

COLEGIO UNIVERSITARIO DE ESTUDIOS FINANCIEROS

GRADO EN ADE

TRABAJO DE FIN DE GRADO



ANALISIS DE CASOS PRACTICOS DESDE EL PUNTO DE VISTA CONTABLE

AUTOR: LUIS VELO DE SEBASTIAN

TUTOR: JOSE MARIA MARTINEZ OTERO

INDICE

1.	INTRODUCCION.....	3
2.	HUESCA ACTUAL.....	4
3.	HUESCA EN 2 División B.....	9
4.	HUESCA EN 2ª DIVISION.....	12
5.	COMPARACION DE LOS TRES AÑOS, ANÁLISIS ECONOMICO Y EVOLUCION	16
6.	CONCLUSION.....	10
7.	BIBLIOGRAFÍA.....	11
8.	ANEXO.....	12

1. INTRODUCCION

Como todos sabemos el fútbol es el deporte número uno a nivel mundial. Es una forma amena y divertida de aprender valores y lecciones que arrastramos para siempre en otras facetas de nuestra vida. Destaco principalmente el trabajo en equipo, la disciplina, esfuerzo personal, fortalecer habilidades y el respeto.

En este trabajo, quiero hacer llegar al lector lo que hay detrás: la gente que vive de él, los principales intereses, la vista siempre puesta tanto en el corto como en el largo plazo y el riesgo económico ligado al deportivo.

(Rojas, 2018) La organización del fútbol está basada en cinco grandes federaciones que gestionan respectivamente los 5 continentes. Cada federación continental regula las competiciones de su continente así como las diferentes federaciones de sus países. Los clubes están regidos por la federación de su país y, a la vez, constituyen una asociación que defiende sus intereses económicos (en España, La Liga).

En este trabajo, nos vamos a centrar en la Sociedad Deportiva Huesca que milita en la Liga española (Federación Europea - UEFA).

Actualmente, la Liga de fútbol español constituye el 1,37% del PIB anual. Además, crea más de 184.000 puestos de trabajo directos, indirectos, inducidos o tractor. Por otra parte, es la industria líder de España en exportación neta. En consecuencia, este deporte que para muchos no era más que un juego ha dejado de serlo como tal y además de forma radical. Hoy es un gran negocio. Por este motivo, la gestión de un sector de esta dimensión requiere ser manejada con responsabilidad, prudencia, respeto y eficiencia.

2. HUESCA ACTUAL

La Sociedad Deportiva Huesca (1960) es un club de fútbol español de la ciudad de Huesca, en Aragón. El 19 de Agosto de 2018 debutó en la máxima categoría de nuestro fútbol. Actualmente, en el momento de este trabajo, es el colista de la competición y lucha “fieles, sin reblar” (como dirían en la región aragonesa) por mantenerse un año más en lo alto.

BALANCE	31/12/18 (revisado)	30/06/18
Activo No Corriente	16.345.477,61	6.134.198,71
Inmovilizado intangible deportivo	5.462.057,44	279.333,33
Inmovilizado Material	10.007.098,92	3.518.644,03
Inv. Fin l/p	876.321,25	1.167.932,68
Activos por imp. Diferido		1.168.288,67
ACTIVO CORRIENTE	11.598.217,54	7.012.781,06
Existencias	115.320,62	
Deudores y otras cuentas. A cobrar	4.567.784,93	2.553.927,55
Inversión Fin c/p y Period. c/p	2.142.491,92	200.000,00
Efectivo	4.772.620,07	4.258.853,51
TOTAL ACTIVO	27.943.695,15	13.146.979,77
PATRIMONIO NETO	5.464.506,19	831.694,62
Fondos Propios	4.727.106,68	57.011,94
Capital	2.625.000,00	2.625.000,00
Reservas	289.716,28	289.176,28
Resultado ej. Ante.	-2.857.164,34	-407.182,47
Resultado del ejercicio	4.669.554,74	-2.449.981,87
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	737.399,51	774.142,68

PASIVO NO CORRIENTE	346.635,63	358.883,35
Deudas y Prov. l/p	100.835,80	100.835,80
Pasivos por impuesto diferido	245.799,83	258.047,55
PASIVO CORRIENTE	22.132.553,33	11.956.401,80
Deudas y prov. c/p	4.508.210,99	1.552.671,70
Acreedores y otras cuentas a pagar	6.018.145,77	6.203.730,10
Periodificaciones CP	11.606.196,57	4.200.000,00
TOTAL PN Y PASIVO	27.943.695,15	13.146.979,77

Adjunto las cuentas de la Sociedad revisadas a día 31/12/18 alegando que no puedo poner las auditadas ya que se realizan al fin del ejercicio (junio). Lo primero que tenemos que tener en cuenta es que estamos ante las cuentas del club más humilde de la Liga y en consecuencia el equipo que menos dinero recibe por parte de la Liga. Estas cuentas, al ser a 31/12/18 podemos decir que no reflejan el resultado real del ejercicio sino que están "a la mitad". Es decir, habría que multiplicarlas por dos para así obtener una imagen más real de lo que será al finalizar el ejercicio en el año 2019 (el ejercicio contable se lleva a cabo de Junio-Junio).

Si nos vamos a temas más generales, puedo afirmar que la Sociedad cuenta con una inversión total de 27.943.695,15, una inversión a corto plazo de 11.598.217,54 y una inversión a largo plazo de 16.345.477,61 principalmente por el inmovilizado material.

El financiamiento total de la empresa es de 27.943.695,15, el cual se divide en:

- financiamiento de terceros: a corto plazo 22.132.553,33 y a largo plazo 346.635,63 .
- financiamiento propio: a corto y largo plazo 5.464.506,19

Si bien este no es el apartado en el que deseo centrarme en la comparativa de un año a otro, sí quiero que se vea la gran diferencia entre Junio (se acababa de ascender a 1ª División) y Diciembre (tan sólo 6 meses en la máxima categoría).

Ahora, quiero comentar el concepto de “Derechos de adquisición de jugadores” dentro de la cuenta “inmovilizado intangible deportivo” ya que es una de las grandes peculiaridades de un equipo de Primera División. Los “Derechos de adquisición de jugadores”, corresponden a los importes pagados por la adquisición de los derechos federativos de los mismos. Se amortizan individualmente de forma lineal, en función de la duración de sus contratos federativos. En los casos en que se haya producido en el ejercicio algún incremento de coste, ésta se amortiza en función del tiempo restante de vigencia del contrato.

Para entenderlo de manera práctica, pongo el ejemplo de la Sociedad. El importe de 6.123.583,53 euros registrado como altas, se corresponde con la adquisición de derechos federativos y económicos de los jugadores. Los contratos con los jugadores de la primera plantilla en muchos casos incluyen cláusulas de confidencialidad, motivo por el cual no se da información detallada de los mismos a nivel individual. En todo caso, conviene destacar que el importe que figura en el epígrafe de inmovilizado intangible deportivo del balance a 31 de diciembre de 2018 corresponde a los costes de adquisición de derechos federativos de 8 jugadores, mientras que a 30 de junio de 2018 correspondía a 1 jugador. El vencimiento de los contratos en cuestión se encuentra entre el 30/06/2020 y el 30/06/2022.

