mundial de Clubes.

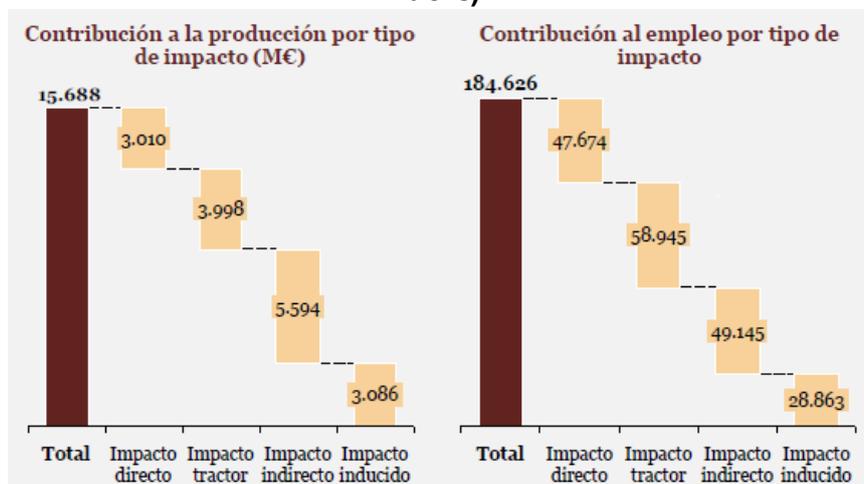
4.2. Impacto de la industria del fútbol profesional sobre la producción y el empleo

Las variables más significativas y que demuestran la gran importancia que tiene el fútbol profesional sobre la economía de nuestro país, son el PIB y el empleo.

Según el estudio de la PwC, titulado “El impacto económico, fiscal y social del fútbol profesional en España” y publicado en 2019, la actividad económica y la tasa de empleo que ha generado el fútbol profesional en España en la temporada 2016/17, se ha visto incrementada respecto a los resultados del estudio realizado

hace 4 años. Concretamente, la tasa de empleo ha aumentado un 28% y el producto interior bruto se ha duplicado.

Gráfico 4: Impacto del fútbol profesional en PIB y el empleo (en millones de €)



Fuente: PwC: Informe “Impacto económico, fiscal y social del fútbol profesional en España”

Los ingresos totales generados por el fútbol profesional en España se reflejan en el gráfico de la izquierda. Así, la contribución total a la producción del deporte rey en nuestro país llegó a alcanzar los 15.688 millones de euros en la temporada 2016/17. Un hecho importante y que se debe mencionar, es que más de la mitad de los ingresos totales provienen de un impacto que no es el directo. Esto indica la gran importancia que tiene el “efecto arrastre” del fútbol profesional sobre las ventas de otros sectores.

Por otro lado, en el gráfico de la derecha, se puede apreciar como en la temporada 2016/17, la contribución total del fútbol profesional sobre el empleo fue de 184.626 puestos de trabajo, cifra equivalente casi al 1% de la media de los españoles ocupados durante esta temporada. En esta ocasión, la mayor contribución al empleo es por parte del “impacto tractor”, hecho que afirma la gran influencia que tiene el fútbol profesional sobre otros sectores.

LaLiga, durante el año lleva a cabo eventos deportivos y competiciones con los que consigue llegar al alcance de muchos espectadores y aficionados, generando así, miles de puestos de trabajo y un destacado volumen de negocio.

4.3. Impacto del fútbol profesional sobre otros sectores de la economía española

El fútbol profesional, además de beneficiar a los propios clubes y los aficionados, genera unos ingresos adicionales muy significativos a diversos sectores como el transporte, la hostelería, el turismo, los medios de comunicación y los videojuegos, que de no ser así no existiría.

4.3.1. Ingresos por día de partido

Durante la temporada 2016/17 el fútbol profesional generó unos ingresos adicionales en otros sectores de casi 4.000 millones de euros, de los cuales, más de la mitad corresponden a los ingresos por día de partido. En concreto, 2.398 millones de euros. **(PwC, 2019)**

Estos ingresos generados por LaLiga, no solo benefician a los clubes de fútbol, sino que también son una gran fuente de ingresos para sectores como la restauración, el transporte o alojamiento relacionado con los eventos deportivos en los estadios.

En la siguiente tabla, se refleja la distribución de los gastos por día de partido. El gasto realizado por los aficionados que genera más ingresos y más empleo es el “visionado en bares”, le sigue la “asistencia al estadio” y en el último lugar se sitúa el “gasto turístico adicional”.

Tabla 2: Desglose gastos por día de partido

	Ingresos por asistencia (M€)	Generación de empleo
Asistencia al estadio	1.072 M€ - Gasto medio por persona: 29€ - Gasto medio en transporte y parking: 19€ - Gasto medio en alojamiento: 122€	16.336 empleos
Visionado en bares	1.226 M€ - Gasto medio por persona: 9,9€	19.415 empleos
Gasto turístico adicional	100 M€	1.585 empleos

Fuente: *Elaboración propia a partir de PwC: Informe “Impacto económico, fiscal y social del fútbol profesional en España”*

Los partidos de fútbol de LaLiga ocasionaron que los estadios de fútbol españoles recibieran acerca de 10,5 millones de seguidores en la temporada 2016/17. Así, el gasto total realizado por los espectadores alrededor del recinto en restauración y merchandising, el transporte para llegar e irse del estadio y, si era necesario, el gasto en alojamiento alcanzó los 1.072 millos de euros.

El gasto “visionado en bares”, atrae a una gran magnitud de espectadores generando así, un fuerte impacto sobre la economía española. De hecho, los españoles afirman asistir a los bares entre dos y tres al año para ver partidos de fútbol profesional.

El “gasto turístico adicional”, incluye las visitas a museos, monumentos y otras atracciones turísticas realizadas por los aficionados. A pesar de que no se realice un fuerte consumo en relación a estos aspectos, se ingresaron en la temporada 2016/17, alrededor de 100 millones de euros.

4.3.2. Ingresos por televisión de pago

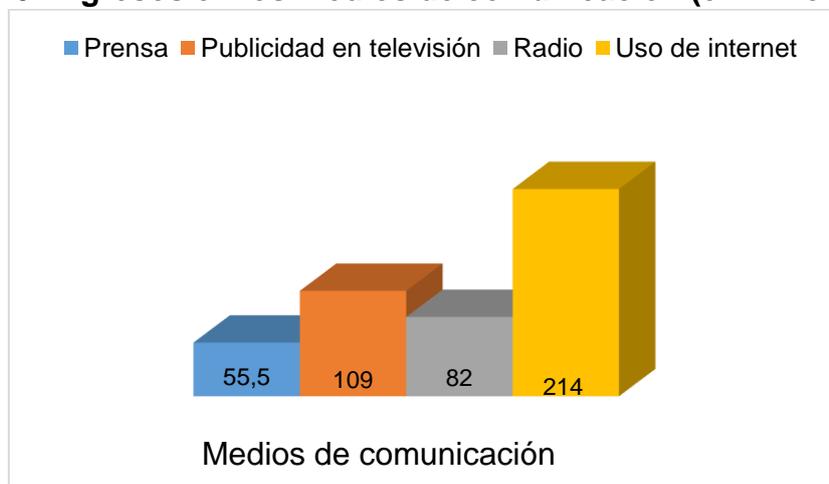
El deporte más consumido en los hogares españoles es, sin duda, el fútbol. Así, los ingresos generados por visionado televisivo alcanzaron los 561 millones de euros en la temporada 2016/17. En España, el 58% de los usuarios tiene el fútbol incluido en su paquete de TV. De hecho, 4 de cada 10 dejarían de contratarlo si en él no se incluyeran contenidos de fútbol. **(PwC, 2019)**

Por tanto, la importancia del fútbol profesional también recae sobre las compañías televisivas, ya que si no ofrecieran este tipo de contenido el 41% de los abonados se cambiarían a otra compañía que si los incluyera en su paquete de TV.

