



ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL VALENCIA CF, LEVANTE UD Y ELCHE CF EN EL PERIODO 2018/2019 – 2020/2021



**PROYECTO FINAL DE MÁSTER EN GESTIÓN FINANCIERA Y
CONTABILIDAD AVANZADA**

CURSO 2021/2022

AUTOR: DIEGO GIL GARCIA

TUTOR: ANDRÉS ARNAU PARADÍS



RESUMEN

Este trabajo académico de final de máster presenta un análisis económico y financiero de tres de los principales equipos del fútbol profesional de la Comunidad Valenciana como son el Valencia Club de Fútbol S.A.D, el Elche Club de Fútbol S.A.D y el Levante Unión Deportiva S.A.D. Para realizar este análisis se ha recurrido a sus cuentas anuales de las últimas tres ejercicios o temporadas.

Se ha analizado el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, así como también se han empleado varios métodos de análisis financiero como los ratios o varias herramientas financieras que han permitido determinar la situación económico-financiera en la que se haya cada club.

PALABRAS CLAVE:

Valencia CF, Elche CF, Levante UD, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, liquidez, solvencia, rentabilidad financiera, rentabilidad económica, liquidez, solvencia.



ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	4
1.1. DESCRIPCIÓN DE LOS EQUIPOS	5
2. OBJETIVOS.....	6
3. METODOLOGÍA.....	6
4. ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN	7
4.1. ANÁLISIS DEL VALENCIA CF	7
4.2. ANÁLISIS DEL LEVANTE UD	12
4.3. ANÁLISIS DEL ELCHE CF.....	15
5. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	18
5.1. CUENTAS CON UNA DENOMINACIÓN “FUTBOLÍSTICA”	18
5.2. CUENTA DE PYG DEL VALENCIA CF	19
5.3. CUENTA DE PYG DEL LEVANTE UD	21
5.4. CUENTA DE PYG DEL ELCHE CF	23
6. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD.....	24
6.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA O ROA	26
6.2. RENTABILIDAD FINANCIERA O ROE.....	27
7. ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ	30
7.1. RATIO CORRIENTE	31
7.2. TEST ÁCIDO.....	32
7.3. LIQUIDEZ INMEDIATA	33
7.4. RATIO DE CASH FLOW DE EXPLOTACIÓN	34
8. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA	35
8.1. RATIO DE DEUDA SOBRE NETO.....	36
8.2. RATIO DE DEUDA SOBRE ACTIVOS	37
8.3. RATIO DE COBERTURA DE PAGOS POR INTERESES	38
9. CONCLUSIONES	38
10. ANEXOS.....	40
11. BIBLIOGRAFIA.....	49



ÍNDICE DE TABLAS

<i>Tabla 1: Balance de Situación del Valencia CF (datos en euros)</i>	7
<i>Tabla 2. Ratios análisis estructura financiera del Valencia CF</i>	11
<i>Tabla 3: Balance de Situación del Levante UD (datos en euros)</i>	12
<i>Tabla 4. Ratios análisis estructura financiera del Levante UD</i>	14
<i>Tabla 5: Balance de Situación del Elche CF (datos en euros)</i>	15
<i>Tabla 6. Ratios análisis estructura financiera del Elche CF</i>	17
<i>Tabla 7: Cuenta de PyG del Valencia CF (expresado en euros)</i>	19
<i>Tabla 8: Cuenta de PyG del Levante UD (expresado en euros)</i>	21
<i>Tabla 9: Cuenta de PyG del Elche CF (expresado en euros)</i>	23
<i>Tabla 10: Rentabilidad Económica desglosada</i>	26
<i>Tabla 11: Rentabilidad financiera desglosada</i>	27
<i>Tabla 12: Ratios de Liquidez</i>	31
<i>Tabla 13. Ratios de Solvencia</i>	35

ÍNDICE DE GRÁFICAS

<i>Gráfico 1: Rentabilidad Económica de los clubes</i>	27
<i>Gráfico 2: Rentabilidad financiera de los clubes</i>	29
<i>Gráfica 3: Ratio Corriente</i>	32
<i>Gráfica 4: Ratio de Test Ácido</i>	33
<i>Gráfica 5: Ratio de Liquidez Inmediata</i>	33
<i>Gráfica 6: Ratio de Cash Flow de Explotación</i>	34
<i>Gráfica 7: Ratio de Deuda sobre Neto</i>	36
<i>Gráfica 8. Ratio de Deuda sobre Activos</i>	37
<i>Gráfica 9. Ratio de Cobertura de Pagos por Intereses</i>	38



1. INTRODUCCIÓN

El análisis económico-financiero es una herramienta muy útil e importante en el ámbito empresarial porque permite tomar decisiones tanto a la gente que forma parte de la empresa analizada como a aquellos agentes que no forman parte de ella pero tienen interés en esta, es lo que se conocen como agentes internos y agentes externos.

Por ello, ante la eclosión de la pandemia de la Covid-19 y la incertidumbre que ha causado, este trabajo de final de máster muestra un análisis económico-financiero de tres de los principales clubes profesionales del fútbol valenciano, abarcando las cuentas anuales anteriores a dicha pandemia y las dos más recientes ya con esta consolidada. Por ello se han tomado como objeto de estudio el Valencia Club de Fútbol S.A.D., el Levante Unión Deportiva S.A.D y el Elche Club de Fútbol S.A.D. que junto al Villarreal Club de Fútbol S.A.D (no objeto de análisis en el presente trabajo) son los clubes que al término de la temporada 2020/2021 se encontraban en la Primera División Española de Fútbol.

El objetivo principal es analizar la evolución económica y financiera de estos tres clubes antes de la pandemia, es decir, de la temporada 2018/2019, y ver a raíz del estallido de esta cómo han evolucionado las cuentas anuales hasta las que corresponden a la temporada 2020/2021. Dichas cuentas anuales han sido obtenidas por los informes de auditoría que presenta cada equipo de los respectivos ejercicios, así como se han obtenido algunas cuentas del Sistema de Análisis de Balances Ibéricos, o también conocido como SABI, que nos proporciona la Universidad Jaume I.

Por ello, el procedimiento utilizado ha sido analizar club a club su situación desde el primer ejercicio hasta el último y en algunos apartados realizar este análisis de forma comparativa.

La estructura de este trabajo empieza con una introducción donde mostramos los objetivos que intentamos buscar en el análisis junto con la metodología empleada, para posteriormente centrarnos en el análisis de las cuentas anuales, donde encontramos la evolución del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, análisis de ratios de solvencia y liquidez, de la rentabilidad, etc. hasta para finalizar desarrollar una conclusión de los resultados obtenidos.



1.1. DESCRIPCIÓN DE LOS EQUIPOS

En este punto vamos a hacer una breve descripción de la historia del Valencia CF, del Levante UD y del Elche CF y de cómo están organizados actualmente.

Empezando por el Valencia Club de Fútbol S.A.D., es un club fundado en 1919 cuando un grupo de aficionados al fútbol deciden formar su propio club, dando así vida al Valencia Football Club. Para 1923 se inauguró su propio estadio, el Estadi de Mestalla, y durante el siglo pasado fue haciéndose un grande del fútbol español consiguiendo varios títulos de liga y llegando a los 2000 siendo considerado uno de los cuatro grandes por aquella época. En 2014 llegó a la presidencia del club el grupo inversor Meriton Holdings, cuyo representante es también el actual propietario del equipo, Peter Lim.

En cuanto al Levante Unión Deportiva S.A.D., fue fundado 1909 pero en sus primeros años de historia son dos clubes, el Levante Fútbol Club y el Gimnástico Fútbol Club, que en 1939 se unen y para 1941 se denominan como en la actualidad. Es un humilde que disputó muchas temporadas del siglo pasado fuera de la primera división española, y con ciertos altibajos con algunas crisis económicas vividas. Fue a partir de los 2000 cuando el club empieza a consolidarse a estar más temporadas en la élite del fútbol español bajo la presidencia de Quico Catalán.

Por último, tenemos al Elche Club de Fútbol S.A.D. que fue fundado en 1922 tras la fusión de varios clubes. En el siglo pasado pasó la mayoría de las temporadas fuera de la primera categoría del fútbol español, salvo algunos periodos que consiguió estabilizarse, ya en este nuevo siglo, no fue hasta mediados de los 2010s que no volvió a la máxima categoría, siendo descendido por problemas económicos, y recuperando esta categoría la temporada 2020/2021. Su propietario actual el argentino Christian Bragarnik.



2. OBJETIVOS

El objetivo fundamental de este proyecto final de máster es realizar un análisis económico y financiero de las cuentas anuales de las últimas tres temporadas de los clubes citados anteriormente con la finalidad de valorar su situación y su evolución. Por ello, se va a realizar un análisis de sus Balances de Situación y de sus Cuentas de Pérdidas y Ganancias..

Con el análisis de lo anteriormente comentado se quiere observar la evolución de las masas patrimoniales y de las principales partidas que forman parte de estas, y ver las diferencias entre los distintos clubes. También para ello, vamos a analizar diferentes ratios financieros con la finalidad de obtener una imagen de la situación de solvencia y de liquidez en que se encuentra cada equipo.

Con todo ello, esperamos mostrar cómo ha podido afectar la crisis sanitaria de la Covid-19 a los resultados mostrados por las cuentas anuales de cada uno de ellos.

3. METODOLOGÍA

Para realizar este trabajo final de máster se han descargado las cuentas anuales individuales del Valencia CF SAD, Levante UD SAD y del Elche CF SAD de sus respectivas páginas web, dichas cuentas proceden de los informes de auditoría que presentan cada club en los apartados de transparencia financiera, y mediante la elaboración propia en un Excel he desglosado para cada uno su Balance de Situación y su Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Se ha optado por coger sus cuentas de los últimos tres ejercicios (que los nombramos como sus tres últimas temporadas deportivas) de estos tres clubes de fútbol, y se han elegido concretamente sus cuentas individuales. Por ello, el análisis engloba sus cuentas al finalizar la temporada 2018/2019, las del 2019/2020 y las del 2020/2021.

Para ello hemos decidido centrarnos en el análisis del Balance de Situación y del estado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, y con la ayuda de la elaboración de diferentes ratios financieros, hemos tratado de conseguir una comparación entre los diferentes clubes, de la evolución de cada uno y de como de diferente o similar les ha podido ir en este periodo.

Por último, se emitieron las conclusiones a las que el análisis de toda la información en su conjunto permitió determinar.



4. ANÁLISIS DEL BALANCE DE SITUACIÓN

En este apartado se tiene el propósito de analizar la estructura económica y financiera del Valencia CF, del Elche CF y del Levante UD.

Para ello se han preparado los balances de las diferentes empresas desde el ejercicio 2018/2019 hasta el 2020/2021, y se han calculado los porcentajes verticales de cada partida que compone el balance y así podemos mostrar el tanto de representación de cada una y ver cuáles son las más importantes y ver rápidamente la composición troncal del balance (partidas base o más influyentes). En el anexo podremos encontrar estos balances realizados de una forma más detallada.