Además, la duración media de los contratos laborales de la plantilla inscribible en la LNFP es de 3 años.

(Real Decreto 1006/1985, 1985) Los jugadores son contratados mediante un contrato por el que se regula la relación laboral especial de los deportistas profesionales, en régimen general.

CUENTA PYG	30/06/19 (aproximación)	30/06/18
Importe neto de la cifra de negocios	47.636.444,80	8.061.833,25
Aprovisionamientos	-752.638,56	-304.808,57
Otros ingresos de explotación	164.583,18	876.708,17
Gastos de Personal	-20.809.000,74	-9.236.514,90
Otros gastos explotación	-10.929.741,44	-4.117.768,99
Amortización del Inmovilizado	-2.804.104,62	-381.644,60
Imp. Subv. Inmov.	97.981,78	97.982,95
Otros Resultados	-96.190,02	1.745.898,17
RESULTADS DE EXPLOTACIÓN	12.507.334,38	-3.258.314,52
Ingresos financieros	67.333,08	120,00
Gastos financieros	-66.772,36	-7.977,41
RESULTADO FINANCIERO	560,72	-7.857,41
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12.507.895,10	-3.266.171,93
Impuesto sobre beneficios	-1.563.754,37	816.190,06
RESULTADO DEL EJERCICIO	10.944.140,73	-2.449.981,00

Aquí vemos la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Como vemos, está totalmente condicionada por el importe neto de la cifra de negocios. La diferencia entre ambos años es de unos 40M€ los cuales vienen directamente del concepto nombrado anteriormente: “Ingresos por retransmisión”. (Real Decreto-ley 5/2015, 2015) Los ingresos de retransmisión corresponden a los contratos de cesión de derechos audiovisuales que tienen firmados los diferentes clubs y sociedades anónimas deportivas para la temporada con la Liga.

Esta normativa, establece un sistema de distribución de los ingresos obtenidos de la comercialización conjunta en función de la categoría (Primera o Segunda División), los resultados deportivos obtenidos y la implantación social, medida por la recaudación

en abonos y taquilla media y la aportación relativa en la generación de recursos por la comercialización de las retransmisiones televisivas.

Aquí es donde se ve principalmente reflejada la reflexión de que el éxito de la Sociedad Deportiva Huesca va totalmente ligado al éxito deportivo. Por este motivo vamos a hablar de dónde viene el club y por lo que ha pasado para llegar a esta situación tan favorable.

3. HUESCA EN 2 División B

En el año 2013 el equipo oscense descendió a la 2 división B de nuestro fútbol. Por este motivo tuvo que ajustar sus cuentas ya que el presupuesto en estos equipos va ligado a la situación deportiva. Durante esta temporada el objetivo fue, como no podía ser de otra manera, volver a la división de plata. No se pudo conseguir por lo que estuvo una temporada más en la Segunda División B de nuestro fútbol.

Durante el verano del 2014 la estrategia del club fue económicamente agresiva. Se produjo una revolución en la plantilla. Se incorporaron jugadores de renombre y únicamente se mantuvieron 5 respecto a la temporada anterior. El objetivo de ascender al equipo era más que nunca una necesidad. Tras unos playoffs de ascenso, se consiguió el objetivo y el equipo alto-aragonés subió de categoría (2 división). Me gustaría que lo comentado anteriormente lo veamos reflejado en las cuentas del club.

BALANCE	30/06/15	30/06/14
Activo No Corriente	2.591.422,39	2.472.959,29
Inmovilizado intangible deportivo		
Inmovilizado Material	2.354.947,55	2.470.484,29
Inv. Fin l/p	800	2.475,00
Activos por imp. Diferido	235.674,84	
ACTIVO CORRIENTE	2.103.640,60	3.516.803,88
Existencias		
Deudores y otras cuentas. A cobrar	197.118,39	522.022,00
Inversión Fin c/p y Period. c/p	750.506,02	2.725.832,09
Efectivo	1.156.016,19	268.949,79
TOTAL ACTIVO	4.695.062,99	5.989.763,17
PATRIMONIO NETO	3.842.805,20	4.500.107,25
Fondos Propios	2.848.203,44	3.448.111,40
Capital	2.625.000,00	2.625.000,00
Reservas	823.111,40	660.447,68
Resultados ej. Ant.		

Resultado del ejercicio	-599.907,96	162.663,72
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	994.601,76	1.051.995,85
PASIVO NO CORRIENTE	367.344,60	600.836,92
Deudas y Prov. l/p	35.810,34	250.171,39
Pasivos por impuesto diferido	331.534,26	350.665,53
PASIVO CORRIENTE	484.913,19	888.819,00
Deudas y prov. c/p	52.724,39	88.413,39
Acreeedores y otras cuentas a pagar	403.479,14	765.262,14
Periodificaciones CP	28.709,66	35.143,47

Una vez visto el balance total de estos dos años, me dispongo a analizar las cuestiones más importantes. Respecto al inmovilizado material vemos que se han valorado por su coste sin perjuicio de lo indicado en las normas particulares sobre este tipo de inmovilizados. Además, se han incluido los costes de rehabilitación del estadio “El Alcoraz”. Las amortizaciones se han establecido de manera sistemática y racional en función de la vida útil de los inmovilizados materiales y de su valor residual. Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes del club se han incorporado al activo como mayor valor del bien, dándose de baja el valor contable de los elementos que se han substituido. Centrándome en el Patrimonio Neto, un apartado que me parece interesante comentar es el de “Subvenciones, Donaciones y Legado Público” para cómo las instituciones públicas ayudan a los clubes de fútbol con el caso de la S.A.D Huesca. Ejemplos: “el Ayuntamiento de Huesca formalizó el 9 de febrero de 2015 una subvención por importe de 75.000€ para la promoción publicitaria” , “el 10 de Mayo del 2015 se le concedió a la sociedad por parte del Gobierno de Aragón para inversiones y gastos del partido Huesca vs FC Barcelona de la Copa del Rey”.