4.3.3. Ingresos por medios de comunicación

Los medios de comunicación como la prensa escrita, la publicidad televisiva, los programas de radio y el uso de internet, también se han visto favorecidos por el fútbol profesional. De hecho, en la temporada 2016/17 alcanzaron los 561 millones de euros.

Gráfico 5: Ingresos en los medios de comunicación (en millones de €)



Fuente: *Elaboración propia a partir de PwC: Informe “Impacto económico, fiscal y social del fútbol profesional en España”*

En los últimos años el consumo de contenidos relacionados con el fútbol profesional en internet ha ido aumentando, de ahí que sea de los medios de comunicación que más ingresos por publicidad ha generado.

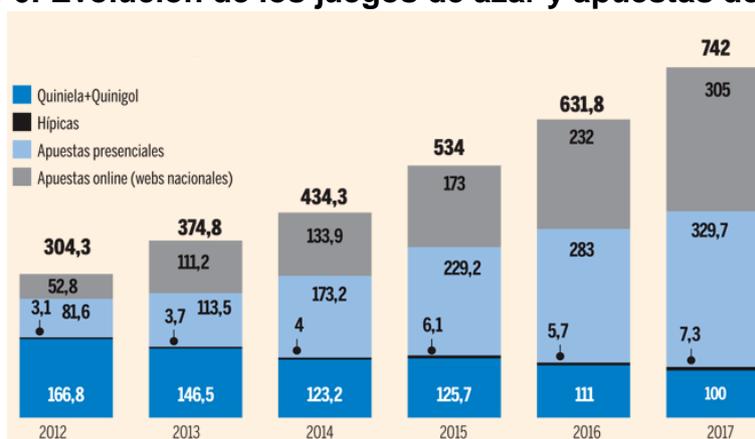
Al uso de internet, le sigue el visionado en televisión. El fútbol es el deporte más consumido por los españoles, ya sea en los bares o en el hogar. Tanto es así, que el derecho televisivo es la principal fuente de ingresos de los clubes de fútbol.

La gran mayoría de los lectores de prensa no leen el periódico por la sección de deportes, esto conlleva a que sea el medio de comunicación que ha generado menos ingresos publicitarios. Lo mismo pasa con la radio, ya que pocos son los oyentes que escuchan contenido de fútbol profesional en la radio.

4.3.4. Ingresos por juegos de azar y apuestas y videojuegos

En España, el deporte por excelencia es el fútbol. De hecho, como se puede observar en el siguiente gráfico, las apuestas deportivas han ido incrementado en los últimos años. Así pues, las principales casas de apuestas relacionadas con el fútbol profesional se han visto beneficiadas.

Gráfico 6: Evolución de los juegos de azar y apuestas deportivas



Fuente: *Anuario del juego en España 2018 elaborado por la fundación Codere y la Universidad Carlos III de Madrid*

En la tabla siguiente se puede apreciar que el videojuego más vendido en nuestro país durante la temporada 2016/17 para todas las plataformas es de temática futbolística. Además, 4 de los videojuegos de la lista top 10 de los más vendidos en España, son de fútbol.

Tabla 3: Lista del top 10 de los videojuegos más vendidos en España

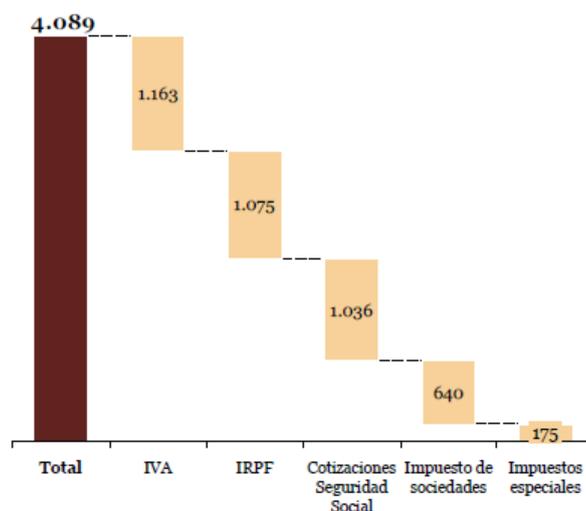
Posición	Código PEGI	Juego	Plataforma
1	3	FIFA 19	PS4
2	16	SPIDER-MAN	PS4
3	3	FIFA 19 - CHAMPIONS EDITION	PS4
4	3	FIFA 19 - ULTIMATE EDITION	PS4
5	3	NBA 2K19	PS4
6	18	SHADOW OF THE TOMB RAIDER	PS4
7	16	SPIDER-MAN - SPECIAL EDITION	PS4
8	12	DRAGON QUEST XI: ECHOES OF AN ELUSIVE AGE - EDITION OF LIGHT	PS4
9	3	FIFA 19	XBOX ONE
10	S/C	PRO EVOLUTION SOCCER 2019	PS4

Fuente: Asociación Española de Videojuegos (AEVI)

4.4. Impacto sobre la recaudación fiscal

Como ya se ha comentado anteriormente, el fútbol profesional tiene un gran peso dentro de la economía española. Así, durante la temporada 2016/17 el impacto en la recaudación fiscal generado por el fútbol profesional fue de 4.089 millones de euros.

Gráfico 7: Contribución tributaria de LaLiga durante la temporada 2016/17 (en millones de €)



Fuente: PwC: Informe "Impacto económico, fiscal y social del fútbol profesional en España"

Los impuestos y tributos que se han utilizado para analizar el impacto fiscal generado por LaLiga son: IVA, IRPF, cotizaciones en la Seguridad Social, Impuesto de Sociedades e Impuestos Especiales. Cuando hablamos de impacto fiscal, nos referimos al volumen de ingresos públicos llevados a cabo por la industria del fútbol profesional en España. **(PwC, 2019)**

Debido al aumento del consumo de los espectadores tanto en el estadio como en los bares y los hogares, el impuesto que más recaudación ha conseguido mediante la industria del fútbol profesional en España es el Impuesto sobre el Valor Añadido, en total 1.163 millones de euros.

Así, el IRPF y las cotizaciones en la Seguridad Social, también se han visto beneficiados gracias al fútbol profesional. Su recaudación se incrementó en 1.075 y 1.036 millones de euros respectivamente en la temporada 2016/17. Este aumento fue posible debido a una mayor actividad económica.

Los dos impuestos restantes, Impuesto de Sociedades e Impuestos especiales, son los que han conseguido una menor recaudación, 640 y 175 millones de euros respectivamente.

5. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL FC BARCELONA Y EL CD LEGANÉS

A continuación se realizará un análisis económico-financiero en el que se estudiará el Estado de Flujos de Efectivo y los ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad de dos equipos de Primera División, el FC Barcelona y el CD Leganés. Con la elección de estos dos clubes, se pretende analizar las discordancias económico-financieras que pueden surgir entre clubes de la misma categoría. Además, todas las cifras analizadas se han recogido de las cuentas anuales de ambos clubes.

5.1. Análisis del Estado de Flujos de Efectivo (EFF)

El estado de flujos de efectivo, informa sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos del efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Por tanto, ponen de manifiesto los cobros y los pagos realizados por la empresa, en este caso, por una entidad deportiva, con el fin de informar acerca de los movimientos de efectivo producidos en el ejercicio. **(Hervás, 2013)**

Se entiende por efectivo y otros activos líquidos, la tesorería depositada tanto en la caja de la empresa como en los depósitos bancarios y los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo. **(CEF, 2019)**

Según el Plan General Contable, los movimientos de tesorería del estado de flujos de efectivo, se clasifican en tres grupos:

- Flujos de efectivo de las actividades de explotación (FEAE)
- Flujos de efectivo de las actividades de inversión (FEAI)

- Flujos de efectivo de las actividades de financiación (FEAF)

El aumento o disminución neta del efectivo o equivalente será la suma de los tres tipos de flujos:

$$\begin{aligned} & \text{Aumento o disminución neta del efectivo o equivalente} \\ & = \pm FEAE \pm FEAI \pm FEAF \end{aligned}$$

En definitiva, con el EFE se pretende ver la variación producida en el saldo de efectivo entre un periodo y otro. En nuestro caso concreto, vamos a analizar el ejercicio 2016/17 y el ejercicio 2017/18 del FC Barcelona y el CD Leganés, observando donde ha tenido mayor o menor incidencia su variación, si en las actividades de explotación, en las de inversión o en las de financiación. **(Hervás, 2013)**

5.1.1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación

Los flujos de efectivo de las actividades de explotación, son los cobros y pagos ocasionados por las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y gastos de la empresa, en este caso, de los clubs. **(Hervás, 2013)**

Para determinar estos flujos hay que tener en cuenta los siguientes componentes: **(CEF, 2019)**

1. **Resultado del ejercicio antes de impuestos:** cifra inicial para calcular los flujos de efectivo de las actividades de explotación.
2. **Ajustes al resultado.** Tres tipos de ajustes:
 - Ajustes que sirven para eliminar gastos o ingresos que no suponen variación en el efectivo
 - Ajustes que sirven para eliminar operaciones de inversión o financiación
 - Ajustes que sirven para eliminar los resultados relativos a la remuneración de activos y pasivos financieros
3. **Cambios en el capital corriente:** ajuste de las variaciones que se han llevado a cabo en el fondo de maniobra como consecuencia de la diferencia entre la corriente real y la corriente monetaria.
4. **Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:** incluyen los intereses cobrados o pagados, los dividendos percibidos y los pagos por impuestos sobre beneficios.
5. **Flujos de efectivo de las actividades de explotación:** es el resultado de la suma de los cuatro apartados anteriores

$$FEAE = +/- 1 +/- 2 +/- 3 +/- 4$$

Tabla 4: Flujos de efectivo de las actividades de explotación del FC Barcelona y el CD Leganés (en miles de €)

		Ejercicio 2017/18	Ejercicio 2016/17
FC Barcelona		945	203.600
CD Leganés		11.503	1.961

Fuente: *Elaboración propia a partir de las CCAA del FC Barcelona y el CD Leganés*

En la tabla anterior, se analizan los flujos de efectivo de las actividades de explotación de los dos equipos durante el ejercicio 2016/17 y el ejercicio 2017/18.

Así, como se puede apreciar, el FC Barcelona, sufrió un notable descenso en los flujos de efectivo de las actividades de explotación entre un periodo y otro, pasando de 203.600.000 euros en el ejercicio 2016/17 a 945.000 euros en el ejercicio 2017/18. Esta caída en los flujos de explotación, se debe a variaciones en la partida “Ajustes del resultado”, en especial, a la partida “Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado” que sufrió un destacable descenso de 186.148.000 euros. Las partidas “Cambios en el capital corriente”, también se han visto afectadas de forma negativa, una de ellas, la partida “Deudores y otras cuentas a cobrar” que pasó de -42.876.000 euros en el ejercicio 2016/17 a -75.236.000 euros en el ejercicio 2017/18. Otra de las partidas que también ha sufrido variaciones destacables es “Cobros por impuestos sobre beneficios”, que se ha incrementado en 21.183.000 euros de un ejercicio a otro.

En cambio, al contrario que el FC Barcelona, el CD Leganés, ha tenido una variación positiva de los flujos de efectivo de las actividades de explotación, como consecuencia de las variaciones experimentadas en la mayoría de las partidas, pasando de 1.961.000 euros en el ejercicio 2016/17 a 11.503.000 euros en el ejercicio 2017/18.

5.1.2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión

Los flujos de efectivo de las actividades de inversión, son los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes, tales como inmovilizados intangibles, materiales, inversiones inmobiliarias o inversiones financieras, así como los cobros procedentes de su enajenación o su amortización al vencimiento. **(Hervás, 2013)**

Tabla 5: Flujos de efectivo de las actividades de inversión del FC Barcelona y el CD Leganés (en miles de €)

		Ejercicio 2017/18	Ejercicio 2016/17
FC Barcelona 		(90.510)	(148.935)
CD Leganés 		(3.646)	499

Fuente: *Elaboración propia a partir de las CCAA del FC Barcelona y el CD Leganés*

Los flujos de efectivo de las actividades de inversión durante el ejercicio 2017/18 son negativos, tanto para el FC Barcelona como para el CD Leganés, hecho que indica que ambos equipos han estado invirtiendo durante este periodo. Aun así, se puede apreciar como el FC Barcelona ha disminuido su flujo de inversión, pasando de -148.935.000 euros en el ejercicio 2016/17 a -90.510.000 euros en el ejercicio 2017/18. En cambio, el flujo de inversión del CD Leganés, se ha incrementado en 4.145.000 euros del ejercicio 2016/17 al ejercicio 2017/18.

Los cambios sufridos por los dos equipos entre un año y otro son ocasionados por diversos factores. En el caso del FC Barcelona, tanto el inmovilizado material como el inmovilizado intangible no deportivo han sufrido pequeñas variaciones entre un periodo y otro, pero la partida que ha provocado el notable descenso en los flujos de inversión de este club ha sido la partida “Cobro por desinversiones”, en especial, a la partida “Inmovilizado intangible deportivo”, que según se explica en las CCAA del FCB, hace referencia a los gastos asociados a la adquisición de los derechos federativos de jugadores o la ampliación de contrato de los mismos, que pasó de 52.064.000 euros en el ejercicio 2016/17 a 239.596.000 euros en el ejercicio 2017/18.