4.1. ANÁLISIS DEL VALENCIA CF

Tabla 1: Balance de Situación del Valencia CF (datos en euros)

Activo	2020/2021		2019/2020		2018/2019	
A) Activo no corriente	364.492.000	92,91%	444.462.000	90,93%	500.970.000	88,45%
I Inmovilizado intangible	84.858.000	21,63%	151.475.000	30,99%	176.425.000	31,15%
II Inmovilizado material	245.194.000	62,50%	246.965.000	50,53%	263.186.000	46,47%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	4.244.000	1,08%	2.146.000	0,44%	2.291.000	0,40%
V Inversiones financieras a largo plazo	1.103.000	0,28%	1.091.000	0,22%	2.227.000	0,39%
VI Activos por impuesto diferido	6.732.000	1,72%	20.865.000	4,27%	22.122.000	3,91%
VII Deudas comerciales no corrientes	21.497.000	5,48%	19.298.000	3,95%	31.920.000	5,64%
VIII Periodificaciones a largo plazo	864.000	0,22%	2.622.000	0,54%	2.799.000	0,49%
B) Activo corriente	27.822.000	7,09%	44.309.000	9,07%	65.432.000	11,55%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
II Existencias	365.000	0,09%	68.000	0,01%	150.000	0,03%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	23.887.000	6,09%	25.500.000	5,22%	47.941.000	8,46%
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.568.000	0,40%	755.000	0,15%	170.000	0,03%
V Inversiones financieras a corto plazo	41.000	0,01%	37.000	0,01%	38.000	0,01%
VI Periodificaciones a corto plazo	1.285.000	0,33%	4.015.000	0,82%	2.769.000	0,49%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	676.000	0,17%	13.934.000	2,85%	14.364.000	2,54%
Total activo (A + B)	392.314.000	100,00%	488.771.000	100,00%	566.402.000	100,00%



Patrimonio Neto y Pasivo	2020/2021		2019/2020		2018/2019	
A) Patrimonio neto	10.238.000	2,61%	41.563.000	8,50%	49.703.000	8,78%
A-1) Fondos propios	7.763.000	1,98%	39.001.000	7,98%	47.054.000	8,31%
I Capital	21.592.000	5,50%	21.592.000	4,42%	21.592.000	3,81%
II Prima de emisión	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
III Reservas	25.462.000	6,49%	25.462.000	5,21%	24.117.000	4,26%
V Resultados de ejercicios anteriores	-8.053.000	-2,05%	0	0,00%	0	0,00%
VII Resultado del ejercicio	-31.238.000	-7,96%	-8.053.000	-1,65%	1.345.000	0,24%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.475.000	0,63%	2.562.000	0,52%	2.649.000	0,47%
B) Pasivo no corriente	168.705.000	43,00%	239.264.000	48,95%	309.622.000	54,66%
I Provisiones a largo plazo	4.859.000	1,24%	4.570.000	0,93%	6.773.000	1,20%
II Deudas a largo plazo	162.609.000	41,45%	226.734.000	46,39%	260.705.000	46,03%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0,00%	3.885.000	0,79%	40.848.000	7,21%
IV Pasivos por impuesto diferido	1.237.000	0,32%	1.267.000	0,26%	1.296.000	0,23%
V Periodificaciones a largo plazo	0	0,00%	2.808.000	0,57%	0	0,00%
C) Pasivo corriente	213.371.000	54,39%	207.944.000	42,54%	207.077.000	36,56%
II Provisiones a corto plazo	1.930.000	0,49%	2.466.000	0,50%	24.046.000	4,25%
III Deudas a corto plazo	28.584.000	7,29%	42.552.000	8,71%	25.155.000	4,44%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	60.275.000	15,36%	43.185.000	8,84%	11.210.000	1,98%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	116.883.000	29,79%	100.928.000	20,65%	126.363.000	22,31%
VI Periodificaciones a corto plazo	5.699.000	1,45%	18.813.000	3,85%	20.303.000	3,58%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	392.314.000	100,00%	488.771.000	100,00%	566.402.000	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales del Valencia CF

Como se puede observar en el Balance de Situación del Valencia CF, a raíz de la crisis del Covid-19 presenta una imagen patrimonial más reducida de la que tenía en el primer año.

En cuanto a la parte del activo, vemos como aproximadamente se mantienen aproximadamente los porcentajes de representación del activo corriente y del no corriente a pesar de la disminución del total ejercicio tras ejercicio. Estamos hablando de una variación positiva ante la representación del activo no corriente, donde se pasa de una proporción 88,45%-11,55% a una proporción 92,91%-7,09%.

Podemos observar como la parte principal es el activo no corriente por el hecho de que en esta dentro del inmovilizado intangible encontramos la partida de derechos de adquisición de jugadores, la partida que ella sola en el primer ejercicio representa casi un tercio del activo en los dos primeros ejercicios analizados, y por el inmovilizado material, que representa más del 50% del activo en el último ejercicio.

En lo que corresponde al inmovilizado intangible, la partida de derechos de adquisición de jugadores es la partida que hace referencia al coste/inversión que el club hace en el momento que ficha a un jugador. Por ello, cuando el Valencia en el verano de 2018 fichó a Gonçalo Guedes por 40 millones de euros, esta cantidad no se mostró en la



cuenta de de Pérdidas y Ganancias, sino que se incorpora con un activo, en donde además del coste por la adquisición (pago por le traspaso) también se incluyen los gastos realizados que sean necesarios para dicha adquisición. Este activo será amortizado durante el periodo en que el club y jugador firmaron en el contrato de este último. Esta explicación nos vale también para los otros dos clubes en sus inversiones al adquirir jugadores

En el caso de este club podemos observar como una fuerte disminución en lo que corresponde a este concepto, pues por la situación económica actual del Valencia tras la crisis económica causada por la Covid-19 y por las controvertidas decisiones de su dirección, llevan unas temporadas en las cuales están vendiendo a todos aquellos jugadores que tienen cierto “caché” en el mercado, como podían ser Parejo, Rodrigo, Kondogbia, etc por los cuales se dieron de baja sus derechos de adquisición, además se le añade el hecho de que ciertos jugadores fueron totalmente amortizados e incluso se cambió a una política de fichajes de “coste cero” por lo que la mayoría de adquisiciones eran cesiones o jugadores que venían libres, por ello en el último ejercicio las altas de inmovilizado deportivo era de 2,9 o 50,2 millones de euros en el último y penúltimo ejercicio respectivamente, y las bajas son 79,7 millones de euros en la 2020/2021. Con todo esto se observa como la 2018/2019 por este concepto había un valor de 174,6 millones de euros ya que se hizo una muy fuerte inversión de fichajes el verano de esta temporada, y dos temporadas después la cifra se ha disminuido en 90 millones de euros aproximadamente hasta situarse en 83,5 millones de euros.

Por lo que respecta a la partida más importante del activo, puesto que representa más o casi el 50% en todos los ejercicios, el inmovilizado material cada año con la disminución de las otras partidas más importantes ve su porcentaje de representación cada vez más grande. Dentro del inmovilizado material observamos dos grandes partidas, los terrenos y construcciones, y los inmovilizados en curso. Dentro de los terrenos y construcciones encontramos solares adquiridos al ayuntamiento de Valencia para la construcción del nuevo estadio, otros terrenos, remodelaciones y mejoras del actual estadio y la ciudad deportiva, etc. Por lo que respecta a los en curso, aquí encontramos las inversiones en el proyecto del nuevo Mestalla, tanto de terrenos como de construcciones e instalaciones técnicas. Como son inversiones que tienen un alto coste, porque tanto el mantenimiento del actual estadio de Mestalla como la construcción del nuevo tienen un coste muy elevado, hace que la partida del inmovilizado material sea la más grande.



En cuanto al activo corriente, observamos que hay una fuerte disminución de la tesorería, quedándose en bajo mínimos en el ejercicio 2020/2021 en comparación a los otros dos.

Ahora analizaremos su estructura financiera del patrimonio neto y del pasivo.

Se observa como el patrimonio neto, a causa de las grandes pérdidas en los dos últimos ejercicios, se ha visto muy deteriorado, se han mantenido tanto el capital como las reservas, pero pasamos de que en el ejercicio 2018/2019 no hubiese pérdidas de ejercicios anteriores y de un resultado del ejercicio positivo, a que en el ejercicio 2019/2020 apareciesen ya unas pérdidas bastante considerables de 8 millones de euros aproximadamente y en el último ejercicio estas pérdidas se dispararán hasta los 31 millones de euros, generando esto que el patrimonio neto disminuyese en un 75% respecto al año anterior.

Por lo que respecta a la parte del pasivo, observamos cómo hay una evolución de aumentar el pasivo corriente y disminuir el no corriente, de tal forma que en el primer ejercicio analizado el no corriente es el que predomina con una representación sobre el total neto y pasivo de más del 50%, y termina en el último ejercicio viéndose como el que ahora el que representa más del 50% es el pasivo corriente.

Dentro del pasivo no corriente podemos ver cómo han ido disminuyendo las deudas que tiene con los bancos y con otras entidades deportivas, que son las dos partidas principales. Ha conseguido reducir en 40 millones de euros la deuda con los bancos y en otra cifra similar al que respecta a las entidades deportivas a largo plazo. En el caso de esta última puede estar relacionada con la poca inversión por parte del club en jugadores durante estos últimos ejercicios porque esto provoca que esta deuda no aumente y el club al ir pagando sus deudas o pasa a ser a corto plazo hace que disminuya esta partida.

En cuanto al pasivo corriente, la principal partida más importante es la de personal, puesto que aquí aparece la cantidad de dinero que el club está pendiente de remunerar a sus jugadores, y como es costumbre en el mundo del fútbol profesional los salarios de estos son muy elevados, y ante un pago más retrasado de estos por parte del club, podemos ver como esta cifra ha ido aumentando cada vez más por cada ejercicio que pasa.

Por otra parte tenemos otra gran partida en el pasivo corriente. Las deudas con entidades deportivas, al igual que las referidas a largo plazo, hacen referencia a las deudas que tiene el Valencia con otros clubes, principalmente por el pago de



traspasos de jugadores. Cuando se realiza un fichaje, contablemente el asiento a utilizar es dar de alta un activo intangible (derechos de adquisición de jugadores) y su contrapartida es este pasivo corriente o su homólogo no corriente. Observamos como la evolución de esta partida es tender a ir disminuyendo porque se va pagando a los acreedores además de reducir su coste en fichajes.

Tabla 2. Ratios análisis estructura financiera del Valencia CF

	2020/2021	2019/2020	2018/2019
Fondo de Maniobra	-185.549.000	-163.635.000	-141.645.000
Endeudamiento l/p	16,48	5,76	6,23
Endeudamiento c/p	20,84	5,00	4,17
Cobertura	0,49	0,63	0,72
Autofinanciación	0,03	0,09	0,09
Financiación ajena	0,97	0,91	0,91

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales del Valencia CF

En la tabla 2, encontramos como el Valencia CF cuenta con un fondo de maniobra negativo en todos los años, además dicha diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente en todas las temporadas es muy grande, dejándonos un FM negativo de más de 160 millones de euros de media. Esto se puede observar igualmente en el ratio de cobertura, pues representa el fondo de maniobra en forma de división, y los resultados nos muestran como siempre es inferior a 1, cayendo a 0,49 en el último ejercicio, lo cual deja ver la gran importancia que tiene el activo no corriente en las cuentas anuales del club.

En cuanto a la estructura de la forma de financiarse, el absoluto predominante es la financiación ajena, siendo siempre superior al 90% y en el último ejercicio, con la grave caída del patrimonio neto por las pérdidas, este porcentaje llega a máximos del 97%, por tan solo el 3% de los recursos financieros propios. Podemos también comparar lo anteriormente dicho con los ratios de endeudamiento, en donde el pasivo corriente y el pasivo no corriente llegan a situarse en ser más de 15 veces el patrimonio neto.



4.2. ANÁLISIS DEL LEVANTE UD

Tabla 3: Balance de Situación del Levante UD (datos en euros)

Activo	2020/2021		2019/2020		2018/2019	
A) Activo no corriente	92.633.040	77,83%	89.421.900	76,23%	87.103.220	73,36%
I Inmovilizado intangible	14.834.760	12,46%	20.887.210	17,81%	28.291.890	23,83%
II Inmovilizado material	69.506.050	58,40%	62.775.370	53,51%	52.466.890	44,19%
V Inversiones financieras a largo plazo	1.454.850	1,22%	970.270	0,83%	958.680	0,81%
VI Activos por impuesto diferido	6.837.380	5,74%	4.789.050	4,08%	5.385.760	4,54%
B) Activo corriente	26.384.970	22,17%	27.884.920	23,77%	31.632.720	26,64%
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
II Existencias	1.173.430	0,99%	657.380	0,56%	180.790	0,15%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20.227.660	17,00%	22.302.520	19,01%	26.033.540	21,93%
V Inversiones financieras a corto plazo	384.700	0,32%	409.240	0,35%	496.530	0,42%
VI Periodificaciones a corto plazo	4.549.600	3,82%	2.096.430	1,79%	538.910	0,45%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	49.580	0,04%	2.419.350	2,06%	4.382.950	3,69%
Total activo (A + B)	119.018.010	100,00%	117.306.820	100,00%	118.735.940	100,00%

Patrimonio Neto y Pasivo	2020/2021		2019/2020		2018/2019	
A) Patrimonio neto	11.839.950	9,95%	41.805.780	35,64%	41.728.250	35,14%
A-1) Fondos propios	22.624.500	19,01%	52.590.330	44,83%	52.512.800	44,23%
I Capital	7.501.380	6,30%	7.501.380	6,39%	7.501.380	6,32%
III Reservas	36.253.390	30,46%	42.992.200	36,65%	42.992.200	36,21%
V Resultados de ejercicios anteriores	2.096.750	1,76%	2.019.220	1,72%	-10.522.190	-8,86%
VII Resultado del ejercicio	-23.227.020	-19,52%	77.530	0,07%	12.541.410	10,56%
A-2) Ajustes por cambios de valor	-10.784.550	-9,06%	-10.784.550	-9,19%	-10.784.550	-9,08%
B) Pasivo no corriente	35.934.530	30,19%	22.143.120	18,88%	28.728.890	24,20%
I Provisiones a largo plazo	0	0,00%	0	0,00%	254.000	0,21%
II Deudas a largo plazo	5.867.510	4,93%	22.143.120	18,88%	28.474.890	23,98%
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	30.067.020	25,26%	0	0,00%	0	0,00%
C) Pasivo corriente	71.243.530	59,86%	53.357.920	45,49%	48.278.800	40,66%
II Provisiones a corto plazo	0	0,00%	6.715.120	5,72%	0	0,00%
III Deudas a corto plazo	18.147.630	15,25%	14.620.030	12,46%	3.336.070	2,81%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	53.083.180	44,60%	32.022.770	27,30%	37.155.500	31,29%
VI Periodificaciones a corto plazo	12.720	0,01%	0	0,00%	7.787.230	6,56%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	119.018.010	100,00%	117.306.820	100,00%	118.735.940	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales del Levante UD

El balance del Levante UD nos muestra una estructura equilibrada respecto al valor total del activo y del pasivo más neto. Pero aunque en el total la variación es mínima, esto no nos debe dejar ahí el análisis, porque dentro la estructura de estos sí que encontramos variaciones importantes que vamos a comentar a continuación.