Por otra parte, el club llevaba una trayectoria de dar resultados positivos año sí y año también. En el año 2014, el resultado del ejercicio fue de 162,663.72 € después de pagar algo menos de un 25% por impuesto de sociedades. Al cambiar la estrategia económica a una mucho más “agresiva” para así intentar conseguir el objetivo del

ascenso, el riesgo y los gastos por contratación de jugadores fue mucho mayor (así como la destitución de muchos de los que ya estaban en la entidad). Si a esto le sumamos que, al conseguir el objetivo se pagan alrededor de 400,000€ en concepto de primas por objetivos al personal deportivo, el resultado del ejercicio antes de impuestos se consolida en -835,582.80€. Para hablar de esta situación tan compleja adjunto la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

CUENTA PYG	30/06/15	30/06/14
Importe neto de la cifra de negocios	990.807,14	2.855.496,61
Aprovisionamientos	-60.726,75	-38.296,60
Otros ingresos de explotación	239.540,95	305.795,75
Gastos de Personal	-1.589.520,01	-1.831.812,37
Otros gastos explotación	-502.426,82	-1.000.542,99
Amortización del Inmovilizado	-182.359,64	-178.671,48
Imp. Subv. Inmov.	97.007,48	96.343,15
Otros Resultados	157.635,42	-14.291,71
RESULTADS DE EXPLOTACIÓN	-850.042,23	194.020,36
Ingresos financieros	28.473,47	29.494,81
Gastos financieros	-140.014,04	-6.725,31
RESULTADO FINANCIERO	14.459,43	22.769,50
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-835.582,80	216.789,86
Impuesto sobre beneficios	235.674,84	-54.126,14
RESULTADO DEL EJERCICIO	-599.907,96	162.663,72

A modo de conclusión de la etapa del club por la Segunda División B, comento que la situación económica es buena a pesar de las importantes pérdidas de 0,8MM€ que se han compensado con las reservas existentes en la sociedad, pero el hecho de haber conseguido el ascenso a la División de Plata de nuestro fútbol hace que la Junta Directiva alegue lo siguiente: “en base al ascenso de categoría, se dispondrá en el futuro de las suficientes ganancias para recuperar los créditos por pérdidas a compensar”.

4. HUESCA EN 2ª DIVISION

BALANCE	30/06/18	30/06/17
Activo No Corriente	6.134.198,71	3.240.806,93
Inmovilizado intangible deportivo	279.333,33	
Inmovilizado Material	3.518.644,03	2.185.908,32
Inv. Fin l/p	1.167.932,68	702.800,00
Activos por imp. Diferido	1.168.288,67	352.098,61
ACTIVO CORRIENTE	7.012.781,06	2.655.530,01
Existencias		
Deudores y otras ctas. A cobrar	2.553.927,55	607.355,61
Inversión Fin c/p y Period c/p	200.000,00	605.825,00
Efectivo	4.258.853,51	1.442.349,40
TOTAL ACTIVO	13.146.979,77	5.896.336,94
PATRIMONIO NETO	831.694,62	3.355.162,85
Fondos Propios	57.011,94	2.507.533,81
Capital	2.625.000,00	2.625.000,00
Reservas	289.176,28	289.716,28
Resultados ej. Ant.	-407.182,47	-558.920,25
Resultado del ejercicio	-2.449.981,87	151.737,78
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	774.142,68	847.629,04
PASIVO NO CORRIENTE	358.883,35	436.294,14
Deudas y Prov. l/p	100.835,80	153.750,00
Pasivos por impuesto diferido	258.047,55	282.544,14
PASIVO CORRIENTE	11.956.401,80	2.104.879,95
Deudas y prov. c/p	1.552.671,70	157.071,00
Acreedores y otras cuentas a pagar	6.203.730,10	1.004.831,68
Periodificaciones CP	4.200.000,00	942977,27
TOTAL PN Y PASIVO	13.146.979,77	5.896.336,94

En este apartado del trabajo, voy a centrarme en el año del ascenso. El equipo estaba en segunda división y tras una magnífica gestión deportiva consigue subir a la máxima categoría de nuestro fútbol. Mi objetivo es comentar los aspectos contables más relevantes de la situación del club en el último año en la división de plata, ayudándome con algunos ratios. Además, quiero reflejar las diferencias contables respecto a este año y el comentado en el apartado anterior (2 división B). Para empezar, quiero hablar de un ratio muy importante como lo es el Fondo de Maniobra. En este balance vemos que a 30 de Junio de 2018 es de -4.943.620,74€ lo que, a priori, situaría a la Sociedad Deportiva Huesca dentro de una de las situaciones de disolución contempladas en el artículo 363 de la Ley de Sociedades de Capital. Por este motivo, desde el Consejo de Administración se alega que esta situación se debe fundamentalmente al importe pendiente de pago por la prima por ascenso de categoría así como deudas por traspasos/cesiones de jugadores y los proveedores de inmovilizado debido a las reformas del estadio para poder militar en primera división. Por último, para poder hacer frente a estas obligaciones de pago, la sociedad ha formalizado una póliza de crédito con una entidad bancaria con límite máximo de 10 millones de euros a amortizar en un año.

Siguiendo esta línea de explicaciones contables, justo antes de finalizar el ejercicio, se aprobó el presupuesto de la siguiente temporada por la Liga de Fútbol Profesional en el que se proyecta unos beneficios netos después de impuestos superiores a los 4 millones de euros. Por tanto, el Consejo de Administración, estima que los flujos de efectivo que genera la sociedad y las líneas de financiación disponibles permitan hacer frente a los pasivos corrientes.

CUENTA PYG	30/06/18	30/06/17
Importe neto de la cifra de negocios	8.061.833,25	6.612.741,99
Aprovisionamientos	-304.808,57	-165.246,01
Otros ingresos de explotación	876.708,17	896.292,97
Gastos de Personal	-9.236.514,90	-5.312.287,08
Otros gastos explotación	-4.117.768,99	-2.080.911,45
Amortización del Inmovilizado	-381.644,60	-205.732,40
Imp. Subv. Inmov.	97.982,95	97.981,12
Otros Resultados	1.745.898,17	370.076,86
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	-3.258.314,52	212.916,00
Ingresos financieros	120,00	1.321,12
Gastos financieros	-7.977,41	-399,09
RESULTADO FINANCIERO	-7.857,41	922,03
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-3.266.171,93	213.838,03
Impuesto sobre beneficios	816.190,06	-62.100,25
RESULTADO DEL EJERCICIO	-2.449.981,00	151.737,78

Respecto a la cuenta de Pérdidas y Ganancias, lo principal que hay que destacar es el incremento del importe neto de la cifra de negocios en casi 1,5 M€. El motivo de este aumento está en la recaudación por parte de la Sociedad en concepto de derechos de televisión. Al finalizar el ejercicio del año anterior se consiguió un 4º puesto en la clasificación que permitió ser mejor valorado respecto al año que había ascendido de 2ºB a 2 División y respecto al resto de equipos que quedaron por debajo (18).

Además fue un año más exigente en lo que a los objetivos se refiere ya que se puso como meta intentar ascender de categoría (no como el año anterior). Por este motivo, cuentas como “gastos de personal” aumentan considerablemente ya que se quiere hacer una plantilla más competitiva para conseguir el objetivo comentado anteriormente.