En el caso opuesto se encuentra el CD Leganés. Este club, ha aumentado sus flujos de inversión debido a variaciones en varias partidas de “Pagos por inversiones”, como por ejemplo, la partida de “Inmovilizado intangible” que pasó de 499.000 euros en el ejercicio 2016/17 a -1.395.000 euros en el ejercicio 2017/18. También, la partida de “Otros activos financieros” sufrió una variación de -4.532.000 euros de una temporada a otra.

5.1.3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación

Los flujos de efectivo de las actividades de financiación, son los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos-valores emitidos por la empresa o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros, en forma de préstamos u otros instrumentos de financiación, así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades por ellos aportadas. **(Hervás, 2013)**

Tabla 6: Flujos de efectivo de las actividades de financiación del FC Barcelona y el CD Leganés (en miles de €)

		Ejercicio 2017/18	Ejercicio 2016/17
FC Barcelona 		37.095	11.041
CD Leganés 		(19.737)	0

Fuente: *Elaboración propia a partir de las CCAA del FC Barcelona y el CD Leganés*

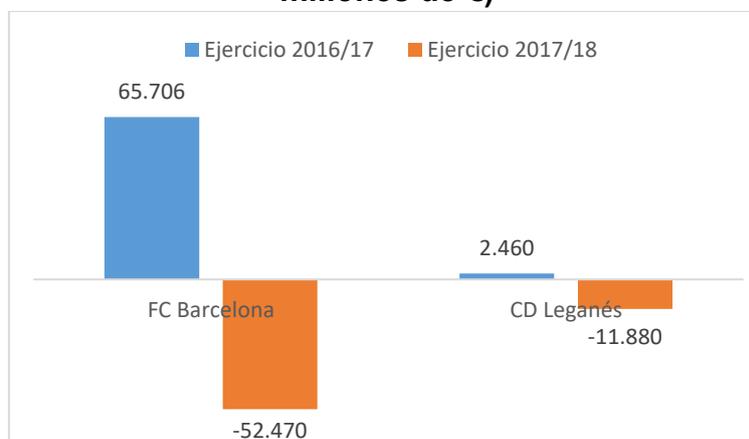
En la tabla anterior se analizan los flujos de efectivo de las actividades de financiación de ambos clubs en el ejercicio 2016/17 y el ejercicio 2017/18.

Como se puede observar, el FC Barcelona, tiene unos flujos de financiación positivos en ambos periodos, pasando de 11.041.000 euros en el periodo 2016/17 a 37.095.000 euros en el periodo 2017/18. Este aumento de financiación, es debido a que la deuda emitida por el club durante el ejercicio 2017/18 es mayor que la devolución y amortización. En las CCAA del FCB, se puede apreciar como durante este ejercicio (17/18) los movimientos realizados por el club en los apartados de devolución y amortización de deudas han sido nulos.

Por su parte, el CD Leganés, presenta unos resultados muy diferentes a los del FC Barcelona. Durante el ejercicio 2016/17, se puede observar como los flujos de efectivo de financiación son cero, pasando a ser negativos en el ejercicio 2017/18. Esta situación se debe a que durante el periodo 2017/18, la devolución y amortización de deudas fue mayor que la emisión, obteniendo, así, unos flujos de financiación de -19.737.000 euros.

5.1.4. Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes

Gráfico 8: Total Flujos de Efectivo FC Barcelona y CD Leganés (en millones de €)



Fuente: *Elaboración propia a partir de las CCAA del FC Barcelona y el CD Leganés*

El total de flujos de efectivo del FC Barcelona y el CD Leganés, se representa en el gráfico anterior.

Se puede observar, una destacada diferencia entre las cifras de ambos clubes. Además, tanto el FC Barcelona como el CD Leganés obtienen un EFE negativo (de -52.470 millones de euros y de -11.880 millones de euros respectivamente) en la temporada 2017/18. Esta situación se debe a que la actividad de inversión realizada por ambas entidades deportivas, fue mayor que la actividad de explotación, lo que consecuentemente llevó a un total de flujos de efectivo negativos.

5.2. Análisis de la liquidez

El ratio de liquidez general, o también conocido como la razón corriente, mide la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo y dar aviso, si es preciso, de posibles problemas de *cash flow*. (ÉxitoBursátil, 2018)

La liquidez, se calcula a través del ratio de liquidez general, que es el resultado de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, e indica la cantidad de deudas a c/p que se pueden cubrir con partidas del activo.

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

El valor adecuado dependerá de la empresa y el sector que se esté analizando. Aun así, el ratio apropiado se encuentra entre los valores 1,5 y 2. Asimismo, cuanto mayor sea el ratio, mejor. (ÉxitoBursátil, 2018)

Tabla 7: Ratio de liquidez general del FC Barcelona i el CD Leganés (en miles de €)

	Ejercicio 2017/2018		Ejercicio 2016/2017	
	FC Barcelona 	CD Leganés 	FC Barcelona 	CD Leganés 
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$				
Activo Corriente	235.897	20.916	209.991	33.933
Pasivo Corriente	682.682	11.565	587.869	15.875
Liquidez general	0,34	1.81	0,36	2.13

Fuente: *Elaboración propia a partir del balance económico del FC Barcelona y el CD Leganés*

En la tabla anterior, figuran tanto el activo corriente como el pasivo corriente de ambos equipos. El cociente entre estos dos valores, da como resultado, el ratio de liquidez.

Entonces, si el valor del ratio es inferior a 1, como es el caso del FC Barcelona, indica que el pasivo corriente es superior al activo corriente y, por tanto, no tiene la solvencia necesaria para hacer frente a sus obligaciones de pago. Es decir, la entidad deportiva cuenta con más deudas a corto plazo que activo para hacerles frente, pudiendo ocasionar situaciones de rigidez y malestar en la tesorería del club.

El CD Leganés, en cambio, se sitúa al lado opuesto, con un ratio de liquidez superior a 1. Este club, sí que cuenta con el circulante suficiente para cumplir con sus obligaciones de pago y, así, definirse como una entidad deportiva solvente.

5.2.1. Fondo de Maniobra

El Fondo de Maniobra, también se utiliza para conocer la liquidez de una empresa. Hace referencia a todos los recursos financieros a largo plazo que la entidad necesita para poder llevar a cabo su actividad a corto plazo. Su cálculo es totalmente necesario si se quiere tener un control contable y una correcta gestión financiera de la empresa. **(De Quipu, 2019)**

Para obtener el Fondo de Maniobra hay que utilizar la siguiente fórmula:

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

El escenario más apropiado, es mantener un fondo de maniobra positivo a largo plazo, aunque también se puede dar el caso de un fondo de maniobra negativo o igual a cero. Este valor positivo ayudará a la continuidad de la empresa y al aumento de rentabilidad de la misma. **(De Quipu, 2019)**

Tabla 8: Fondo de Maniobra del FC Barcelona y el CD Leganés (en miles de €)

	Ejercicio 2017/2018		Ejercicio 2016/2017	
	FC Barcelona 	CD Leganés 	FC Barcelona 	CD Leganés 
<i>AC – PC</i>				
Activo Corriente	235.897	20.916	209.991	33.933
Pasivo Corriente	682.682	11.565	587.869	15.875
Fondo de Maniobra	(446.785)	9.351	(377.878)	18.058

Fuente: *Elaboración propia a partir del balance económico del FC Barcelona y el CD Leganés*

En la tabla realizada anteriormente, se estudia el fondo de maniobra del FC Barcelona y el CD Leganés, que resulta de la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.