Por la parte que respecta al activo, empezamos analizando el activo no corriente. En este las variaciones son pocas, observamos como la partida principal del inmovilizado intangible, los derechos de adquisición de jugadores, ha disminuido



considerablemente en unos 5 millones de euros, causado por la amortización de los derechos que tenía el club y por las ventas de algunos futbolistas, sumado también a que el club lleva unos años en donde tiene más desinversión por este concepto de lo que invierte puesto que por reglas del fair play financiero se ha visto afectado a que si quiere invertir más en jugadores primero debe vender.

Pero la bajada en el inmovilizado intangible se ha visto contrarrestada por un incremento en el inmovilizado material. En primer lugar se han dado de baja las reformas en su estadio, por lo que las partidas de inmovilizado en curso se ha quedado en mínimos, dando lugar a la alta a una mayor partida de terrenos y construcciones, además ha adquirido nuevas construcciones, por ello observamos ese gran aumento de casi 20 millones de euros del ejercicio 2018/2019 al 2020/2021.

En cuanto al activo corriente, observamos pocos cambios. La principal partida es la de entidades deportivas deudoras, que es un 75% aproximadamente del activo corriente. En esta cuenta encontramos las deudas que tienen otros clubes deportivos con el propio Levante UD, bien sea por el traspaso de jugadores o por otros motivos.

En general el activo corriente se mantiene bastante estable tras el paso de los ejercicios.

Por otro lado, tenemos que analizar la estructura financiera. Observamos cómo se ha sufrido una gran disminución del patrimonio neto, causado básicamente por las fuertes pérdidas que ha tenido el club en el ejercicio 2020/2021. En los dos ejercicios anteriores el club tenía resultados positivos y se observa una tendencia equilibrada, pero este último ejercicio rompe totalmente ese equilibrio por las fuertes pérdidas ocasionadas, que hacen caer el patrimonio neto en un 71,7% respecto al 2019/2020. Cabe decir que durante el año en el que estalla la pandemia por la Covid-19, el club termina el curso con beneficios pero estos ya son mínimos si los comparamos con el año anterior (77.530 euros en la 2019/2020 por los 12,5 millones de euros en la 2018/2019), y siguiendo esa tendencia a tener un resultado del ejercicio cada vez peor, para el último ejercicio a analizar, se ha entrado en pérdidas y de una gran cantidad.

En cuanto al pasivo, cada vez es más elevado, tanto el no corriente como el corriente. En el no corriente se observa como se ha disminuido a cero la deuda con las entidades de crédito pero a cambio en este último ejercicio, casi en la totalidad, la deuda no corriente es con entidades del grupo.



Por último, el pasivo corriente se ha aumentado exponencialmente en este último ejercicio. Se observa como la deuda con el personal es algo dispar, porque en la 2018/2019 tenemos una cantidad de 11.281.170 euros, luego en el ejercicio posterior es 0 y otra vez en este último ejercicio tenemos 5,1 millones de euros de deuda. Otro concepto el cual ha aumentado mucho son los acreedores varios, que es el principal factor del aumento significativo del pasivo corriente entre el primer año analizado y el último. En cuanto a las deudas con las administraciones públicas, estas también se ven incrementadas, con un incremento de 10 millones de euros aproximadamente en dos años. Con las entidades de crédito a corto plazo también tiene unas deudas considerables, siendo el valor del ejercicio 2020/2021 cinco veces mayor que en la 2018/2019. Estas partidas del pasivo corriente son las principales y las que han aumentado de tal forma de situar el porcentaje de representación de este en un 59,86%, siendo casi 2/3 del total pasivo más neto.

Tabla 4. Ratios análisis estructura financiera del Levante UD

	2020/2021	2019/2020	2018/2019
Fondo de Maniobra	-44.858.560	-25.473.000	-16.646.080
Endeudamiento l/p	3,04	0,53	0,69
Endeudamiento c/p	6,02	1,28	1,16
Cobertura	0,52	0,72	0,81
Autofinanciación	0,10	0,36	0,35
Financiación ajena	0,90	0,64	0,65

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales del Levante UD

Como se observa en la tabla 2, el Levante UD cuenta con un activo corriente menor que el pasivo corriente en todas las temporadas, además, dicha diferencia entre los dos no hace más que aumentar con el paso de los ejercicios porque tenemos un fondo de maniobra inicial de -16,6 millones de euros y termina en las cuentas de la 2020/2021 siendo de -44,8 millones de euros. Esto también se puede observar en el ratio de cobertura, pues representa el fondo de maniobra en forma de división, y los resultados nos muestran como siempre es inferior a 1. Esto nos indica que la empresa está utilizando financiación ajena a corto plazo para inversiones a largo plazo.

En cuanto a la estructura de la forma de financiarse, el Levante UD es un club donde predomina la financiación ajena, siendo en el último ejercicio un 90%, por tan solo el 10% de la que proviene de los accionistas. Y de la deuda con terceros, si la comparamos con los recursos propios, la de a largo plazo es 3 veces los recursos propios y la de a corto plazo incluso es dos veces más que esta, siendo 6 veces los recursos propios.



4.3. ANÁLISIS DEL ELCHE CF

Tabla 5: Balance de Situación del Elche CF (datos en euros)

Activo	2020/2021		2019/2020		2018/2019	
A) Activo no corriente	30.039.160	54,45%	17.578.875	78,73%	19.024.900	87,25%
I Inmovilizado intangible	11.611.440	21,05%	1.605.660	7,19%	2.046.490	9,39%
II Inmovilizado material	15.452.868	28,01%	14.654.366	65,63%	15.080.293	69,16%
V Inversiones financieras a largo plazo	337.176	0,61%	334.976	1,50%	334.604	1,53%
VI Activos por impuesto diferido	837.676	1,52%	983.873	4,41%	1.563.513	7,17%
VII Deudas comerciales no corrientes	1.800.000	3,26%	0	0,00%	0	0,00%
B) Activo corriente	25.125.971	45,55%	4.749.123	21,27%	2.780.795	12,75%
II Existencias	371.428	0,67%	125.885	0,56%	153.596	0,70%
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.189.682	20,28%	4.063.593	18,20%	1.009.512	4,63%
V Inversiones financieras a corto plazo	10.206.389	18,50%	0	0,00%	0	0,00%
VI Periodificaciones a corto plazo	59.421	0,11%	269.567	1,21%	56.497	0,26%
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.299.051	5,98%	290.078	1,30%	1.561.190	7,16%
Total activo (A + B)	55.165.131	100,00%	22.327.998	100,00%	21.805.695	100,00%

Patrimonio Neto y Pasivo	2020/2021		2019/2020		2018/2019	
A) Patrimonio neto	19.734.066	35,77%	6.768.512	30,31%	-1.472.219	-6,75%
A-1) Fondos propios	19.566.174	35,47%	6.546.199	29,32%	-1.805.917	-8,28%
I Capital	5.533.951	10,03%	4.488.171	20,10%	23.047.782	105,70%
III Reservas	2.058.028	3,73%	24.592	0,11%	8.952	0,04%
V Resultados de ejercicios anteriores	0	0,00%	0	0,00%	-23.927.333	-109,73%
VII Resultado del ejercicio	11.974.195	21,71%	2.033.436	9,11%	-935.318	-4,29%
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	167.892	0,30%	222.313	1,00%	333.698	1,53%
B) Pasivo no corriente	13.797.396	25,01%	5.252.920	23,53%	12.299.694	56,41%
I Provisiones a largo plazo	529.106	0,96%	39.106	0,18%	2.092.560	9,60%
II Deudas a largo plazo	8.967.327	16,26%	610.128	2,73%	1.190.196	5,46%
IV Pasivos por impuesto diferido	837.676	1,52%	983.873	4,41%	1.563.513	7,17%
V Periodificaciones a largo plazo	1.042.076	1,89%	926.139	4,15%	978.638	4,49%
VII Deuda con características especiales a largo plazo	2.421.211	4,39%	2.693.674	12,06%	6.474.787	29,69%
C) Pasivo corriente	21.633.669	39,22%	10.306.566	46,16%	10.978.220	50,35%
II Provisiones a corto plazo	288.300	0,52%	288.300	1,29%	320.893	1,47%
III Deudas a corto plazo	2.695.672	4,89%	816.738	3,66%	2.803.843	12,86%
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.301	0,01%	3.301	0,01%	626.025	2,87%
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18.570.234	33,66%	7.740.752	34,67%	6.188.725	28,38%
VI Periodificaciones a corto plazo	76.162	0,14%	1.457.475	6,53%	1.038.734	4,76%
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	55.165.131	100,00%	22.327.998	100,00%	21.805.695	100,00%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales del Elche CF

El Elche CF nos muestra un balance en este periodo de como un club al ascender a la primera categoría del fútbol profesional y de una gestión eficiente. Observamos cómo se tiene una tendencia de crecimiento, desde un primer ejercicio analizado en que nos deja una situación preocupante a dos ejercicios después tener una situación muy buena.



En primer lugar, en el activo no corriente vemos una fuerte inversión en los derechos de adquisición de jugadores, en donde ha crecido de tal forma de ser un 9,36% en la 2018/2019 a un 21,03% del total del activo. Este crecimiento viene dado en este último ejercicio a raíz del ascenso a primera división, donde por tal de reforzar la plantilla se hizo una inversión considerable para mantener la categoría, cosa que consiguió. La otra principal partida del activo no corriente son los terrenos y las construcciones que tienen un importe equilibrado comparando entre los tres ejercicios pero en el sentido proporcional con el total se ha visto desmejorado este tanto por ciento a causa del auge de otras partidas, de ello extraemos como en la 2019/2020 esta partida representa un 62% del activo y un año más tarde cae hasta solo ser un 28%.

En cuanto al activo corriente, sí que podemos ver un fuerte cambio entre los tres ejercicios. Partimos desde un primer ejercicio en donde esta parte del activo es muy insignificante, siendo solo un 12,75%, en donde las principales partidas son la tesorería y los deudores varios, a que tan solo un año después este se encuentre un poco más repartido pero siendo la partida que más importancia ha obtenido las entidades deportivas deudoras y una representación del 21,27% del activo, para que ya finalmente en el último ejercicio, 2020/2021, se muestre un equilibrio entre el corto y el largo plazo, ya que se consigue que el activo corriente sea un 45,55% y se vuelva a tener bastante tesorería y sobre todo se hace una fuerte inversión en instrumentos de patrimonio, pasando este tipo de activo de ni tan siquiera tener representación a tener 10 millones de euros aproximadamente.

En la otra parte del balance, dentro del patrimonio neto se parte de una situación en el ejercicio 2018/2019 negativo porque tiene unas pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores de unos 23 millones de euros aproximadamente, y sumado a las pérdidas cercanas a los 900.000 euros de ese ejercicio, generan dicho patrimonio neto negativo. En la siguiente temporada el club decide descapitalizarse con el fin de solventar las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, por ello se pasa a tener un capital social de 4,4 millones de euros. Además en este ejercicio se consigue obtener un resultado positivo, lo cual genera que pasemos a tener un patrimonio neto positivo otra vez. Ya para el último año, observamos el crecimiento del resultado del ejercicio que pasa a multiplicarse por 5 y así llegamos a tener un patrimonio de 19,7 millones de euros en la 2020/2021 que contrasta con los -1,4 millones de euros de la 2018/2019.