Nuevamente, el resultado económico es desfavorable pero se vuelve a alegar desde la Junta Directiva, lo mismo que al finalizar la campaña 2014/15 (“en base al ascenso

de categoría, se dispondrá en el futuro de las suficientes ganancias para recuperar los créditos por pérdidas a compensar”) y en este caso con más motivo ya que es notoriamente diferente económicamente el salto de la Segunda División a Primera División como se puede apreciar.

5. COMPARACION DE LOS TRES AÑOS, ANÁLISIS ECONOMICO Y EVOLUCION

El análisis económico financiero (análisis contable) consiste en llevar a cabo un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación económico-financiera de la entidad, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo de determinar, del mejor modo posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros; siendo el objetivo principal de este análisis conocer la situación de la entidad para la toma de decisiones.

Se trata por tanto de aplicar un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados contables de las entidades para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones.

El análisis económico – financiero va a seguir la siguiente estructura:

a) Análisis estructural:

Se centra en el balance de situación, donde se estudiará la composición del activo y pasivo, así como las correlaciones existentes entre ambos.

b) Análisis económico:

Se centra en la cuenta de resultados, donde se estudiará e interpretará la economicidad de la actividad principal de explotación de la entidad y de los elementos integrantes de la cuenta de resultados.

Para la realización de este análisis, se va a comenzar por la presentación de las cuentas anuales del S.D. Huesca, de los años 2014, 2015, 2018 y 2019. Tengo que advertir que, al no haber finalizado del ejercicio del 2019 lo que represento en todos los estudios sobre ese año es una aproximación bastante real de lo que será definitivamente.

Cabe reseñar que los ejercicios analizados, no son consecutivos, ya que el objetivo del propio análisis, es comprobar la evolución de la situación patrimonial y financiera del club, tras su paso y ascenso por las diferentes categorías de la liga nacional de fútbol española:

Balance de situación:

Es el estado contable que representa la situación patrimonial y financiera de la entidad; mostrándonos en su lado izquierdo los recursos económicos (activos) con los que cuenta la empresa para el desempeño de sus actividades y mostrando en su lado derecho, como se financian dichos recursos económicos (patrimonio neto y pasivo).

La cuenta de resultados:

Es el estado contable que muestra la capacidad que tiene la entidad para generar rentas. Nos muestra el beneficio o pérdida del ejercicio, así como las distintas fuentes económicas que producen los diferentes ingresos y gastos.

Se ha decidido, de forma que su exposición sea lo más clara y simplificada posible y para facilitar de esta manera el análisis, utilizar unos modelos funcionales de balance y cuenta de resultados basados en el nuevo Plan General Contable.

Posteriormente, se realiza el análisis contable (económico – financiero) con los datos disponibles. Para ello se calcularán:

- *Porcentajes verticales.*
- *Porcentajes horizontales.*
- *Ratios económico-financieros.*
- *Gráficos.*

Los porcentajes verticales nos dirán el peso que cada partida tiene con respecto al total de activo en el caso del balance de situación y del total de la cifra de negocio o ingresos de la actividad en el caso de la cuenta de resultados. Se escogen como base estas magnitudes debido a que son dos cifras muy importantes dentro de los estados contables y son una de las magnitudes utilizadas por el Plan Contable para distinguir entre empresas medianas y pequeñas de las grandes.

Los porcentajes horizontales sin embargo, nos darán información sobre el cambio que ha tenido cada partida del balance y la cuenta de resultado en base a un año que se considera como base por su normalidad. En este análisis se ha escogido como base, el

ejercicio 2014. Año donde el club militaba en la categoría 2ªB, para así analizar la marcha del club tras sus ascensos hasta la máxima categoría.

Posteriormente se calcularán una serie de ratios que junto a los gráficos que se expondrán, ayudarán a completar el análisis y reflexionar sobre la situación financiera y económica de la entidad.

Para terminar el análisis se expondrán y comentarán los resultados.

De esta manera y una vez explicados los métodos a seguir en el análisis y habiendo comentado la intencionalidad del mismo y el motivo de presentación de las distintas cuentas de la entidad, se pasa sin más preámbulos a realizar el análisis de las cuentas anuales del club.

BALANCE	30/06/2014	% Vertical	30/06/2015	% Vertical	% Horizontal	30/06/2017	% Vertical	% Horizontal	30/06/2018	% Vertical	% Horizontal	31/12/18 (ejercicio 2019)	% Vertical	% Horizontal
Activo No Corriente	2.472.959,29	41,29%	2.591.422,39	55,19%	104,79%	3.240.806,93	54,96%	131,05%	6.134.198,71	46,66%	248,05%	16.345.477,61	58,49%	660,97%
Inmovilizado Material	2.470.484,29	41,25%	2.354.947,55	50,16%	95,32%	2.185.908,32	37,07%	88,48%	3.518.644,03	26,76%	142,43%	10.007.098,92	35,81%	405,07%
Inv. Fin l/p	2.475,00	0,04%	800	0,02%	32,32%	702.800,00	11,92%	28395,96%	1.167.932,68	8,88%	47189,20%	876.321,25	3,14%	35406,92%

ACTIVO CORRIENTE	3.516.803,88	58,71%	2.103.640,60	44,81%	59,82%	2.655.530,01	45,04%	75,51%	7.012.781,06	53,34%	199,41%	11.598.217,54	41,51%	329,79%
Deudores y otras ctas. A cobrar	522.022,00	8,72%	197.118,39	4,20%	37,76%	607.355,61	10,30%	116,35%	2.553.927,55	19,43%	489,24%	4.567.784,93	16,35%	875,02%
Inv Fin c/p y Period c/p	2.725.832,09	45,51%	750.506,02	15,99%	27,53%	605.825,00	10,27%	22,23%	200.000,00	1,52%	7,34%	2.142.491,92	7,67%	78,60%
Efectivo	268.949,79	4,49%	1.156.016,19	24,62%	429,83%	1.442.349,40	24,46%	536,29%	4.258.853,51	32,39%	1583,51%	4.772.620,07	17,08%	1774,54%
TOTAL ACTIVO	5.989.763,17	100,00%	4.695.062,99	100,00%	78,38%	5.896.336,94	100,00%	98,44%	13.146.979,77	100,00%	219,49%	27.943.695,15	100,00%	466,52%