El FC Barcelona, obtiene un fondo de maniobra negativo en ambos periodos. Esto significa que el club carece de recursos suficientes para afrontar las liquidaciones a corto plazo, situándose en un escenario de desequilibrio financiero, ya que, el activo corriente es inferior al pasivo. No obstante, hay que tener en cuenta las características de la entidad analizada para sacar una buena conclusión de los valores obtenidos y, en este caso, no hay que preocuparse, ya que se trata de un club sólido, y con un buen resultado operativo.

El CD Leganés, en cambio, obtiene un fondo de maniobra con valores positivos en los dos periodos. Esto explica la situación de equilibrio financiero ideal que posee el club y, por tanto, la disponibilidad de activos suficientes para hacer frente a sus obligaciones de pago en el largo plazo.

5.3. Análisis de la solvencia

El análisis de solvencia se define como la capacidad financiera que tiene una empresa de crear fondos propios para atender los compromisos adquiridos con terceros. La solvencia se estudia a través del ratio de garantía:

- Ratio de garantía (solvencia total): este ratio tiene una vertiente interna y otra externa. Desde el punto de vista externo, se informa a los acreedores de la garantía que la empresa les va a ofrecer a la hora de afrontar las obligaciones de pago. Desde un punto de vista interno, la empresa puede evitar caer en una posible quiebra técnica.

$$\text{Ratio de garantía} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

El valor óptimo se sitúa entre 1,5 y 2,5. Cuánto más reducido sea, más cerca se encontrará la empresa de la quiebra técnica. (Gonzalo, 2018)

Tabla 9: Ratio de Garantía del FC Barcelona y el CD Leganés (en miles €)

	Ejercicio 2017/2018		Ejercicio 2016/2017	
	FC Barcelona	CD Leganés	FC Barcelona	CD Leganés
$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$				
Activo Total	1.016.225	22.074	760.199	38.027
Pasivo Total	888.028	18.765	644.852	18.952
Garantía	1,14	1,17	1,18	2,01

Fuente: Elaboración propia a partir del balance económico del FC Barcelona y el CD Leganés

En la tabla anterior, se estudia el ratio de garantía o la solvencia total del FC Barcelona y del CD Leganés respectivamente, durante el ejercicio 2017/18 y 2016/17.

En ella se observa, que en ambos periodos del FC Barcelona y en el periodo 2017/18 del CD Leganés, el valor del ratio es inferior a 1,5. Esto significa que estos clubs tienen riesgo de quiebra y, por tanto, no son capaces de afrontar las deudas con terceros. En el caso opuesto, se encuentra el CD Leganés durante el ejercicio 2016/17. Su solvencia total es superior a 1,5, lo que significa que no hay riesgo de quiebra y puede afrontar sus obligaciones de pago. Asimismo, hay que destacar que, de un periodo a otro, ambos clubs han sufrido una disminución del ratio de garantía, situándolos aún más cerca del riesgo de quiebra.

5.3.1. Ratio de endeudamiento

El ratio de endeudamiento sirve para determinar el nivel de dependencia de la empresa, con terceros. De esta manera, se conoce la proporción de deuda que soporta una entidad, en este caso un club de futbol, frente a sus recursos propios. **(EmpresaActual, 2016)**

$$\text{Endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto} + \text{Pasivo total}} \times 100$$

Los niveles óptimos de apalancamiento dependerán de la rentabilidad financiera de cada entidad, situándose entre 40% y un 60%. Cuanto mayor sea el resultado, mayor será el volumen de deuda y viceversa. **(EmpresaActual, 2016)**

Tabla 10: Ratio de endeudamiento del FC Barcelona y CD Leganés (en millones €)

	Ejercicio 2017/18		Ejercicio 2016/17	
	FC Barcelona	CD Leganés	FC Barcelona	CD Leganés
$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{PN} + \text{Pasivo total}} \times 100$				
Pasivo total	888.028	18.952	644.852	18.765
PN + Pasivo total	1.016.225	38.027	760.199	22.074
Endeudamiento total	87,4%	49,8%	84,8%	85%

Fuente: *Elaboración propia a partir del balance económico del FC Barcelona y el CD Leganés*

Como se puede apreciar en la tabla anterior, ambos clubs tienen unos valores de endeudamiento bastante elevados. Pero, hay que destacar, que en el periodo 2017/18 el ratio de endeudamiento del CD Leganés ha disminuido, situándose este en la franja idónea con un valor de casi el 50%. Mientras tanto, el FC

Barcelona, ha aumentado un 3,4% su endeudamiento del ejercicio 2016/17 al 2017/18.

Así, estos valores indican que los dos clubs presentan un elevado riesgo financiero y, por tanto, un grado de dependencia con terceros muy alto, explicando así, su crecido nivel de endeudamiento.

5.4. Análisis de la rentabilidad

La rentabilidad económica o de los activos totales, mide el rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. Esta independencia, permitirá determinar si la empresa no rentable lo es por problemas en el desarrollo de su actividad económica o por una deficiente política de financiación. **(Sánchez, 2002)**

Por tanto, para calcular la rentabilidad de los activos totales o ROA (*return on assets*), se utiliza la siguiente expresión:

$$ROA = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

Esta rentabilidad suele estar expresada en tanto por cien.

Tabla 11: Rentabilidad económica del FC Barcelona y el CD Leganés (ejercicio 2017/18)

	Ejercicio 17/18	
	FC Barcelona	CD Leganés
$\frac{R^{\circ} \text{ antes de int e imp}}{\text{Activo total}}$		
Rentabilidad económica	1,98%	55,32%

Fuente: *Elaboración propia a partir del balance económico del FC Barcelona y el CD Leganés*

En la tabla realizada anteriormente, se puede observar la rentabilidad económica de ambos clubs durante el ejercicio 2017/18. Así, el FC Barcelona, presenta un valor de rentabilidad económica bastante bajo. A diferencia de este, el CD Leganés, muestra un valor de rentabilidad del activo muy elevado en comparación con el FC Barcelona. Esto indica que el CD Leganés tiene una mayor eficiencia de sus recursos económicos.

6. CONCLUSIÓN

El fútbol, conocido también como un fenómeno de masas, se ha convertido en los últimos años, en el deporte más consumido por la sociedad española. Pero, el fútbol, es mucho más que un deporte. Tiene la capacidad de unir en un mismo recinto a miles de aficionadas de distintas edades, razas y géneros, aportar a la vez valores de solidaridad, de respeto, éticos y de inclusión. Así, para muchos es una gran fuente de entretenimiento y diversión.

Además de influir en aspectos educativos, saludables y sociales, genera un fuerte impacto sobre la economía Española. El fútbol, hace circular grandes cantidades de dinero, dentro y fuera de nuestro país. Además, es una gran fuente de ingresos para sectores como el transporte, la hostelería, el turismo y los medios de comunicación.

Para controlar mejor los aspecto financieros y económicos de los clubes de fútbol se incorporó la Ley 10/1990 de 15 de octubre, del Deporte. Consecuentemente a esta ley, apareció la nueva estructura jurídica conocida como Sociedad Anónima Deportiva (SAD). Uno de los clubes que quedo exento de esta forma jurídica, fue es FC Barcelona.