Por lo que corresponde al pasivo, el cambio más importante es el crecimiento del corriente en importe pero su disminución en cuanto al porcentaje total, pues pese a



incrementarse en más de 10 millones de euros, su porcentaje ha caído en un 11%. El principal factor del aumento de importe de pasivo corriente lo encontramos en los acreedores comerciales, en donde ha habido un aumento de las deudas con las entidades deportivas, que puede ser justificado por la mayor inversión en la adquisición de jugadores para poder mantener la categoría tras su ascenso a la primera división del fútbol español, y por algo también relacionado con la adquisición de jugadores, el aumento de los salarios pendientes de pago, pues al adquirir jugadores y de un caché más elevado por el ascenso, esto genera que los salarios sean más elevados y puede dejar pendiente de pagar una mayor cantidad más que cuando estaba en segunda división.

Tabla 6. Ratios análisis estructura financiera del Elche CF

	2020/2021	2019/2020	2018/2019
Fondo de Maniobra	3.492.302	-5.557.443	-8.197.425
Endeudamiento l/p	0,70	0,78	-8,35
Endeudamiento c/p	1,10	1,52	-7,46
Cobertura	1,12	0,68	0,57
Autofinanciación	0,36	0,30	-0,07
Financiación ajena	0,64	0,70	1,07

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales del Elche CF

El fondo de maniobra del Elche CF en la temporada 2020/2021 es el primero que podemos observar que en un ejercicio sale positivo de todos los clubes, lo cual podemos reafirmar con el ratio de cobertura que dicho ejercicio es superior a 1. En la resta de los ejercicios dicho fondo es negativo, mostrando un ratio de cobertura de 0,68 y de 0,57 respectivamente, en los cuales el club estaba financiando parte de su activo no corriente con financiación a corto plazo.

En cuanto a los porcentajes de deuda proveniente de fondos ajenos y de fondos propios, observamos como en la 2018/2019 al tener un patrimonio neto negativo estos ratios presentan para la financiación propia un resultado negativo y para la ajena un valor superior a 1. Es ya en la 2019/2020 cuando parece consolidarse en torno una proporción 70%-30% aproximadamente, porque en ese año y en el siguiente los resultados son muy similares.



5. ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

En este punto del trabajo vamos a realizar el análisis que corresponde a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los tres clubes, con la finalidad de conocer la situación en la que se encuentra cada club y ver la evolución de su cifra de negocios, de los gastos de explotación, del resultado financiero y en último lugar del resultado del ejercicio. Realizaremos el análisis equipo a equipo, donde en primer lugar trataremos de explicar unas cuentas que tienen cierta importancia por lo que representan.

5.1. CUENTAS CON UNA DENOMINACIÓN “FUTBOLÍSTICA”

A la hora de realizar las cuentas anuales, los clubes de fútbol, la Liga de Fútbol Profesional les ofrece un propio modelo de elaborar la cuenta de pérdidas y ganancias, apareciendo algunas cuentas con una denominación que solo utilizan estos. En este apartado vamos a explicar estas cuentas con la finalidad de que se entienda que es lo que representan y donde aparecen.

Ingresos deportivos: Son los ingresos que consigue el club mediante sus resultados deportivos al finalizar la campaña y por la taquilla de las entradas en los partidos oficiales de liga, copa u otras competiciones.

Ingresos por abonados y socios: Son los ingresos que se consiguen con la venta de abonos y pases que adquieren los aficionados.

Ingresos por retransmisión: Son aquellos ingresos que se generan por vender los derechos televisivos del equipo para los partidos oficiales y los amistosos. Estos varían dependiendo de la categoría dentro del fútbol profesional y de la posición en la que termina la temporada doméstica.

Ingresos por comercialización: Son los que se generan por la venta de equipamiento oficial y el resto de artículos comercializados por la sociedad.

Ingresos por publicidad: Consisten en los ingresos por la venta de los espacios publicitarios del estado y de la equitación de los jugadores.

Sueldo y salarios deportivos: Consiste al gasto de las fichas de los jugadores por las cuales el club tiene los derechos de adquisición, es decir, es el salario que reciben todos aquellos jugadores durante cada temporada.

Beneficio y/o pérdida por la venta de jugadores: esta partida consiste en la diferencia entre el valor del derecho de adquisición que tenía en poder el club en el momento de



la venta del jugador y el precio que recibe el club por su venta. También se encuentran en esta partida los casos en que los jugadores a los que se les rescinde su contrato o se marchan libres a otro club, pues puede darse el caso de que en ese momento todavía tenía valor el derecho de adquisición de este jugador.

Gastos de desplazamientos: es el gasto que hace referencia al coste que tiene cada club durante la temporada por los desplazamientos para jugar los partidos fuera de casa. Dentro de estos gastos podemos encontrar el coste de los aviones tomados, de los hoteles, del autobús, comidas, etc...

Ayuda al descenso: es un fondo que proporciona la Liga de Fútbol Profesional a aquellos clubes los cuales descendieron de categoría, y esta organización con tal de ayudarles a soportar la reducción de ingresos que genera dicho descenso, les proporciona una cantidad de dinero durante unas temporadas.

5.2. CUENTA DE PYG DEL VALENCIA CF

Tabla 7: Cuenta de PyG del Valencia CF (expresado en euros)

Cuenta de pérdidas y ganancias	2020/2021	2019/2020	2018/2019
A) Operaciones continuadas			
1. Importe neto de la cifra de negocios	105.978.000	167.340.000	177.658.000
a) Ingresos deportivos	5.959.000	60.808.000	66.222.000
b) Ingresos por abonados y socios	0	12.475.000	14.460.000
c) Ingresos por retransmisión	83.245.000	74.051.000	78.785.000
d) Ingresos por comercialización	16.774.000	20.006.000	18.191.000
4. Aprovisionamientos	-1.262.000	-1.321.000	-1.918.000
a) Consumo de material deportivo	-717.000	-668.000	-862.000
b) Otros consumos	-502.000	-653.000	-926.000
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-43.000	0	-130.000
5. Otros ingresos de explotación	1.187.000	1.199.000	3.189.000
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	976.000	994.000	3.022.000
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	211.000	205.000	167.000
6. Gastos de personal	-96.689.000	-108.767.000	-115.566.000
a) Sueldos, salarios y asimilados a la plantilla deportiva	-84.666.000	-97.710.000	-103.359.000
b) Otros sueldos, salarios y asimilados	-8.307.000	-7.533.000	-8.683.000
c) Cargas sociales	-3.716.000	-3.524.000	-3.524.000
d) Provisiones	0	0	0
7. Otros gastos de explotación	-22.504.000	-23.160.000	-29.389.000
a) Servicios exteriores	-17.367.000	-18.145.000	-20.131.000
b) Tributos	-637.000	-462.000	-759.000
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-327.000	-227.000	-301.000
d) Otros gastos de gestión corriente	-3.010.000	-2.555.000	-5.908.000
f) Desplazamientos	-1.163.000	-1.771.000	-2.290.000
8. Amortización del inmovilizado	-50.799.000	-67.856.000	-56.077.000
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	116.000	116.000	116.000
10. Excesos de provisiones	50.000	24.108.000	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	47.545.000	813.000	31.024.000
a) Beneficios/pérdidas procedentes del traspaso de jugadores	49.385.000	16.725.000	35.756.000
b) Resultado procedentes del inmovilizado e ingresos y gastos excepcionales	-1.840.000	-15.912.000	-4.732.000
13. Otros resultados	-313.000	-160.000	-501.000
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	-16.691.000	-7.688.000	8.536.000



14. Ingresos financieros	20.390.000	22.578.000	16.531.000
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	20.390.000	22.578.000	16.531.000
b1) De empresas del grupo y asociadas	28.000	4.000	0
b2) De terceros	20.362.000	22.574.000	16.531.000
15. Gastos financieros	-19.030.000	-20.375.000	-21.166.000
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-1.683.000	-1.229.000	-1.295.000
b) Por deudas con terceros	-17.347.000	-19.146.000	-19.871.000
17. Diferencias de cambio	-10.000	0	-12.000
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-1.899.000	-1.311.000	856.000
a) Deterioros y pérdidas	-1.899.000	-1.311.000	856.000
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-549.000	892.000	-3.791.000
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	-17.240.000	-6.796.000	4.745.000
20. Impuestos sobre beneficios	-13.998.000	-1.257.000	-3.400.000
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	-31.238.000	-8.053.000	1.345.000
B) Operaciones interrumpidas			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0	0
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	-31.238.000	-8.053.000	1.345.000

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales del Valencia CF

La cuenta de pérdidas y ganancias del Valencia CF nos muestra cómo la crisis sanitaria de la Covid-19 ha tenido un grave efecto sobre ellas, sobre todo en lo que respecta a la cifra de negocios y los ingresos de explotación. Observamos como en las dos últimas temporadas se redujo a mínimos los ingresos generados por matchday (se encuentra dentro de los deportivos) pues al reducir o incluso no poder tener aforo en los estadios el club dejó de ingresar el dinero de la taquilla de cada partido que jugaban como local. Por otro lado, el Valencia CF para el último ejercicio, ante la dificultad generada por la Covid-19 para poder acceder a los estadios, decidió no emitir abonos para esa temporada, de ello observamos como el valor de los ingresos de abonados es 0. Mientras estos ingresos se ven disminuidos, el club consigue ingresar más en cuanto a los derechos de retransmisión de imágenes por el incremento del pago por parte de las televisiones a todos los clubes de Primera División.

Otro ingreso que ve con el paso de los años incrementado es el beneficio por la enajenación de los derechos de jugadores, tal y como hemos comentado en el análisis del balance, el Valencia CF lleva unas temporadas siguiendo una política de vender a sus jugadores más importantes, algunos por cifras considerables, todo ello genera que consiga tener un beneficio medio de más de 30 millones de euros por esta razón.

Por lo que corresponde a los gastos de explotación, observamos cierta regularidad en cuanto a importes, cabe destacar y en relación a las ventas de los jugadores más importantes y supuestamente mejor pagados, que los salarios deportivos a los que el club debe hacer frente se ven disminuidos, en unos 10 millones de euros anuales. Este gasto es el que más se ha visto afectado, porque los otros gastos corrientes podemos ver como tienen una tendencia a estar estabilizados en torno a los valores que observamos en la tabla.



Ahora, analizando el resultado financiero, no observamos grandes cambios en cuanto a la estructura de los ingresos y los gastos, por lo general el club dispone de unos gastos financieros superiores a los ingresos por este concepto, de ello que en dos de los tres ejercicios cuenta con un valor del resultado financiero negativo.

Por último, en cuanto al resultado del ejercicio, partimos de un primer año donde tenemos un beneficio de más de 1,5 millones de euros, y ya en la resta de ejercicios y por las disminuciones de ingresos de explotación anteriormente comentados, se generan unas pérdidas cada vez más abultadas, concluyendo la 2020/2021 con unas enormes pérdidas de 31 millones de euros.

5.3. CUENTA DE PYG DEL LEVANTE UD

Tabla 8: Cuenta de PyG del Levante UD (expresado en euros)

Cuenta de pérdidas y ganancias	2020/2021	2019/2020	2018/2019
A) Operaciones continuadas			
1. Importe neto de la cifra de negocios	61.189.610	59.649.000	57.103.270
a) Ingresos deportivos	1.333.640	973.050	862.830
b) Ingresos por abonados y socios	-70.130	1.251.600	1.434.000
c) Ingresos por retransmisión	52.371.870	51.346.280	49.530.730
d) Ingresos por comercialización	4.144.750	6.078.070	5.275.710
e) Ingresos por publicidad	3.409.480	0	0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	572.910	0	0
4. Aprovisionamientos	-1.543.950	-1.485.250	-2.074.730
a) Consumo de material deportivo	-1.289.740	-1.372.180	-1.878.430
b) Otros consumos	-254.210	-113.070	-196.300
5. Otros ingresos de explotación	1.580.400	1.387.520	2.350.600
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	612.730	1.048.430	1.749.880
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	283.260	339.090	275.210
c) Ingresos por cesiones	684.410	0	325.510
d) Ayuda a descenso	0	0	0
6. Gastos de personal	-51.141.260	-40.639.190	-42.275.740
a) Sueldos, salarios y asimilados a la plantilla deportiva	-40.623.510	-31.255.070	-36.263.850
b) Otros sueldos, salarios y asimilados	-8.208.280	-7.078.710	-3.940.870
c) Cargas sociales	-2.309.470	-2.305.410	-2.071.020
7. Otros gastos de explotación	-19.481.710	-20.641.700	-22.189.760
a) Servicios exteriores	-6.946.930	-6.311.350	-6.557.640
b) Tributos	-255.220	-242.810	-366.780
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	0	0	-8.000
d) Otros gastos de gestión corriente	-5.979.030	-5.372.740	-5.459.010
e) Gastos en adquisición de jugadores	-4.694.960	-7.260.360	-8.217.900
f) Desplazamientos	-1.605.570	-1.454.440	-1.580.430
8. Amortización del inmovilizado	-11.525.210	-11.816.450	-10.006.150
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-583.190	15.024.040	38.031.460
a) Beneficios/pérdidas procedentes del traspaso de jugadores	1.468.170	15.549.230	38.031.460
b) Resultado procedentes del inmovilizado e ingresos y gastos excepcionales	-2.051.360	-525.190	0
13. Otros resultados	-381.100	0	-1.053.790
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	-21.313.500	1.477.970	19.885.160



14. Ingresos financieros	910	139.880	124.330
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	910	139.880	124.330
b2) De terceros	910	139.880	124.330
15. Gastos financieros	-1.914.430	-1.514.480	-3.287.630
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-1.373.600	0	0
b) Por deudas con terceros	-540.830	-1.514.480	-3.287.630
17. Diferencias de cambio	0	0	20
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-1.913.520	-1.374.600	-3.163.280
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	-23.227.020	103.370	16.721.880
20. Impuestos sobre beneficios	0	-25.840	-4.180.470
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	-23.227.020	77.530	12.541.410
B) Operaciones interrumpidas			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0	0
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	-23.227.020	77.530	12.541.410

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales del Levante UD

El Levante UD, a diferencia de lo comentado en el Valencia CF, su importe neto de la cifra de negocios no se ve para nada afectada negativamente, incluso año a año consigue que esta sea superior. Dentro de las partidas que las forman, si que encontramos como en los ingresos por abonados el último ejercicio tiene un valor negativo por la devolución del dinero a algunos abonados. Por otro lado, consigue incrementar el importe recibido por los derechos de retransmisión y los deportivos por sus resultados obtenidos en las competiciones.