PATRIMONIO NETO	4.500.107,25	75,13%	3.842.805,20	81,85%	85,39%	3.355.162,85	56,90%	74,56%	831.694,62	6,33%	18,48%	5.464.506,19	19,56%	121,43%
Fondos Propios	3.448.111,40	57,57%	2.848.203,44	60,66%	82,60%	2.507.533,81	42,53%	72,72%	57.011,94	0,43%	1,65%	4.727.106,68	16,92%	137,09%
Capital	2.625.000,00	43,82%	2.625.000,00	55,91%	100,00%	2.625.000,00	44,52%	100,00%	2.625.000,00	19,97%	100,00%	2.625.000,00	9,39%	100,00%
Reservas	660.447,68	11,03%	823.111,40	17,53%	124,63%	289.716,28	4,91%	43,87%	289.176,28	2,20%	43,78%	289.716,28	1,04%	43,87%
Resultado del ejercicio	162.663,72	2,72%	-599.907,96	-12,78%	-368,80%	151.737,78	2,57%	93,28%	-2.449.981,87	-18,64%	-1506,16%	4.669.554,74	16,71%	2870,68%
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	1.051.995,85	17,56%	994.601,7	21,18%	94,54%	847.629,04	14,38%	80,57%	774.142,68	5,89%	73,59%	737.399,51	2,64%	70,10%
PASIVO NO CORRIENTE	600.836,92	10,03%	367.344,60	7,82%	61,14%	436.294,14	7,40%	72,61%	358.883,35	2,73%	59,73%	346.635,63	1,24%	57,69%

Deudas y Prov. l/p	250.171,39	4,18%	35.810,34	0,76%	14,31%	153.750,00	2,61%	61,46%	100.835,80	0,77%	40,31%	100.835,80	0,36%	40,31%
Pasivos por impuesto diferido	350.665,53	5,85%	331.534,26	7,06%	94,54%	282.544,14	4,79%	80,57%	258.047,55	1,96%	73,59%	245.799,83	0,88%	70,10%
PASIVO CORRIENTE	888.819,00	14,84%	484.913,19	10,33%	54,56%	2.104.879,95	35,70%	236,82%	11.956.401,80	90,94%	1345,20%	22.132.553,33	79,20%	2490,11%
Deudas y prov. c/p	88.413,39	1,48%	52.724,39	1,12%	59,63%	157.071,00	2,66%	177,66%	1.552.671,70	11,81%	1756,15%	4.508.210,99	16,13%	5099,01%
Acreeedores y otras cuentas a pagar	765.262,14	12,78%	403.479,14	8,59%	52,72%	1.004.831,68	17,04%	131,31%	6.203.730,10	47,19%	810,67%	6.018.145,77	21,54%	786,42%
Periodificaciones CP	35.143,47	0,59%	28.709,66	0,61%	81,69%	942977,27	15,99%	2683,22%	4.200.000,00	31,95%	11951,01%	11.606.196,57	41,53%	33025,19%
TOTAL PN Y PASIVO	5.989.763,17	100,00%	4.695.062,99	100,00%	78,38%	5.896.336,94	100,00%	98,44%	13.146.979,77	100,00%	219,49%	27.943.695,15	100,00%	466,52%

CUENTA PYG	30/06/2014	% Vertical	30/06/2015	% Vertical	% Horizontal	30/06/2017	% Vertical	% Horizontal	30/06/2018	% Vertical	% Horizontal	31/12/18 (ejercicio 2019)	% Vertical	% Horizontal
Importe neto de la cifra de negocios	2.855.496,61	100,00%	990.807,14	100,00%	34,70%	6.612.741,99	100,00%	231,58%	8.061.833,25	100,00%	282,33%	47.636.444,80	100,00%	1668,24%
Aprovisionamientos	-38.296,60	-1,34%	-60.726,75	-6,13%	158,57%	-165.246,01	-2,50%	431,49%	-304.808,57	-3,78%	795,92%	-752.638,56	-1,58%	1965,29%
Otros ingresos de explotación	305.795,75	10,71%	239.540,95	24,18%	78,33%	896.292,97	13,55%	293,10%	876.708,17	10,87%	286,70%	164.583,18	0,35%	53,82%
Gastos de Personal	-1.831.812,37	-64,15%	-1.589.520,01	-160,43%	86,77%	-5.312.287,08	-80,33%	290,00%	-9.236.514,90	-114,57%	504,23%	-20.809.000,74	-43,68%	1135,98%
Otros gastos explotación	-1.000.542,99	-35,04%	-502.426,82	-50,71%	50,22%	-2.080.911,45	-31,47%	207,98%	-4.117.768,99	-51,08%	411,55%	-10.929.741,44	-22,94%	1092,38%

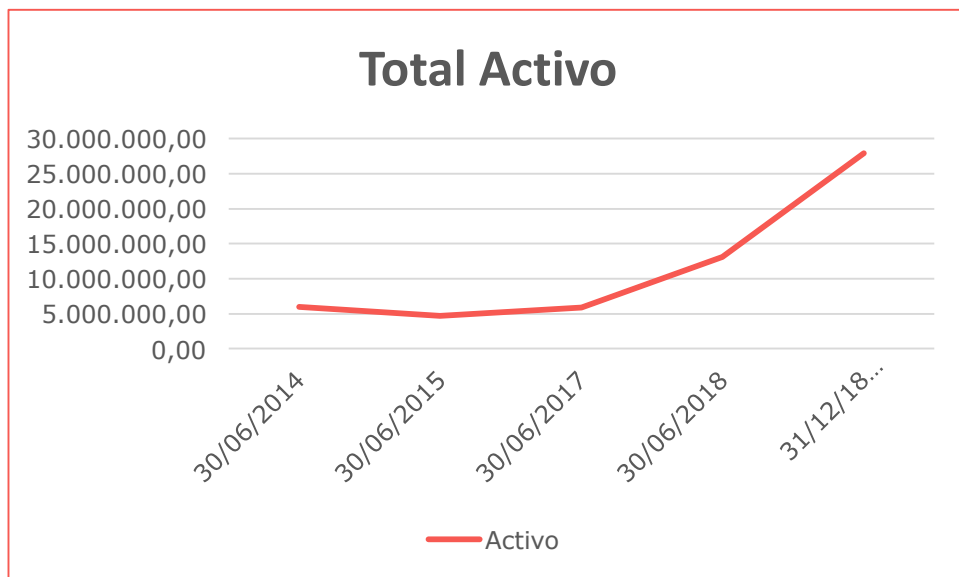
Amortización del Inmovilizado	- 178.671, 48	- 6,26 %	- 182.359, 64	- 18,41 %	102,06 %	- 205.732, 40	- 3,11 %	115,15 %	- 381.644, 60	- 4,73 %	213,60 %	- 2.804.104, 62	- 5,89 %	1569,4 2%
Impu. Subv Inmmov.	96.343,1 5	3,37 %	97.007,4 8	9,79 %	100,69 %	97.981,1 2	1,48 %	101,70 %	97.982,9 5	1,22 %	101,70 %	97.981,78	0,21 %	101,70 %
Otros Resultados	- 14.291,7 1	- 0,50 %	157.635, 42	15,91 %	- 1102,9 9%	370.076, 86	5,60 %	- 2589,4 5%	1.745.89 8,17	21,66 %	- 12216, 16%	- 96.190,02	- 0,20 %	673,05 %
RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	194.020, 36	6,79 %	- 850.042, 23	- 85,79 %	- 438,12 %	212.916, 00	3,22 %	109,74 %	- 3.258.31 4,52	- 40,42 %	- 1679,3 7%	12.507.33 4,38	26,26 %	6446,4 0%
Ingresos financieros	29.494,8 1	1,03 %	28.473,4 7	2,87 %	96,54%	1.321,12	0,02 %	4,48%	120,00	0,00 %	0,41%	67.333,08	0,14 %	228,29 %