En este trabajo se ha realizado un estudio económico-financiero sobre dos clubes de fútbol de Primera División, el FC Barcelona con un gran recorrido en dicha categoría y uno de los más ricos del país y el CD Leganés que ha ascendido recientemente a Primera División y, por tanto, es mucho más sencillo.

Con este estudio lo que se pretende es conocer la situación económica de dichos clubes como entidades financieras. De modo que, se ha analizado el estado de flujos de efectivo y los ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad, en dos ejercicios distintos.

Respecto al estado de flujos de efectivo, se puede apreciar una gran diferencia entre ambos clubes. El FC Barcelona, a pesar de disminuir su actividad de inversión, sigue en una situación elevadamente negativa, consecuencia de la elevada inversión que ha llevado a cabo en los últimos años. De lo contrario, el CD Leganés, también ha experimentado unas cifras negativas de EFE, pero significativamente menores.

En cuanto a los resultados obtenidos respecto al análisis de las ratios, a diferencia de FC Barcelona, el CD Leganés cuenta con activos suficientes para hacer frente a sus obligaciones de pago en el largo plazo. Respecto al endeudamiento, ambos clubes presentan un elevado riesgo financiero y, por tanto, un grado de dependencia con terceros muy alto. Y finalmente, en cuanto a la rentabilidad de ambas entidades deportivas, observamos como el CD Leganés, tiene una mayor eficiencia de sus recursos económicos.

7. BIBLIOGRAFÍA

AeH Sports (2017). *Constitución y gestión de Sociedades Anónimas Deportivas (SAD).* [online] aehsports.com Available at: <http://www.aehsports.com/entidades-deportivas/constitucion-gestion-sociedades-anonimas-deportivas-sad/>

Barça Foundation (2019). *Acciones para un mundo mejor* [online] fundacion.fcbarcelona.es Available at: <https://fundacion.fcbarcelona.es/programas>

CD Leganés (2018). *Balance de cuentas 2017/18.* [online] cdleganes.com Available at: <https://www.cdleganes.com/club/ley-de-transparencia>

CEF (2019). *El estado de flujos de efectivo.* [online] contabilidadtk.es Available at: <https://www.contabilidadtk.es/el-estado-de-flujos-de-efectivo.html>

CSD: Consejo Superior de Deportes (2019). *Sociedades Anónimas Deportivas.* [online] csd.gob.es Available at: <https://www.csd.gob.es/es/federaciones-y-asociaciones/sociedades-anonimas-deportivas>

De Quipu, L. (2019). *Qué es el fondo de maniobra y cómo se calcula.* [online] getquipu.com Available at: <https://getquipu.com/blog/que-es-el-fondo-de-maniobra-y-como-se-calcula/>

EmpresaActual (2016). *Escuela financiera: el ratio de endeudamiento.* [online] empresaactual.com Available at: <https://www.empresaactual.com/escuela-financiera-ratio-de-endeudamiento/>

ÉxitoBursátil (2018). *¿Qué es y Cómo Calcular el Ratio de Liquidez?* [online] exitobursatil.com Available at: <https://www.exitobursatil.com/que-es-como-calcular-ratio-de-liquidez/>

Expansión (2019). *Madrid y Barça, los clubes más ricos del mundo.* [online] expansion.com Available at: <http://www.expansion.com/directivos/deporte-negocio/2019/01/24/5c48e262468aeb022f8b45cb.html>

FC Barcelona (2018). *Memorias anuales.* [online] fcbarcelona.es Available at: <https://www.fcbarcelona.es/es/club/organizacion-y-plan-estrategico/comisiones-y-organos/reportes-anuales#>

Gonzalo (2018). *La utilidad del ratio de garantía para medir la solvencia de tu empresa.* [online] hablemosdeempresas.com Available at: <https://hablemosdeempresas.com/pymes/ratio-garantia/>

Hervás, F. (2013). *Concepto y explicación del Estado de Flujos de Efectivo – Tribuna INEAF.* [online] ineaf.es Available at:

<https://www.ineaf.es/tribuna/concepto-y-explicacion-del-estado-de-flujos-de-efectivo/>

LaLiga (2018). *Informe económico-financiero del fútbol profesional 2018.* [online] files.laliga.es Available at: https://files.laliga.es/pdf-hd/informe-economico/informe-economico-2018_v1.pdf

LaLiga (2019). *Mapa de la Responsabilidad Social del Fútbol Profesional Español: de la responsabilidad financiera a la responsabilidad social.* [online] laliga.es Available at: <https://www.laliga.es/fundacion/fair-play-social/mapa-rs>

Noticias Jurídicas (2019). *Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte.* [online] noticias.juridicas.com Available at: http://noticias.juridicas.com/base_datos/Admin/l10-1990.html

Noticias Jurídicas (2019). *Real Decreto 1251/1999, de 16 de julio, sobre sociedades anónimas deportivas.* [online] noticias.juridicas.com Available at: http://noticias.juridicas.com/base_datos/Privado/rd1251-1999.html

PwC (2019). *Impacto económico fiscal y social del fútbol profesional en España.* [online] pwc.es Available at: <https://www.pwc.es/es/entretenimiento-medios.html>

Sánchez, J. P. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa.* [online] 5campus.com Available at: <http://www.5campus.com/leccion/anarenta>

WFS (2019). *El fútbol, mucho más que un deporte.* [online] worldfootballsummit.com Available at: <https://worldfootballsummit.com/el-futbol-mucho-mas-que-un-deporte-2/>

8. ANEXOS

Balance de situación del FC Barcelona

BALANÇ A 30 DE JUNY DEL 2018

(Milers d'euros)