En cuanto a los otros ingresos de explotación, observamos cómo hay una tendencia a disminuir los beneficios por la enajenación de derechos de adquisición de jugadores, por la baja de algunas fichas a coste cero y por unas ventas cada vez menores y de menor importe. Esto provoca que pasemos de tener unos beneficios por este concepto de 38 millones de euros, a ser solo 15 millones en la 2019/2020 y solo obtener 1 millón de euros en el último ejercicio.

Toda esta disminución de ingresos por las enajenaciones de derechos de adquisición de jugadores, sumado a un fuerte incremento de los salarios de los jugadores, provocan el fuerte empeoramiento del resultado de explotación.

Junto con el empeoramiento del de explotación, el resultado de financiación tiene clara inclinación a ser negativo porque el club apenas cuenta con ingresos financieros, y sin embargo, cuenta con unos gastos financieros entre 2 y 3 millones de euros. Todo ello causa que el resultado del ejercicio para los últimos dos años se vea claramente afectado negativamente, en donde para la 2019/2020 todavía consigue mantenerse siendo positivo, pero es en esta última temporada donde ha caído muy fondo, obteniendo unas pérdidas en el ejercicio de -23 millones de euros.



5.4. CUENTA DE PYG DEL ELCHE CF

Tabla 9: Cuenta de PyG del Elche CF (expresado en euros)

Cuenta de pérdidas y ganancias	2020/2021	2019/2020	2018/2019
A) Operaciones continuadas			
1. Importe neto de la cifra de negocios	53.943.762	8.271.265	9.935.323
a) Ingresos deportivos	30.159	230.064	184.193
b) Ingresos por abonados y socios	186.097	768.163	943.994
c) Ingresos por retransmisión	48.666.874	5.644.146	6.387.059
d) Ingresos por publicidad y comercialización	4.946.931	1.392.593	1.975.962
e) Ingreso por arrendamiento	109.345	228.695	402.855
f) Ingresos royalties	4.356	7.604	41.260
2. Variación de existencias	361.948	-79.594	194.362
4. Aprovisionamientos	-1.175.457	-411.148	-612.112
a) Consumo de material deportivo	-1.005.315	-422.011	-519.313
b) Otros consumos	-53.738	-41.020	-40.333
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-116.404	51.883	-52.466
5. Otros ingresos de explotación	8.102.446	5.040.533	2.919.464
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	688.796	368.525	441.099
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	464.621	432.305	168.796
c) Ingresos por cesiones	6.949.029	4.239.703	2.309.569
6. Gastos de personal	-32.176.287	-6.999.233	-6.897.070
a) Sueldos, salarios y asimilados a la plantilla deportiva	-27.525.279	-4.900.664	-5.384.329
b) Otros sueldos, salarios y asimilados	-3.559.832	-1.346.588	-691.493
c) Cargas sociales	-1.091.176	-751.981	-821.248
7. Otros gastos de explotación	-12.323.098	-7.131.722	-4.653.869
a) Servicios exteriores	-7.695.295	-2.249.187	-2.257.117
b) Tributos	-38.264	-27.510	-31.746
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-167.060	-122.025	-880.283
d) Otros gastos de gestión corriente	-1.879.831	-581.118	-809.619
e) Gastos en adquisición de jugadores	-1.663.926	-3.848.378	-295.270
f) Desplazamientos	-878.722	-303.504	-379.834
8. Amortización del inmovilizado	-2.309.882	-711.137	-718.143
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	42.139	42.139	42.139
10. Excesos de provisiones	0	2.071.785	42.928
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0	124.138	0
a) Beneficios/pérdidas procedentes del traspaso de jugadores	0	124.138	0
13. Otros resultados	-1.050.062	2.043.643	-685.885
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	13.415.509	2.260.669	-432.863
14. Ingresos financieros	34.498	111.929	89.366
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.267	16	16
b2) De terceros	1.267	16	16
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	33.231	111.913	89.350
15. Gastos financieros	-417.206	-276.724	-265.337
b) Por deudas con terceros	-417.206	-276.724	-265.337
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-11.588	0	0
a) Cartera de negociación y otros	-11.588	0	0
17. Diferencias de cambio	15.456	0	0
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	-269.005
a) Deterioros y pérdidas	0	0	-269.005
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-378.840	-164.795	-444.976
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	13.036.669	2.095.874	-877.839
20. Impuestos sobre beneficios	-1.062.474	-62.438	-57.479
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	11.974.195	2.033.436	-935.318

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuentas anuales del Elche CF

En el Elche CF tenemos el hecho que entre los tres ejercicios analizados, los dos primeros se encontraba en la segunda categoría del fútbol profesional español y para la 2020/2021 lo disputó en la máxima categoría, de ello que encontremos grandes diferencias de este último ejercicio con el resto.

Esta diferencia se observa claramente en el importe neto de la cifra de negocios, donde los dos primeros ejercicios el valor de esta era de 9 y 8 millones de euros respectivamente, y para el último ejercicio se incrementa por 6 y se obtiene una INCN



de 53 millones de euros. El cambio principal lo encontramos en los derechos de retransmisión que son mucho más elevados disputando en primera que en segunda, por ello pasan a ser 5,6 millones de euros a 48,6 millones de euros, por lo que respecta a los otros tipos de ingresos sufren una cierta variación positiva pero este aumento es mucho menos significativo.

Por otro lado, un aspecto negativo en cuanto a gastos se refiere de subir de categoría lo encontramos en los sueldos y salarios. Esta partida se ve aumentada por los fichajes y los aumentos de sueldo a los jugadores que tenía en plantilla, que el club con tal de poder mantener la categoría hace una fuerte inversión en jugadores, como hemos observado en el balance, y estos tienen unos sueldos superiores a los que se tenía con el club en Segunda División.

Además de lo relacionado con el resultado de explotación, en cuanto a los gastos y los ingresos financieros, estos apenas varían, y como es superior al gasto el resultado financiero es negativo pero siempre en torno a los 300.000 euros.

Con lo explicado anteriormente, se observa como el incremento de los ingresos de explotación es mucho mayor al incremento de los gastos, por ello en el último ejercicio conseguimos un beneficio de más de 13 millones de euros. Esto muestra lo positivo que es para un club si consigue realizar bien sus gestiones y consigue no disparar sus gastos en relación a los mayores ingresos que va a percibir.

6. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

En este apartado vamos a tratar de realizar el análisis contable de la rentabilidad de los tres clubes, tanto de la económica como de la financiera. Antes de ponernos a explicar la situación de cada club, es importante realizar una breve explicación de los dos tipos de rentabilidad.

La rentabilidad económica (o ROA de aquí en adelante) es aquella que nos permite calcular el rendimiento que cada empresa es capaz de conseguir con los bienes y derechos del activo, dicho de forma más clara, es el rendimiento de los activos. Este tipo de análisis intenta mostrar la rentabilidad generada por la inversión en dichos activos independientemente de cómo se han financiado, por ello es una análisis económico puro. La fórmula para obtener este rendimiento es:

$$ROA = \frac{\text{Resultado neto} + [\text{Gastos financieros} * (1 - t)]}{\text{Activo medio}}$$



Dentro de la propia rentabilidad podemos encontrar tanto el margen como la rotación. El margen es la medida porcentual del resultado respecto a la cifra de negocio y la rotación es el número de veces que la cifra de negocios representa el valor de los activos.

$$\text{Margen} = \frac{\text{Resultado neto} + [\text{Gastos financieros} * (1 - t)]}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}$$

$$\text{Rotación} = \frac{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}{\text{Activo medio}}$$

La rentabilidad financiera (o ROE de aquí en adelante) es aquella que nos permite identificar la capacidad que tiene cada empresa para remunerar a los accionistas, dicho de forma más clara, es aquella que nos muestra el rendimiento de las inversiones realizadas por los propietarios. Representa el beneficio del ejercicio en porcentaje sobre el patrimonio neto medio.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Patrimonio Neto medio}}$$

Considerando ambas rentabilidades podemos decir que el ROE constituye una parte del ROA, ya que este último se puede considerar como una media ponderada del ROE y de la rentabilidad que obtiene el acreedor. Por tanto, podemos utilizar la siguiente fórmula:

$$\text{ROE} = \text{ROA} + \frac{\text{Pasivo medio}}{\text{Patrimonio Neto medio}} \times (\text{ROA} - \text{CF})$$

$$\text{donde CF} = \text{Coste financiero} = \frac{\text{Gastos financieros} \times (1 - t)}{\text{Pasivo medio}}$$

Dentro de esta fórmula podemos identificar el Grado de Apalancamiento (que es la división entre el Pasivo medio y el Patrimonio Neto medio) y el Margen de Apalancamiento (que es la diferencia entre ROA y CF).



6.1. RENTABILIDAD ECONÓMICA O ROA

Tabla 10: Rentabilidad Económica desglosada

	2020/2021	2019/2020	2018/2019
VALENCIA CF			
ROA	-3,85%	1,37%	3,23%
Margen	-16,01%	4,32%	9,69%
Rotación	0,24	0,32	0,33
LEVANTE UD			
ROA	-18,44%	1,03%	14,71%
Margen	-35,61%	2,03%	26,28%
Rotación	0,52	0,51	0,56
ELCHE CF			
ROA	31,71%	10,16%	-3,52%
Margen	22,78%	27,09%	-7,41%
Rotación	1,39	0,37	0,48

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuenta anuales de los clubes

En lo que respecta a la rentabilidad económica de los clubes podemos observar ciertas similitudes entre el Valencia CF y el Levante UD, los dos clubes más grandes y que han estado las tres temporadas en Primera División. Por otra parte, el Elche CF que tenemos sus dos primeras temporadas analizadas en Segunda División y una última temporada en Primera División se observa una tendencia inversa a los otros dos equipos.

En el caso del Valencia CF y del Levante UD, ambos equipos parten de una ROA positivo en la temporada 2018/2019, un 3,23% y un 14,71% respectivamente. Estas dos buenas rentabilidades, sobretudo la del Levante, se ven afectadas con el estallido de la pandemia, porque el club deja de generar tantos ingresos de explotación y se incrementan mucho los gastos de explotación, esto explica un peor resultado de explotación, que pasa a ser negativo, y esto provoca que el resultado neto de las temporadas 2019/2020 y 2020/2021 de ambos clubes sea negativo. Aunque el resultado neto de la temporada 2019/2020 sea negativo, el ROA se mantiene positivo porque el valor negativo de este más el de los gastos financieros en signo positivo hace el total sea mayor que 0. Para la última temporada son tan grandes las pérdidas generadas en el resultado de explotación que hacen que el ROA entre en valores negativos.