Gastos financieros	- 6.725,31	- 0,24 %	- 140.014, 04	- 14,13 %	2081,9 0%	- 399,09	- 0,01 %	5,93%	- 7.977,41	- 0,10 %	118,62 %	- 66.772,36	- 0,14 %	992,85 %
RESULTADO FINANCIERO	22.769,50	0,80 %	14.459,43	1,46 %	63,50%	922,03	0,01 %	4,05%	-7.857,41	-0,10 %	-34,51%	560,72	0,00 %	2,46%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	216.789,86	7,59 %	-835.582,80	-84,33 %	-385,43 %	213.838,03	3,23 %	98,64%	-3.266.171,93	-40,51 %	-1506,61 %	12.507.895,10	26,26 %	5769,59 %
Impuesto sobre beneficios	- 54.126,14	- 1,90 %	- 235.674,84	- 23,79 %	- 435,42 %	- 62.100,25	- 0,94 %	114,73 %	- 816.190,06	- 10,12 %	- 1507,94 %	- 1.563.754,37	- 3,28 %	2889,0 9%
RESULTADO DEL EJERCICIO	162.663,72	5,70 %	-599.907,96	-60,55 %	-368,80 %	151.737,78	2,29 %	93,28%	-2.449.981,00	-30,39 %	-1506,16 %	10.944.140,73	22,97 %	6728,08 %

a) Análisis estructural

Estructura de la inversión:

Lo primero que se va hacer es observar de una manera general el tamaño de la entidad, teniendo en cuenta para ello la evolución del activo a lo largo del periodo 2014, 2015, 2017 y 2018/19. Para ello, el siguiente gráfico complementa al balance, ayudando a analizarlo de manera más sencilla:



Lo primero que se puede apreciar, es la gran evolución de su activo total. Observándose cómo en cuestión de cuatro años, este ha pasado a cuadruplicarse. Hecho que a simple vista llama la atención y que está relacionado con su ascenso en por las distintas categorías de la Liga a lo largo de estos cuatro años.

Analizando en mayor profundidad la estructura del activo, vemos que el activo a largo plazo (no corriente), representado en su mayoría inmovilizado tanto, material, como intangible, es el que mayor peso tiene dentro de su estructura de inversión, con una media de algo más del 50% del total. Ha ido incrementando su peso respecto al activo total, con el paso de los años. Este incremento responde al hecho de las constantes y

considerables inversiones que el club ha tenido que ir realizando, para adaptarse a las características de las distintas categorías, según ha ido ascendiendo de categoría.

A su vez, hay que destacar el gran peso que tiene el activo corriente en el balance del club, representado principalmente por la tesorería y equivalentes. Siendo, sin embargo, las cuentas por cobrar las que mayor peso cobran en los últimos años, siendo una partida a tener en cuenta, a la hora de analizar la solvencia de la entidad:

ANALISIS ESTRUCTURAL	2014	2015	2017	2018	2018 Dic
<u>ACTIVO</u>					
ACTIVO CORRIENTE/ACTIVO TOTAL	59%	45%	45%	53%	42%
ACTIVO NO CORRIENTE/ACTIVO TOTAL	41%	55%	55%	47%	58%
ACTIVO CORRIENTE/ACTIVO NO CORRIENTE	142%	81%	82%	114%	71%

Estructura de la financiación:

Analizar la estructura de la financiación (patrimonio neto y pasivo) nos permite conocer el grado de dependencia que tiene la entidad de la financiación ajena. Los siguientes ratios nos permiten analizar el peso de los diferentes componentes de la financiación:

ANALISIS ESTRUCTURAL PASIVO	2014	2015	2017	2018	2018 Dic
RATIO DE DEUDA (PASIVO TOTAL/PN+PASIVO TOTAL)	24,87%	18,15%	43,10%	93,67%	80,44%
COEFICIENTE ENDEUDAMIENTO (PASIVO/PN)	33,10%	22,18%	75,74%	1480,75%	411,37%
PASIVO NO CORRIENTE/PN	13,35%	9,56%	13,00%	43,15%	6,34%
PASIVO CORRIENTE / PN	19,75%	12,62%	62,74%	1437,60%	405,02%
AUTONOMIA FINANCIERA (PN/ACTIVO TOTAL)	75,13%	81,85%	56,90%	6,33%	19,56%

En cuanto a la estructura financiera del club, vemos como la financiación propia, representada fundamentalmente por los fondos propios, ha ido disminuyendo a una velocidad alarmante con el paso del año. La causa, está fundamentada como veremos a continuación, en las profundas pérdidas que se han ido produciendo a lo largo del periodo analizado. Hecho que ha dejado al club en una situación realmente delicada, habiendo disminuido sus reservas de forma considerable, llegando incluso a encontrarse en una situación de desequilibrio patrimonial, al tener el capital social mayor valor que el propio patrimonio neto. Dato que podemos corroborar con el ratio de autonomía financiera.

Situación realmente complicada, que se hace notoria al comprobar el peso del pasivo corriente, formado fundamentalmente de las deudas a corto plazo, llegando a representar incluso el 90% de la financiación en el último ejercicio. Habiéndose

incrementado de manera alarmante y poniendo en jaque la estabilidad y solvencia de toda la entidad.

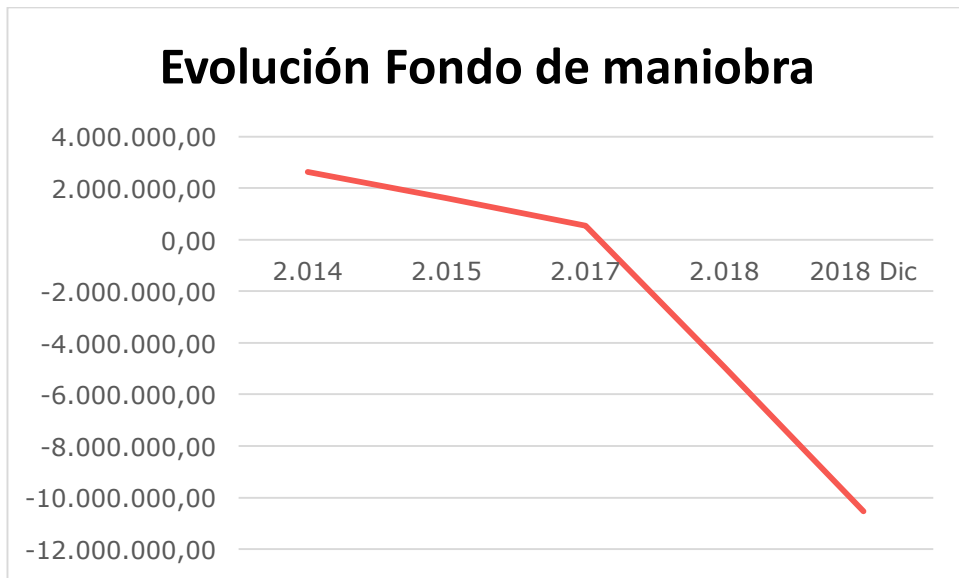
Financiación de la inversión:

Una vez analizada la estructura tanto del activo como del pasivo, se va a estudiar la manera en como esas inversiones están financiadas tanto en el largo, como en el corto plazo y si esa financiación es adecuada o por el contrario presenta algún desequilibrio.