ACTIU	Notes de la Memòria	30/06/2018	30/06/2017	PATRIMONI NET I PASSIU	Notes de la Memòria	30/06/2018	30/06/2017
ACTIU NO CORRENT:				PATRIMONI NET:	Nota 11		
Immobilitzat intangible		461.686	245.069	FONS PROPIS		125.695	112.762
Immobilitzat intangible esportiu				Fons social		114.902	96.767
Drets d'adquisició de jugadors	Nota 5	450.880	256.297	Fons social		114.902	96.767
Immobilitzat intangible no esportiu				Reserves		(2.139)	(2.139)
Aplicacions informàtiques	Nota 6	10.790	8.482	Altres reserves		(2.139)	(2.139)
Immobilitzat en curs i acomptes	Nota 6	16	290	Resultat de l'exercici - Benefici		12.950	18.134
Immobilitzat material	Nota 7	156.572	146.075	SUBVENCIONS, DONACIONS I LLEGATS REBUTS		2.504	2.585
Estadis i pavellons esportius		70.256	74.752	Total patrimoni net		128.197	115.347
Altres terrenys i construccions		5.755	38.685				
Instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material		14.542	15.118	PASSIU NO CORRENT:			
Immobilitzat en curs i acomptes		34.239	17.522	Provisions a llarg termini	Nota 12.1	16.208	3.433
Inversions immobiliàries	Nota 8	13.428	13.165	Deutes a llarg termini	Nota 13.1	172.317	47.214
Inversions a empreses del grup i associades a llarg termini	Nota 10.2	1.080	208	Deutes amb entitats de crèdit		16.177	20.000
Instrumentes de patrimoni		310	30	Deutes amb entitats esportives	Nota 13.1	9.535	8.000
Crèdits a empreses	Nota 10.2	770	198	Personal esportiu	Nota 13.1	57.635	15.982
Inversions financeres a llarg termini	Nota 10.1	22.578	18.759	Altres passius		1.172	3.252
Crèdits a entitats esportives		11.852	8.842	Passius per Impost diferit	Nota 14.6	635	1.075
Altres actius financers		10.726	9.917	Periodificacions a llarg termini	Nota 15	16.186	5.261
Actius per Impost diferit	Nota 14.6	20.733	19.602	Total passiu no corrent		205.346	56.983
Deutors comercials no corrents	Notes 10.3 i 13.3	104.251	107.330				
Total actiu no corrent		780.328	550.208				
				PASSIU CORRENT:			
ACTIU CORRENT:				Provisions a curt termini	Nota 12.2	874	13.266
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	Nota 10.3	190.443	112.895	Deutes a curt termini	Nota 13.2	51.019	30.778
Entitats esportives, deutors		15.716	30.562	Deutes amb entitats de crèdit		49.050	8.132
Deutors diversos		94.049	34.484	Altres passius financers		1.969	22.646
Personal esportiu	Nota 13.3	61.926	46.798	Crèditors comercials i altres comptes a pagar	Nota 13.3	439.969	395.035
Personal no esportiu		678	195	Proveïdors		67.960	63.789
Actius per Impost corrent	Nota 14.1	17.840	680	Crèditors diversos		8.425	9.431
Altres crèdits amb les Administracions Públiques	Nota 14.1	130	48	Crèditors diversos, empreses vinculades		4.127	3.522
Bestretes a proveïdors / creditors		104	126	Deutes amb entitats esportives		45.076	56.795
Inversions financeres a curt termini		2.668	2.001	Personal esportiu	Nota 13.3	198.186	186.390
Periodificacions a curt termini	Nota 15	2.439	2.280	Personal no esportiu		1.388	3.937
Efectiu i altres actius líquids equivalents		40.347	92.817	Altres deutes amb les Administracions Públiques	Nota 14.1	114.577	72.144
Tresoreria		40.347	92.817	Bestretes de clients		250	229
Total actiu corrent		235.897	209.991	Periodificacions a curt termini	Nota 15	190.820	148.790
TOTAL ACTIU		1.016.225	760.199	Total passiu corrent		682.682	587.869
				TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU		1.016.225	760.199

Les Notes 1 a 22 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant del balanç a 30 de juny del 2018.

Estado de Flujos de Efectivo del FC Barcelona

ESTAT DE FLUXOS D'EFFECTIU CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL ACABAT EL 30 DE JUNY DEL 2018

(Milers d'euros)

	Exercici 2017/18	Exercici 2016/17
FLUXOS D'EFFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ (I)		
Resultat de l'exercici abans d'impostos	20.148	31.385
Ajustos al resultat		
- Amortització de l'immobilitzat	132.441	80.224
- Correccions valoratives per deteriorament	3.983	35.401
- Variació de provisions	383	3.063
- Imputació de subvencions	(108)	(109)
- Resultats per baixes i alienacions d'immobilitzat	(207.062)	(21.714)
- Resultats per baixes i alienacions d'instruments financers	2139	2.311
- Ingressos financers	(719)	(4.873)
- Despeses financeres	10.100	1.996
- Diferències de canvi	352	134
- Imputació neta a resultats de periodificacions de passiu	(541.294)	(415.494)
- Altres ingressos i despeses	(1.212)	29.699
Canvis en el capital corrent		
- Deutors i altres comptes a cobrar	(75.256)	(42.874)
- Incorporació de periodificacions d'actiu	(159)	(5.803)
- Creditors i altres comptes a pagar	46.466	34.284
- Incorporació de periodificacions de passiu	394.289	533.289
- Altres actius i passius no corrents	44.618	(54.543)
Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació		
- Pagaments d'interessos	(915)	(529)
- Cobraments d'interessos	715	79
- Cobraments (pagaments) per impost sobre beneficis	(77148)	(5.964)
	945	203.600
FLUXOS D'EFFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ (II)		
Pagaments per inversions		
- Immobilitzat intangible esportiu	(277.127)	(145.287)
- Immobilitzat intangible no esportiu	(5.013)	(5.882)
- Immobilitzat material	(21.673)	(46.270)
- Inversions immobiliàries	(226.57)	(25.094)
- Inversions en empreses del grup	(2.987)	(1.464)
- Altres actius	(667)	(2.000)
Cobraments per desinversions		
- Immobilitzat intangible esportiu	239.596	52.064
- Altres actius	-	1.000
	(90.510)	(148.933)
FLUXOS D'EFFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT (III)		
Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer		
- Emissió de deutes amb entitats de crèdit	37095	20820
- Emissió d'altres deutes	-	4.054
- Devolució i amortització de deutes amb entitats de crèdit	-	(20.658)
- Devolució i amortització d'altres deutes	-	(175)
	37095	11.041
AUGMENT/DISMINUCIÓ NETA DE L'EFFECTIU O EQUIVALENTS (I+II+III)	(52.470)	65.706
Efectiu o equivalents a l'inici de l'exercici	92.817	27.111
Efectiu o equivalents al final de l'exercici	40.347	92.817

Les Notes 1 a 22 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant de l'estat de fluxos d'efectiu corresponent a l'exercici anual acabat el 30 de juny de 2018.

Balance de situación del CD Leganés

BALANCE			
	Audiado	Audiado	Audiado
	30/12/2016	30/12/2017	30/12/2018
BALANCE - ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE	1.657	1.118	479
Inmovilizable intangible	1.488	989	1.454
Derechos de adquisición de jugadores	-	-	264
Otros	1.688	989	499
Permisos, licencias, marcas y similares	1.688	989	490
Aplicaciones informáticas	-	-	-
Otros inmovilizables intangibles	122	132	109
Inmovilizable material	132	132	108
Inmovilizable en curso y anticipos	-	-	-
Inventarios inmovilizados	-	-	-
Construcciones	-	-	-
Invers. en emp. del grupo y asoc. a largo plazo	37	37	-
Cuentas de deudores por patrimonio	37	37	-
Cuentas de acreedores	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Derivados	-	-	-
Inventarios financieros a largo plazo	-	-	2.532
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Otros valores representativos de deuda	-	-	32
Financiación deportiva deudora por transacciones	-	-	2.501
Financiación deportiva deudora por otros conceptos	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-
Predefinición a largo plazo	-	-	-
Activo por impuesto diferido	-	-	-
ACTIVO CORRIENTE	1.375	20.916	3.033
Activo no corriente amortizado para la venta	-	-	-
Inventarios	319	219	219
Abonos y socios por cuotas	137	2.108	2.341
Entidades deportivas deudora por transacciones	-	-	2.263
Entidades deportivas deudora por otros conceptos (incluye ayuda al descenso)	-	-	-
Deudores varios	132	2.108	3.259
Personal deportivo	-	-	-
Personal no deportivo	-	-	2.511
Otros créditos con las Adm. Públicas	-	-	-
Otros créditos y cuentas a cobrar	-	-	-
Inventarios en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	521	558	589
Cuentas de deudores por patrimonio	-	-	-
Créditos a empresas	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Otros valores representativos de deuda	-	-	-
Inventarios financieros a corto plazo	531	531	519
Inventarios financieros	-	-	20.388
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Otros valores representativos de deuda	-	-	-
Derivados	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-
Predefinición a corto plazo	-	-	-
Financiación deportiva deudora por transacciones	-	-	1.671
Financiación deportiva deudora por otros conceptos	-	-	4.115
Financiación deportiva deudora por otros conceptos	-	-	15.196
Otros activos líquidos operacionales	-	-	4.115
TOTAL ACTIVO	4.832	22.071	3.802