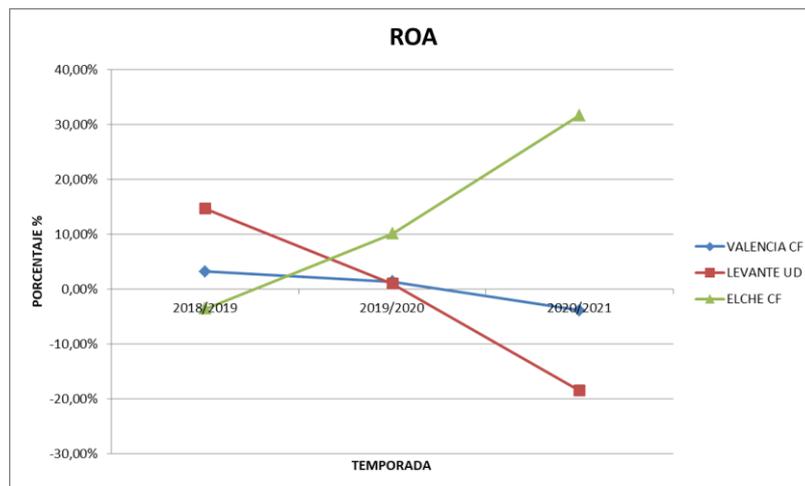
Esto explicado en el párrafo anterior nos explica la variación del Margen para los dos clubes, puesto que si analizamos la Rotación para estas tres temporadas observamos cierta tendencia a disminuir pero para nada llega a los niveles alcanzamos por el Margen. El problema está en el Margen.

El caso aislado es el Elche CF, que al contrario que los otros dos equipos, ve como su situación en términos de rentabilidad económica es muy favorable. Iniciamos con una



rentabilidad de la temporada 2018/2019 negativa por el resultado neto obtenido, pero a partir de la 2019/2020, aun estando la pandemia que ha afectado a todos los equipos, ve como su resultado neto va mejorando cada vez más. El efecto de subir a la máxima categoría del futbol profesional español ayuda también a esta mejora de la rentabilidad hasta situarse en un ROA del 31,71%. Este ascenso ha generado que el importe neto de la cifra de negocios del club se multiplique por 6, de ahí que en la última temporada la rotación sea incluso superior a 1. En el siguiente gráfico podemos observar lo anteriormente comentado.

Gráfico 1: Rentabilidad Económica de los clubes



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuenta anuales de los clubes

6.2. RENTABILIDAD FINANCIERA O ROE

Tabla 11: Rentabilidad financiera desglosada

	2020/2021	2019/2020	2018/2019
VALENCIA CF			
ROE	-120,61%	-17,65%	2,74%
ROA	-3,85%	1,37%	3,23%
Grado de apalancamiento	16,01	10,56	9,89
Costes financieros	3,44%	3,17%	3,27%
Margen de apalancamiento	-7,29%	-1,80%	-0,04%
LEVANTE UD			
ROE	-86,59%	0,19%	35,37%
ROA	-18,44%	1,03%	14,71%
Grado de apalancamiento	3,41	1,83	1,88
Costes financieros	1,57%	1,49%	3,71%
Margen de apalancamiento	-20,01%	-0,46%	11,01%
ELCHE CF			
ROE	90,36%	76,79%	8,50%
ROA	31,71%	10,16%	-3,52%
Grado de apalancamiento	1,92	7,33	-2,90
Costes financieros	1,23%	1,07%	0,62%
Margen de apalancamiento	30,48%	9,09%	-4,15%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuenta anuales de los clubes



En términos de rentabilidad financiera el único club que es rentable siempre, esto quiere decir, que saca rentabilidad a sus recursos propios, es el Elche CF que consigue obtener una rentabilidad positiva en las tres temporadas analizadas. Dicho club consigue que con el paso de los ejercicios llegue a un ROE de 90,36% que quiere decir que por cada 100 euros invertidos se ganó 90,36€. Aunque cabe decir que en la temporada 2018/2019 tenemos una situación anómala porque a causa de una situación convulsa por parte del club en las temporadas anteriores, inmerso en unas grandes deudas que incluso hicieron que el club descendiera de categoría judicialmente, ese ejercicio, tenía un patrimonio neto negativo y esto sumado a un resultado neto negativo genera que el ROE sea positivo, pero como se observa posteriormente, el club ha sido capaz de regenerarse hasta esa rentabilidad financiera del 90,36% que ya es causada por un resultado y recursos propios positivos.

En cuanto al grado de apalancamiento en el segundo ejercicio aumenta mucho, lo que muestra como la empresa se ha endeudado bastante pero esto le sirve para ir generando un mayor rendimiento, porque sumado a ese margen de 9,09% hacen que la rentabilidad financiera muy positiva. Para el último ejercicio analizado, vemos como se ha disminuido la deuda por su margen de apalancamiento pero sin embargo el margen es el que realmente se ve incrementado, generado así que se llegue a ese ROE del 90,36%.

En el caso del Valencia CF y del Levante UD observamos cómo se inicia con un ROE positivo en la temporada 2018/2019, y ya en la temporada 2019/2020 con la fuerte reducción de sus resultados, incluso en el caso del Valencia llega a ser negativo, esta rentabilidad se va haciendo cada vez menos hasta entrar en términos negativos, por lo que diríamos que para los accionistas de estos dos clubes estas dos últimas temporadas (una en el caso del Levante) no está siendo rentable su inversión, porque por cada euro invertido para el Valencia lleva dos temporadas que les genera pérdidas de 17,65 euros y de 120,61 euros, y para el Levante UD este último curso les genera pérdidas de 86,59 euros. Para ambos equipos se ve como se aumenta el grado de apalancamiento, por lo que los dos clubes se encuentran más endeudados, mientras que el margen cae estrepitosamente hasta valores negativos. Estos dos factores generan como el rendimiento de la inversión de los accionistas haya llegado a estos valores.

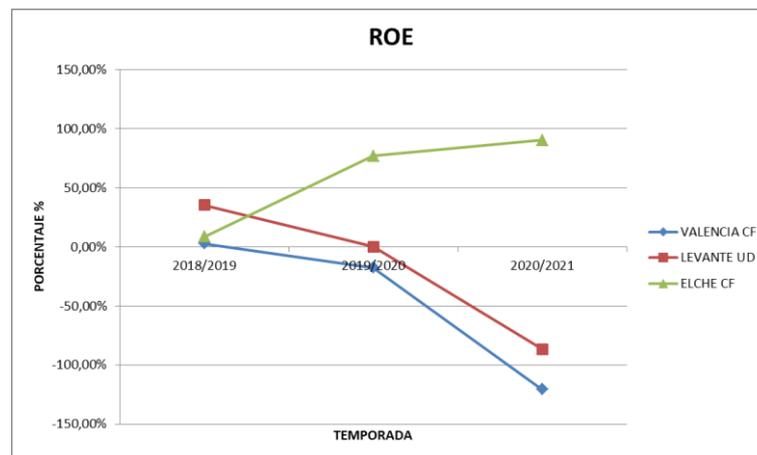
Encontramos que se sigue una tendencia similar a la de la rentabilidad económica, porque como se ha mostrado en la explicación de la rentabilidad financiera, a partir del



ROA podemos obtener el ROE, por lo tanto es un factor muy importante a la hora de poder obtener esta rentabilidad.

En el siguiente gráfico podemos observar la tendencia de cada equipo de su rentabilidad financiera:

Gráfico 2: Rentabilidad financiera de los clubes



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuenta anuales de los clubes

En el caso del coste de la deuda o coste financiero observamos como el Valencia CF es el club que peor condiciones de deuda tiene porque es el club que mayor porcentaje de coste tiene en relación a su pasivo, esto quiere decir que es el club que mayores gastos financieros tiene comparando a la financiación ajena que recurre. Además este coste es superior a la rentabilidad financiera y económica que obtiene el club en todas las temporadas por lo que está en una situación límite para contraer más deuda, porque si quiere obtener más deuda esto generará que su rentabilidad se vea cada vez más perjudicada.

Respecto al Elche observamos cómo estas últimas temporadas consigue obtener un coste financiero muy bajo, al igual que el Levante UD, ambos equipos se encuentran con unos porcentajes similares. Pero la diferencia entre los dos radica en que mientras el Elche ve como cada vez su rentabilidad tanto financiera como económica es mejor, el Levante es al contrario.

Por lo que, el club con una mejor condición de la deuda es el Elche, y luego encontramos al Levante y al Valencia que pueden tener problemas causados por sus enormes pérdidas.



7. ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

En este apartado vamos a analizar los ratios más importantes de la liquidez como son el Current Ratio o Ratio Corriente, el Quick Ratio o Test Ácido, el Ratio de Liquidez Inmediata y el Ratio de Cash Flow de Explotación o OCF to CL Ratio.

El Ratio Corriente es el resultado de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente. Es una medida porcentual del Fondo de Maniobra, y se prefiere que sea superior a 1 porque indica un fondo positivo. Un incremento de este ratio significa un mayor efectivo o elementos patrimoniales convertibles en efectivo, y si el valor de este es menor a 1 suele significar insuficiencia.

$$\text{Ratio corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El Test Ácido es una forma de ratio corriente pero más concreta y conservadora pues se elimina para su cálculo las existencias, que es la parte menos líquida dentro del activo corriente. Nos permitirá con ello poder analizar si las existencias son muy importantes o no. Y un valor próximo es lo recomendado teóricamente. Por ello la fórmula queda así:

$$\text{Test Ácido} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

La Liquidez Inmediata nos muestra la proporción que el Efectivo del Balance es sobre el Pasivo corriente, por ello, indica el nivel de efectivo que tenemos disponible ya para hacer frente a los pasivos corrientes.

$$\text{Liquidez Inmediada} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El Ratio de Cash Flow de Explotación nos muestra la capacidad de las empresas para generar flujos de caja que hagan frente a las obligaciones financieras a corto plazo. Por ello, se obtiene de dividir los flujos de caja de explotación entre el pasivo corriente medio, tal y como se observará en la fórmula posterior:

$$\text{Ratio de Cash Flow de Explotación} = \frac{\text{Flujo de Caja de Explotación}}{\text{Pasivo corriente medio}}$$



Tabla 12: Ratios de Liquidez

	2020/2021	2019/2020	2018/2019
VALENCIA CF			
Ratio corriente	13,04%	21,31%	31,60%
Test ácido	12,87%	21,28%	31,53%
Liquidez inmediata	0,32%	6,70%	6,94%
Ratio de Cash Flow de Explotación	-3,53%	10,74%	23,74%
LEVANTE UD			
Ratio corriente	37,03%	52,26%	65,52%
Test ácido	35,39%	51,03%	65,15%
Liquidez inmediata	0,07%	4,53%	9,08%
Ratio de Cash Flow de Explotación	2,87%	37,58%	-29,55%
ELCHE CF			
Ratio corriente	116,14%	46,08%	25,33%
Test ácido	114,43%	44,86%	23,93%
Liquidez inmediata	15,25%	2,81%	14,22%
Ratio de Cash Flow de Explotación	50,63%	-41,09%	-1,05%

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuenta anuales de los clubes

7.1. RATIO CORRIENTE

En cuanto al ratio corriente podemos observar como el Valencia CF es el que peor porcentaje tiene, pues en ninguno de los tres años supera el 50%, por lo tanto, siempre tiene un fondo de maniobra negativo. Además, con el paso de los ejercicios, este ratio tiene un peor resultado, pues pasamos de un 31,60% inicialmente en la temporada 2018/2019 y llegamos a un 13,04% en la última temporada analizada, lo cual nos muestra la gran diferencia en favor del pasivo corriente.

En el caso del Levante UD observamos como también tiene la característica de que en todos los años analizados el resultado obtenido siempre es por debajo del 100%, lo cual nos indica como el pasivo corriente es superior al activo corriente en todos los ejercicios.

Es el Elche CF quien rompe esta tónica de unos ratios por debajo del 100% o fondo de maniobra negativo, porque tiene unos dos primeros ejercicios con un ratio inferior a este porcentaje pero en el último ejercicio analizado consigue obtener un 116,14%, lo cual supone que su activo corriente es superior a su pasivo corriente y que teóricamente no tiene problemas de liquidez, como sí que lo tienen teóricamente los otros dos clubes.

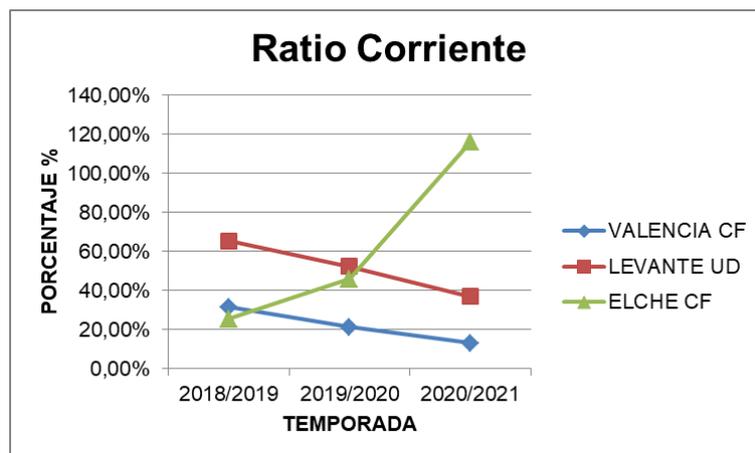
Comparando entre los tres clubes, el que mejor situación de liquidez tiene es el Elche CF, como se observa al final del último ejercicio, mientras que los otros dos siguen una tendencia similar, pero siendo el Levante UD quien tiene unos mejores resultados de



liquidez porque tiene un ratio superior al del Valencia CF en los tres ejercicios, quedando este último como quien peor datos de liquidez tiene.