ANALISIS DE LA FINANCIACION DEL ACTIVO NO CORRIENTE	2014	2015	2017	2018	2018 Dic
FINANCIACION CON PATRIMONIO NETO (PN/ACTIVO NO CORRIENTE)	1,82	1,48	1,04	0,14	0,33
FINANCIACION CON FONDOS AJENOS (PASIVO NO CORRIENTE/ACTIVO NO CORRIENTE)	0,24	0,14	0,13	0,06	0,02
ANALISIS DE LA FINANCIACION DEL ACTIVO CORRIENTE Y SU SOLVENCIA A CORTO PLAZO					
CAPITAL CORRIENTE O FONDO MANIOBRA (ACTIVO CORRIENTE-PASIVO CORRIENTE)	2.627.984,88	1.618.727,41	550.650,06	- 4.943.620,74	- 10.534.335,79
COEFICIENTE SOLVENCIA FINANCIERA (ACTIVO C./PASIVO C.)	3,96	4,34	1,26	0,59	0,52

TESORERIA (TESORERIA + EQUIVALENTES/PASIVO C.)	0,30	2,38	0,69	0,36	0,22
------------------------------------------------	------	------	------	------	------

En cuanto a la financiación de activo no corriente, se observa una vez más, como las constantes pérdidas de los últimos años, han llevado al club a financiar la mayoría de su activo a largo plazo con financiación ajena, debido a la constante disminución del patrimonio neto. Además, vemos en las ratios de financiación, como con el transcurso de los ejercicios, como con el paso del tiempo la mayoría de la financiación proviene de los pasivos a corto plazo.



De esta manera y como no podía de ser de otra forma, al analizar la financiación del activo a corto plazo, vemos como con el paso de los años su fondo de maniobra pasa de positivo a negativo. Llegando a coeficientes de solvencia muy inferiores a la unidad, alcanzando estos valores de casi la mitad de sus pasivos corrientes. Dejando al club en una situación muy delicada de insolvencia financiera, al menos en el corto plazo, la cual impide cubrir sus compromisos a corto plazo, con tesorería y activos a corto plazo.

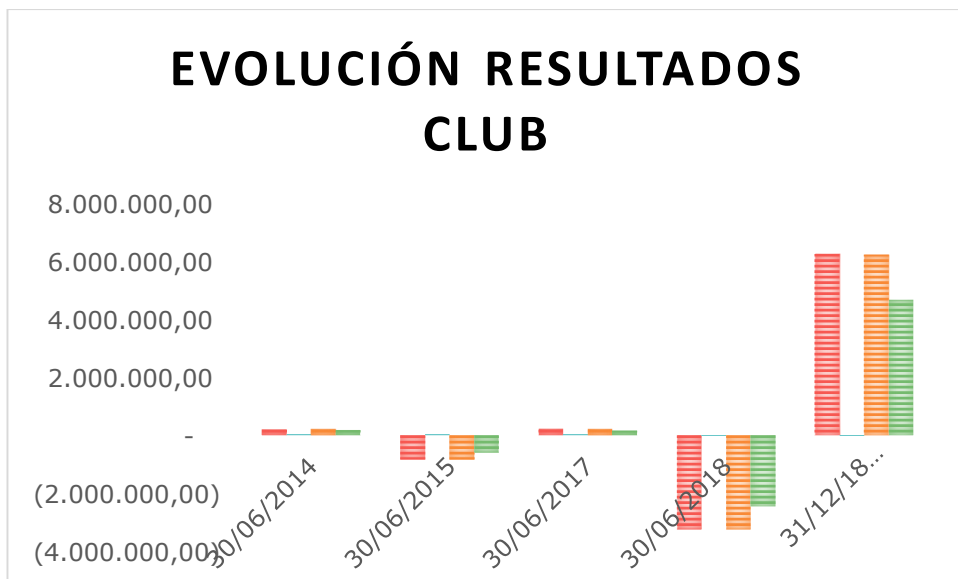
ANALISIS FINANCIERO Y GARANTIA GLOBAL	2014	2015	2017	2018	2018 Dic
GARANTIA GLOBAL - CONTABLE (ACTIVO TOTAL/PASIVO)	4,02	5,51	2,32	1,07	1,24

Para terminar, analizando finalmente la evolución de la garantía global contable o la solvencia final del club, se puede apreciar cómo los pasivos cubren casi por completo al activo, debido a la disminución del patrimonio neto causada por los malos resultados y el incremento del peso de los pasivos. Situación que, de terminar de producirse, supondría la quiebra técnica total del club.

b) Análisis económico

Principales componentes del resultado:

Lo primero que llama la atención en la cuenta de resultados son los números tan negativos que presenta el club en el periodo analizado, dato que ya hemos comentado en el análisis estructural. Alternando periodos de beneficios y pérdidas, pero siendo mucho mayores estas últimas que los primeros.



De los componentes de la cuenta de pérdidas y ganancias, los elementos más importantes respecto a su peso e importancia dentro de ellas, son sin duda la cifra de negocio dentro de los ingresos y los gastos de personal y otros gastos de explotación por el lado de los gastos.

Se puede observar cómo a pesar del incremento de los ingresos con el paso de los años (exceptuando el año 2015), el aumento de estos gastos, en especial el de los gastos de personal, es mayor que el de la cifra de negocio, llegando incluso a superar la cifra de negocios de la entidad en el año 2015 y 2018. Siendo sin duda el gran peso de la entidad, apoyados por la partida de otros gastos de explotación que también han incrementado su peso. Hecho que ha propiciado la descapitalización del club, como puede verse en la partida de resultados del ejercicio 2018. Situación que parece estar revertiendo en la segunda mitad de 2018, convirtiéndose esta segunda mitad en el salvamento del club.

Análisis de márgenes:

Con el análisis de márgenes se consigue analizar el peso de los diferentes resultados reflejados en la cuenta de resultados respecto al volumen total de ingresos.