	Audiado	Audiado	Audiado
	30/12/2016	30/12/2017	30/12/2018
BALANCE - PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO	1.330	1.309	19.075
Reserva legal	1.330	1.309	19.075
Reserva legal y estatutaria	-	-	1.930
Reserva de cambios	-	-	196
Reserva legal y estatutaria	-	-	-
Otros reservas	2	(57)	113
Otros aperturas de socios	-	-	-
Reserva del ejercicio	(290)	1.961	15.766
Otros cambios de patrimonio	-	-	-
Alícuota por cambios de valor	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
Otros cambios de patrimonio	-	-	-
Otros cambios de patrimonio	-	-	-
Subvenciones no corrientes	-	-	-
Subvenciones, donaciones y Legados recibidos	-	-	-
PATRIMONIO CORRIENTE	100	21.110	1.627
Predefinición a largo plazo	-	-	-
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	-	-	-
Actuaciones no desemborsadas	-	-	-
Obligaciones con proveedores	-	21.110	1.792
Otras provisiones	-	-	-
Deudas a largo plazo	-	-	1.275
Deudas con entidades de crédito	-	-	-
Deudas con entidades de crédito - transacciones	-	-	-
Deudas con entidades deportivas (incluye ayuda al descenso)	-	-	-
Acordos por arrendamiento financiero	-	-	-
Personal no deportivo	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	-
Deudas con las administraciones públicas	-	-	-
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	1.375
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-	-
Predefinición a corto plazo	-	-	-
Predefinición a largo plazo	-	-	-
Predefinición a largo plazo	-	-	-
PASIVO CORRIENTE	1.581	11.525	15.875
Deudas a corto plazo	(231)	56	-
Deudas con entidades de crédito	16	4	-
Deudas con clubes o SADs por transacciones	-	-	-
Deudas con clubes o SADs por otros conceptos (incluye ayuda al descenso)	-	-	-
Acordos por arrendamiento financiero	-	-	-
Derivados	-	-	-
Otros pasivos financieros	(227)	52	-
Alícuota por cambios de valor	-	-	-
Acordos por arrendamiento financiero	1.735	3.928	10.188
Acordos por arrendamiento financiero	243	1.967	1.400
Personal no deportivo	-	-	17
Otros deudores	-	-	-
Personal no deportivo	-	-	12
Deudas con las administraciones públicas	-	-	-
Deudas con las Administraciones Públicas	-	-	-
Predefinición a corto plazo	1.492	1.939	6.091
Predefinición a corto plazo	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	3.033	22.071	38.027

En Leganés, a 15 de Noviembre de 2018

FIG. FELIPE MORENO ROBESO

Estado de Flujos de Efectivo del CD Leganés

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.1

NIF:	A28526010			
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
CLUB DEPORTIVO LEGANÉS, SAD			Espacio destinado para las firmas de los administradores	
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	61100		21.040.995,85	2.429.297,38
2. Ajustes del resultado	61200		-8.132.328,66	
a) Amortización del inmovilizado (+)	61201		955.009,35	
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	61202			
c) Variación de provisiones (+/-)	61203		-3.306.245,45	
d) Imputación de subvenciones (-)	61204		-2.862.874,58	
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	61205		-6.036.219,29	
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)	61206			
g) Ingresos financieros (-)	61207		-531.051,02	
h) Gastos financieros (+)	61208		67.010,05	
i) Diferencias de cambio (+/-)	61209		-673,89	
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	61210		3.582.716,17	
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	61211			
3. Cambios en el capital corriente	61300		1.184.486,24	
a) Existencias (+/-)	61301		-219.448,00	
b) Deudores y otras cuentas para cobrar (+/-)	61302		-1.836.806,06	
c) Otros activos corrientes (+/-)	61303			
d) Acreedores y otras cuentas para pagar (+/-)	61304		3.240.740,30	
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	61305			
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	61306			
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	61400		-2.589.593,07	-468.211,47
a) Pagos de intereses (-)	61401			
b) Cobros de dividendos (+)	61402			
c) Cobros de intereses (+)	61403			
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	61404		-2.449.645,62	-468.211,47
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	61405		-139.947,45	
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)	61500		11.503.560,36	1.961.085,91
				
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.				

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.2

NIF:	A28526010			
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
CLUB DEPORTIVO LEGANES, SAD				
Espacio destinado para las firmas de los administradores				
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
6. Pagos por inversiones (-)	62100		-5.927.669,06	499.000,00
a) Empresas del grupo y asociadas	62101			
b) Inmovilizado intangible	62102		-1.395.669,06	499.000,00
c) Inmovilizado material	62103			
d) Inversiones inmobiliarias	62104			
e) Otros activos financieros	62105		-4.532.000,00	
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62106			
g) Unidad de negocio	62107			
h) Otros activos	62108			
7. Cobros por desinversiones (+)	62200		2.280.991,74	
a) Empresas del grupo y asociadas	62201			
b) Inmovilizado intangible	62202		2.280.991,74	
c) Inmovilizado material	62203			
d) Inversiones inmobiliarias	62204			
e) Otros activos financieros	62205			
f) Activos no corrientes mantenidos para venta	62206			
g) Unidad de negocio	62207			
h) Otros activos	62208			
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)	62300		-3.646.677,32	499.000,00
				
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.				

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NORMAL

F1.3

NIF: A28526010		 Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL:				
CLUB DEPORTIVO LEGANES, SAD				
		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2017 (1)	EJERCICIO 2016 (2)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	63100		-21.107.958,82	
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	63101			
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)	63102			
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)	63103		-40.013.599,48	
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)	63104		16.042.766,08	
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)	63105		2.862.874,58	
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	63200		1.370.371,52	
a) Emisión	63201		1.375.000,00	
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)	63202			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	63203			
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	63204			
4. Deudas con características especiales (+)	63205			
5. Otras deudas (+)	63206		1.375.000,00	
b) Devolución y amortización de	63207		-4.628,48	
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)	63208			
2. Deudas con entidades de crédito (-)	63209		-4.628,48	
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	63210			
4. Deudas con características especiales (-)	63211			
5. Otras deudas (-)	63212			
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	63300			
a) Dividendos (-)	63301			
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	63302			
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)	63400		-19.737.587,30	
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	64000			
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)	65000		-11.880.704,26	2.460.085,91
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65100		16.195.637,37	518.912,74
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	65200		4.314.993,11	16.195.637,37
(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. (2) Ejercicio anterior.				