Pero cabe lanzar una lanza a favor al Valencia CF y al Levante UD, ya que dependiendo de cada sector y de las características de estas empresas no siempre se cumple la teoría de que para dar una buena señal de liquidez este ratio debe ser superior al 100%, en este caso el activo corriente suele ser inferior al pasivo corriente pues las principales partidas del activo se encuentran en el no corriente (derechos de adquisición de jugadores, inmovilizado material por los estadios, ciudades deportivas, etc), quedando alguna partida con cierto porcentaje en el activo corriente pero no suelen ser de gran tamaño representativo, tal y como lo hemos visto en el análisis del balance de los tres clubes, mientras que en el caso del pasivo corriente, ahí encontramos algunas partidas como los salarios pendientes de pago, acreedores, etc... que si tienen una fuerte representación sobre el total. Todo esto genera que lo habitual es tener un fondo de maniobra negativo.

Gráfica 3: Ratio Corriente



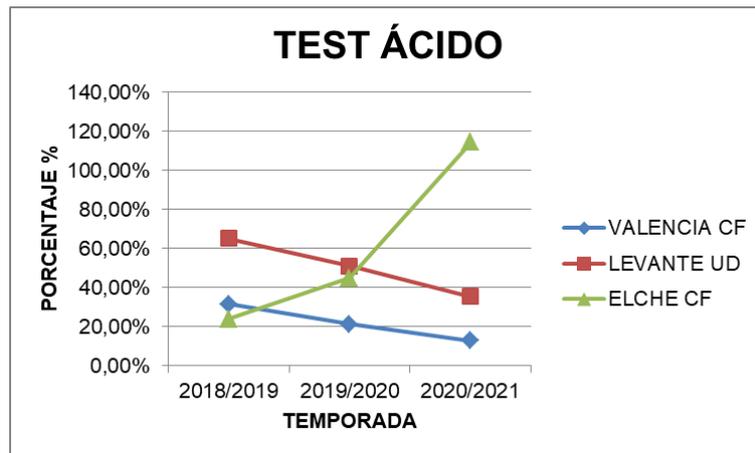
Fuente: Elaboración propia a partir de las cuenta anuales de los clubes

7.2. TEST ÁCIDO

Respecto al ratio de Test Ácido, poco tenemos que comentar, pues nos muestra unos resultados casi iguales al del Ratio Corriente, causado por la baja importancia de las existencias en las cuentas anuales de los clubes de fútbol. Por ello, el orden de mejor situación de liquidez es el mismo, y la explicación sobre si están en una buena posición de liquidez o no se mantiene, para estos tipos de empresas, el activo corriente suele tener poca presencia pues las partidas más importantes forman parte del no corriente, de ahí que se vea la siguiente gráfica:



Gráfica 4: Ratio de Test Ácido

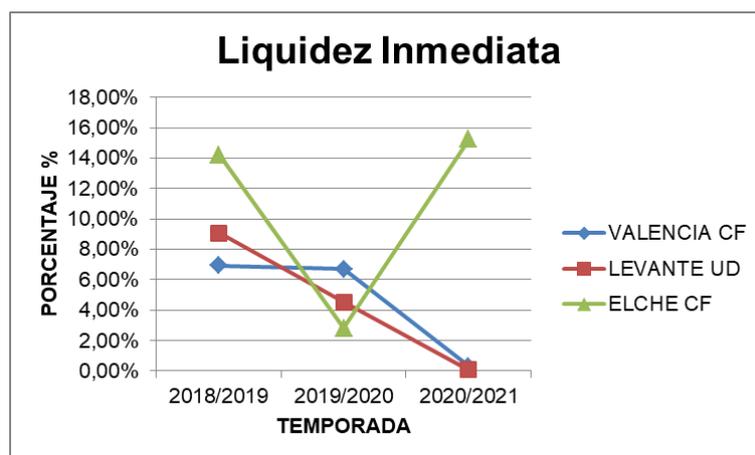


Fuente: Elaboración propia a partir de las cuenta anuales de los clubes

7.3. LIQUIDEZ INMEDIATA

Como se observa en los resultados obtenidos suele ser un ratio con un porcentaje bajo, sobre todo se puede ver en los casos del Valencia CF y del Levante UD que tienen unos tantos meramente testimoniales, siendo el último ejercicio analizado que este valor apenas supera el 0%. Nuevamente es el Elche CF quien rompe esta dinámica, mostrando como tiene una cantidad de efectivo que alcanza a ser próximo en dos ejercicios al 15%, por ello, es el club donde la tesorería más importancia tiene.

Gráfica 5: Ratio de Liquidez Inmediata



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuenta anuales de los clubes



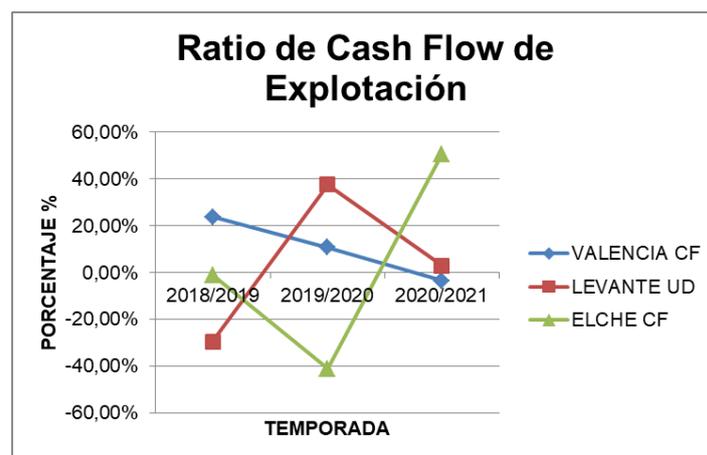
7.4. RATIO DE CASH FLOW DE EXPLOTACIÓN

Este ratio de liquidez es el más completo de todos los vistos porque tiene en consideración el flujo de caja de explotación generado y no el activo corriente que tiene la empresa..

En cuanto a nuestros clubes analizados, observamos resultados dispares entre los tres. El Valencia CF presenta un ratio para la primera temporada cercano al 20% y con el paso de los ejercicios y con unos resultados peores y por tanto unos flujos de caja más bajos, llega a caer hasta un porcentaje negativo del 2%. Por otro lado tenemos el caso del Levante UD que sigue una tendencia algo aleatoria, porque para el primer ejercicio analizado cuenta con un porcentaje negativo de 30%, una temporada más tarde consigue que sea del 38% positivo y en la última temporada vuelve a caer hasta situarse en un 2% positivo. Finalmente en cuanto al Elche CF observamos unos dos primeros ejercicios con un ratio negativo, para que en el último consiga situarse en un porcentaje positivo del 50% aproximadamente.

En cuanto a promedio del periodo de tres temporadas, el club que presenta mejor este ratio es el Valencia CF, a pesar de ser el que sigue una tendencia negativa de este, pues tiene una media cercana al 10%. En el caso del Elche CF y del Levante UD se quedan en valores en torno al 2% y al 3% respectivamente de promedio, por lo que diríamos que quien mejor situación de liquidez tiene es el primero que hemos nombrado en este párrafo.

Gráfica 6: Ratio de Cash Flow de Explotación



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuenta anuales de los clubes



8. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA

En el siguiente punto vamos a tratar de analizar la solvencia de los tres equipos mediante la utilización de una serie de ratios.

Uno de ellos es el Ratio de Deuda sobre Neto que se trata de un ratio de apalancamiento que nos indicará cuantas veces es el pasivo respecto el patrimonio neto, o dicho de otra forma, cuántas unidades de pasivo que proviene de terceros por cada unidad de pasivo que proviene de fondos propios de cada equipo.

$$\text{Ratio de Deuda sobre Neto o Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Otro ratio de solvencia, similar en cuanto a fórmula al anterior, es el Ratio de Deuda sobre Activos o Ratio de Financiación Ajena. Este ratio es el resultado entre la división del total del pasivo entre el total del activo.

$$\text{Ratio de Deuda sobre Activos o Financiación Ajena} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo}}$$

El último ratio de solvencia que vamos a analizar es el Ratio de Cobertura de Pagos por Intereses, que nos indica cuántas veces los flujos de caja de explotación que genera la empresa más los pagos generados por intereses son superiores a estos últimos nombrados. Esto nos puede mostrar la capacidad que tiene cada club de generar flujos de caja suficientes para hacer frente a aquellos intereses que genera la deuda contraída.

$$\text{Cobertura de Pagos de Intereses} = \frac{\text{Cash Flow de Explotación} + \text{Pagos por Intereses}}{\text{Pagos por Intereses}}$$

Tabla 13. Ratios de Solvencia

	2020/2021	2019/2020	2018/2019
VALENCIA CF			
Ratio de Deuda sobre Neto	37,32	10,76	10,40
Ratio de Deuda sobre Activos	0,97	0,91	0,91
Ratio de Cobertura de Pagos por Intereses	0,18	1,20	2,29
LEVANTE UD			
Ratio de Deuda sobre Neto	9,05	1,81	1,85
Ratio de Deuda sobre Activos	0,90	0,64	0,65
Ratio de Cobertura de Pagos por Intereses	1,93	13,61	-2,74
ELCHE CF			
Ratio de Deuda sobre Neto	1,80	2,30	-15,81
Ratio de Deuda sobre Activos	0,64	0,70	1,07
Ratio de Cobertura de Pagos por Intereses	20,38	-14,80	0,30

Fuente: Elaboración propia a partir de las cuenta anuales de los clubes



8.1. RATIO DE DEUDA SOBRE NETO

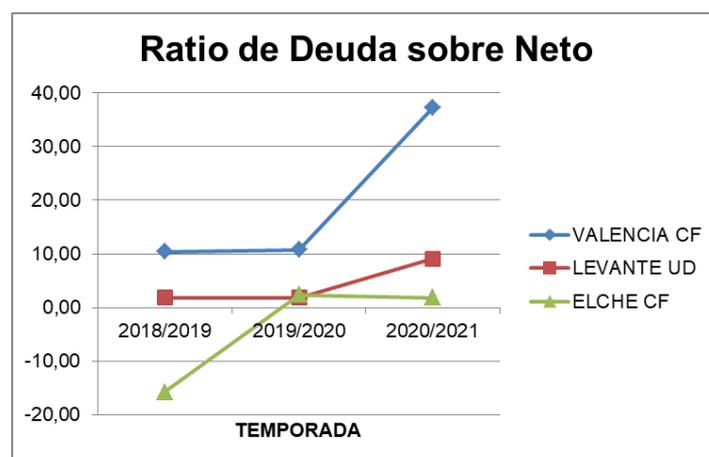
En cuanto a este ratio, los tres clubes están en unos valores superiores a 1 para los tres años, con la excepción del Elche CF que al tener un patrimonio neto negativo en el ejercicio 2018/2019 genera que el resultado de este ratio sea negativo.

De estos resultados podemos decir que cuanto mayor sea este ratio menor será la autonomía financiera de la dispone el club. En el caso del Valencia CF vemos como su autonomía financiera se ve empeorada pasando de un ratio cercano a 10 en los dos primeros ejercicios a que en el último año se multiplique por 3, siendo la deuda proveniente de ajenos a la empresa tres veces mayor que los fondos propios.

En el caso del Levante UD iniciábamos en un valor de 1,80 de proporción a favor de los fondos ajenos, y en este último ejercicio, al igual que en el Valencia CF aumenta considerablemente esta proporción situándose en 9,05 veces mayor el pasivo que el patrimonio neto.

Por último, tenemos el caso del Elche CF que en el primer ejercicio analizado tiene un patrimonio neto negativo, lo cual provoca que este ratio esté en valores negativos. Para el ejercicio siguiente recupera el patrimonio neto positivo y consigue los mejores resultados de los tres en los dos últimos ejercicios, pues establece este ratio en 2,30 para la 2019/2020 y para la 2020/2021 lo consigue poner en 1,80 lo cual indica que aunque sea superior a 1 la proporción a favor de los pasivos, el club se encuentra en una tendencia a reducir cada vez más este ratio.