ANALISIS ECONOMICO	2014	2015	2017	2018	2019
MARGEN DE EXPLOTACIÓN BRUTO (RDO EXPLOTACION /VOLUMEN ANUAL DE INGRESOS)	6,79%	85,79%	3,22%	40,42%	26,26%
MARGEN NETO DE RESULTADOS (EXCEDENTE ACTIVIDAD/VOLUMEN ANUAL DE INGRESOS)	5,70%	-60,55%	2,29%	-	30,39%
				22,97%	

Como ya habíamos comentado al analizar los resultados del club, estos han sido muy erráticos e inestables en los últimos años, dato que podemos observar en las grandes oscilaciones de sus márgenes bruto y neto. Los márgenes, nos indican la proporción de ingresos que se convierten en beneficio, por cada euro ingresado.

Se puede observar cómo, estos márgenes siguen una senda muy similar en ambos casos, siendo realmente escasos, incluso muy negativos en todos los años, oscilando en un intervalo del 6,79% en 2014 al -85,79% 2015. Exceptuando finales de 2018, donde la situación parece que empieza a mejorar.

Análisis de rentabilidades:

Para terminar y como colofón al análisis económico financiero del club, se va analizar la rentabilidad del club:

ANALISIS RENTABILIDAD	2014	2.015	2017	2018	2019
ROI (BAII / ACTIVO TOTAL)	3,24%	-18,11%	3,61%	-24,78%	44,76%
ROE (BENEFICIO NETO / FONDOS PROPIOS)	4,72%	-21,06%	6,05%	-4297,31%	231,52%

La rentabilidad económica o ROI, es la rentabilidad de que la entidad es capaz de producir a sus activos. Se trata de la rentabilidad real del negocio y en la que se ve si es capaz de ganar dinero durante el desarrollo de su actividad. Como se puede observar, esta confirma una vez más la mala situación económica desprendidas de sus estados contables en el periodo analizado, siendo esta rentabilidad realmente exigua e incluso negativa en todos los ejercicios analizados.

En cuanto a la rentabilidad del accionista o ROE. Es la rentabilidad real del accionista y mide el rendimiento que el inversor es capaz de conseguir mediante su aportación al capital del club. Lógicamente a mayores rentabilidades, más recomendable será invertir en la entidad. En este caso, el ROE, sigue la senda de la rentabilidad económica de la que procede, siendo en algunos años como 2015 y 2018, aún peor, debido a los

malos resultados y los difíciles problemas financieros del club, a pesar de los ascensos. Situación que una vez más, parece estar cambiando a finales de 2018, año que puede marcar un antes y un después en el devenir del club.

6. CONCLUSION

(Salvador., 2005) Eduardo Galeano (famoso escritor Uruguayo), comentaba que el fútbol es la única religión que no tiene ateos. A lo que quiero llegar con esa afirmación es que durante este estudio, hemos visto las complicaciones tan graves que ha ido pasando la Sociedad a lo largo de estos años. Situaciones que en casos normales hubieran desencadenado la disolución de la misma y en consecuencia, la desaparición del club. Pero el caso es muy diferente en este deporte ya que es capaz de obrar “milagros” y situaciones fantásticas que empujan rápidamente al éxito y progreso del club tanto a nivel deportivo como económico en cuestión de precisos instantes (goles).

Es apasionante que una población de 50.000 habitantes haya podido disfrutar del ascenso, en tan solo 4 años, del club de sus amores desde la 2 División B hasta la máxima categoría del fútbol español. Como hemos visto, el presupuesto anual y las condiciones económicas han sido realmente bajas en comparación con cualquier equipo de la misma categoría a lo largo de estos 4 años. Habiendo hecho este trabajo, me he dado cuenta de la familia que conforman y que ojalá algún día yo pueda formar parte de ella. Es impresionante cómo reman todos en la misma dirección desde el cuerpo técnico, jugadores hasta la dirección. Esto ha sido sin duda uno de los factores claves en el progreso deportivo y en consecuencia, económico. El hecho de estar este año en 1 división ha hecho que los ingresos se hayan visto multiplicadas por cuatro, gracias principalmente a los derechos de televisión (45 Millones € aproximadamente) y que la región de Huesca sea conocida a nivel mundial. A pesar de esta ayuda económica, es el equipo de la categoría que menos recibe lo que ha provocado que este año es probable que descienda nuevamente. Esto es un problema ya que en segunda división no contarán con el mismo dinero en concepto de “derechos de televisión” pero la cara positiva es que contarán con una compensación económica por parte de la liga en concepto de “ayuda al descenso” lo que les dejará en una situación favorable para intentar ascender nuevamente al sitio donde esta maravillosa institución merece estar: Primera División.

7. BIBLIOGRAFÍA

Real Decreto 1006/1985, d. 2. (1985). *Noticias Jurídicas*. Obtenido de Noticias Jurídicas: http://noticias.juridicas.com/base_datos/Laboral/rd1006-1985.html

Real Decreto-ley 5/2015, d. 3. (2015). *BOE*. Obtenido de BOE: <https://www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-2015-4780>

Rojas, V. D. (1 de 1 de 2018). *Semana*. Obtenido de Semana: <https://www.semana.com/contenidos-editoriales/ahora-si-rusia/articulo/el-futbol-es-el-negocio-del-siglo/551550>

Salvador., D. H. (2005). *El Salvador*. Obtenido de El Salvador: <https://www.elsalvador.com/deportes/futbol/281428/eduardo-galeano-el-futbol-es-la-unica-religion-que-no-tiene-ateos/#link>

8. ANEXO

<i>Tabla 1: Balance 2019</i>	<i>4</i>
<i>Tabla 2: Cuenta PyG 2019</i>	<i>7</i>
<i>Tabla 3: Balance 2015</i>	<i>9</i>
<i>Tabla 4: Cuenta PyG 2015</i>	<i>11</i>
<i>Tabla 5: Balance 2018</i>	<i>12</i>
<i>Tabla 7: Cuenta PyG 2018</i>	<i>14</i>
<i>Tabla 8: Análisis horizontal y vertical de los balances 2015, 2018 y 2019</i>	<i>18</i>
<i>Tabla 9: Análisis horizontal y vertical cuenta PyG 2015, 2018 Y 2019</i>	<i>23</i>
<i>Gráfico 1: Evolución histórica del Activo</i>	<i>26</i>
<i>Tabla 10: Análisis estructural del Activo</i>	<i>27</i>
<i>Tabla 11: Análisis estructural del Pasivo</i>	<i>28</i>
<i>Tabla 12: Análisis de la financiación del Activo No Corriente</i>	<i>29</i>
<i>Gráfico 2: Evolución del fondo de maniobra</i>	<i>30</i>
<i>Tabla 13: Análisis financiero y garantía global</i>	<i>31</i>
<i>Gráfico 3: Evolución de resultados del club</i>	<i>31</i>
<i>Tabla 14: Análisis económico</i>	<i>32</i>
<i>Tabla 15: Análisis de la Rentabilidad</i>	<i>33</i>