Gráfica 7: Ratio de Deuda sobre Neto



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuenta anuales de los clubes



8.2. RATIO DE DEUDA SOBRE ACTIVOS

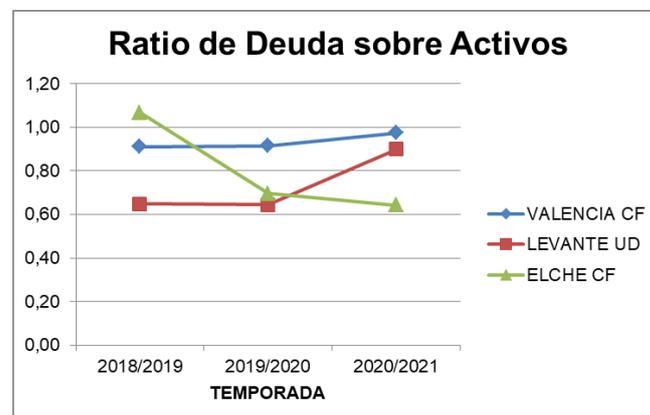
El ratio de Deuda sobre Activos, como se ha explicado, muestra el porcentaje que representa el pasivo respecto al activo total. En el caso de nuestros equipos analizados observamos en el caso del Elche CF (y en relación a lo comentado en el ratio anterior) como el primer ejercicio presenta un ratio superior a 1, esto quiere decir que el pasivo solo es superior a todo el activo, con lo que se demuestra ese patrimonio neto negativo. Ya para los dos cursos siguientes consigue establecer este ratio en torno al 0,65 y 0,70 unos valores cercanos a lo teóricamente óptimos (se estima el valor óptimo entre 0,40 y 0,60).

En cuanto al Valencia CF el valor de este ratio se establece en los 0,93 de media, lo cual indica la gran importancia que tiene el pasivo en sus cuentas anuales, siendo su deuda elevadísima en comparación con sus fondos propios. Se observa como su pasivo se va reduciendo con el paso de los ejercicios pero a su vez se va disminuyendo el patrimonio neto del que dispone la empresa, por ello esta proporción respecto a los activos se puede decir que se mantiene constante.

Por último tenemos al Levante UD que inicia en unos dos primeros ejercicios con unos resultados de 0,64 que se encuentra en unos valores buenos en comparación a los otros dos clubes, pero para este último ejercicio analizado sube el valor de la ratio hasta valores cercanos a los del Valencia CF.

En conclusión podemos decir que salvo el Elche CF, que consigue mejorar su situación en este ratio, empeoran sus resultados, bien porque aumentan su deuda o porque a causa de sus pérdidas de los últimos ejercicios generan un patrimonio neto cada vez más bajo.

Gráfica 8. Ratio de Deuda sobre Activos



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuenta anuales de los clubes

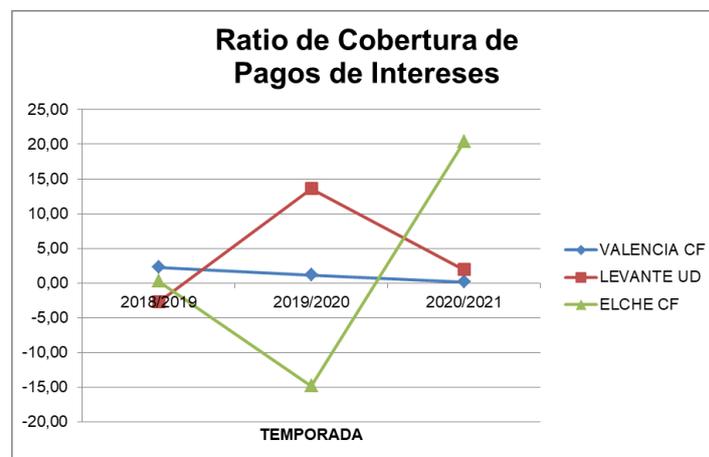


8.3. RATIO DE COBERTURA DE PAGOS POR INTERESES

Con este ratio podemos valorar la capacidad de pago, por ello, cuanto mayor será más capacidad tendrán los clubes. Para el caso del Valencia CF comenzamos el análisis de los dos primeros ejercicios donde tiene un valor superior a 2 y a 1 respectivamente, por lo cual, genera suficientes flujos de caja para poder hacer frente a sus obligaciones de pago de intereses y también puede ir financiando sus activos con el excedente generado. Es en este último ejercicio donde este valor disminuye pero aun así consigue generar los suficientes flujos de caja para hacer frente a los intereses que les generan sus deudas.

Tanto el Elche CF como el Levante UD cuentan dentro de estos tres años con un ejercicio en donde no son capaces de generar suficientes flujos de caja para hacer frente a sus obligaciones, pues el valor de esta ratio es negativo. Sin embargo cuentan con dos ejercicios donde consiguen que sea positivo e incluso en un año este es superior a 10, lo cual muestra la facilidad que tienen los clubes durante este ejercicio para poder pagar las deudas y a su vez poder financiar sus activos con lo generado.

Gráfica 9. Ratio de Cobertura de Pagos por Intereses



Fuente: Elaboración propia a partir de las cuenta anuales de los clubes

9. CONCLUSIONES

Partimos de una situación inicial en donde el Valencia CF y el Levante UD para sus cuentas anuales cuentan con unos resultados positivos, y por el contrario el Elche CF estaba en una situación complicada donde tenía hasta el patrimonio neto negativo. Pero es a partir de este ejercicio y a raíz de los cambios que provocó la crisis sanitaria de la Covid-19 en donde se giran los papeles.



Para este último club, digamos que la pandemia no le ha afectado negativamente a sus cuentas, porque para la 2019/2020 consigue ser un año bueno donde obtiene beneficios en sus resultados, aparte obtiene un ROA y ROE de 10% y 76% respectivamente. Además, con el ascenso a la Primera División consigue mejorar aún más sus resultados. Se encuentra en una buena situación económica y financiera, pues presenta los mejores valores de solvencia y de liquidez, además de un resultado del ejercicio de 13 millones de euros, y su ROA y ROE consiguen establecerse en un 31% y 90% respectivamente.

En cuanto al Valencia CF y al Levante UD, sí que encontramos un efecto negativo de la crisis sanitaria y económica de la Covid-19. Observamos un deterioro de sus cuentas anuales, tanto del Balance como de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. La reducción de ingresos por matchday y por abonados del Valencia CF genera unos dos últimos ejercicios con pérdidas, motivo que genera la extremada reducción de su patrimonio neto, y por otra parte, tiene una fuerte desinversión en derechos de jugadores. En cuanto al Levante UD el problema no está en la reducción de ingresos, sino más bien en el aumento de los gastos, sobretodo del personal, en donde los salarios de los jugadores se disparan y provocan un resultado muy negativo en el último año.

En cuanto a los ratios de estos dos últimos, nos muestran esta delicada situación, en donde el ROA y ROE llegan a niveles negativos, luego su situación de liquidez y solvencia es más complicada pues bajan los niveles a situaciones difíciles de aguantar.

Por tanto, podemos concluir con que por lo general la situación de los clubes es peor si se encontraban ya establecidos en la élite, con la excepción de si consiguen ascender o mejorar sus resultados deportivos, porque se mantienen o se aumentan sus gastos tras la Covid-19, pero sus ingresos pasan a ser mucho menores. Haría falta realizar un seguimiento más continuado en los próximos años para poder indicar si estos peores resultados se siguen manteniendo y cada vez nos encontramos con un fútbol profesional de la Comunidad Valenciana con más probabilidades de quiebra, o por el contrario se recuperan y vuelven a valores pre-pandemia.



10. ANEXOS

Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Levante UD (expresado en euros)

Activo	2020/2021	2019/2020	2018/2019
A) Activo no corriente	92.633.040	89.421.900	87.103.220
I Inmovilizado intangible	14.834.760	20.887.210	28.291.890
1. Desarrollo	0	0	0
2. Concesiones	0	0	0
3. Patentes, licencias, marcas y similares	350.000	350.000	350.310
4. Fondo de comercio	0	0	0
5. Aplicaciones informáticas	87.500	101.470	73.700
6. Investigación	0	0	0
7. Propiedad intelectual	0	0	0
9. Otro inmovilizado intangible	14.397.260	20.435.740	27.867.880
a) Derechos de adquisición de jugadores	14.397.260	20.435.740	27.867.880
II Inmovilizado material	69.506.050	62.775.370	52.466.890
1. Terrenos y construcciones	61.523.410	42.098.420	42.390.180
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	7.895.890	8.279.630	8.809.930
3. Inmovilizado en curso y anticipos	86.750	12.397.320	1.266.780
III Inversiones inmobiliarias	0	0	0
1. Terrenos	0	0	0
2. Construcciones	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0
2. Créditos a empresas	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0
V Inversiones financieras a largo plazo	1.454.850	970.270	958.680
1. Instrumentos de patrimonio	842.290	210.390	204.890
2. Créditos a terceros	0	396.090	390.000
3. Valores representativos de deuda	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros activos financieros	612.560	363.790	363.790
6. Otras inversiones	0	0	0
VI Activos por impuesto diferido	6.837.380	4.789.050	5.385.760
VII Deudas comerciales no corrientes	0	0	0
VIII Periodificaciones a largo plazo	0	0	0
B) Activo corriente	26.384.970	27.884.920	31.632.720
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0
II Existencias	1.173.430	657.380	180.790
1. Comerciales	1.173.430	657.380	180.790
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	0	0	0
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo	0	0	0
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	0	0	0
3. Productos en curso	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	0	0
4. Productos terminados	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	0	0	0
6. Anticipos a proveedores	0	0	0
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20.227.660	22.302.520	26.033.540
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0	0	0
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	0	0	0
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	0	0	0
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	0	0	0
3. Deudores varios	0	4.973.740	6.559.470
4. Personal	0	0	0
5. Activos por impuesto corriente	0	0	0
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	157.320	145.780	145.780
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0
8. Entidades Deportivas, deudores	20.070.340	17.183.000	19.328.290
9. Abonados y socios por cuotas	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0
2. Créditos a empresas	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0
V Inversiones financieras a corto plazo	384.700	409.240	496.530
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0
2. Créditos a empresas	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros activos financieros	384.700	409.240	496.530
6. Otras inversiones	0	0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	4.549.600	2.096.430	538.910
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	49.580	2.419.350	4.382.950
1. Tesorería	49.580	2.419.350	4.382.950
2. Otros activos líquidos equivalentes	0	0	0
Total activo (A + B)	119.018.010	117.306.820	118.735.940



Patrimonio Neto y Pasivo	2020/2021	2019/2020	2018/2019
A) Patrimonio neto	11.839.950	41.805.780	41.728.250
A-1) Fondos propios	22.624.500	52.590.330	52.512.800
I Capital	7.501.380	7.501.380	7.501.380
1. Capital escriturado	7.501.380	7.501.380	7.501.380
2. (Capital no exigido)	0	0	0
II Prima de emisión	0	0	0
III Reservas	36.253.390	42.992.200	42.992.200
1. Legal y estatutarias	1.500.276	1.500.276	1.500.276
2. Otras reservas	34.753.114	41.491.924	41.491.924
3. Reserva de revalorización	0	0	0
1. Reserva de capitalización	0	0	0
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0	0	0
V Resultados de ejercicios anteriores	2.096.750	2.019.220	-10.522.190
1. Remanente	2.096.750	2.019.220	0
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0	0	-10.522.190
VI Otras aportaciones de socios	0	0	0
VII Resultado del ejercicio	-23.227.020	77.530	12.541.410
VIII (Dividendo a cuenta)	0	0	0
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	0
A-2) Ajustes por cambios de valor	-10.784.550	-10.784.550	-10.784.550
I Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0
II Operaciones de cobertura	0	0	0
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	0	0	0
IV Diferencia de conversión	0	0	0
V Otros	-10.784.550	-10.784.550	-10.784.550
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0	0	0
B) Pasivo no corriente	35.934.530	22.143.120	28.728.890
I Provisiones a largo plazo	0	0	254.000
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	0	0	0
2. Actuaciones medioambientales	0	0	0
3. Provisiones por reestructuración	0	0	0
4. Otras provisiones	0	0	254.000
II Deudas a largo plazo	5.867.510	22.143.120	28.474.890
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	0	12.898.560	13.682.120
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros pasivos financieros	5.867.510	9.244.560	14.792.770
6. Deudas con entidades deportivas	0	0	0
7. Personal deportivo	0	0	0
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	30.067.020	0	0
IV Pasivos por impuesto diferido	0	0	0
V Periodificaciones a largo plazo	0	0	0
VI Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0	0	0
C) Pasivo corriente	71.243.530	53.357.920	48.278.800
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0
II Provisiones a corto plazo	0	6.715.120	0
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0	0	0
2. Otras provisiones	0	6.715.120	0
III Deudas a corto plazo	18.147.630	14.620.030	3.336.070
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	18.135.070	14.628.150	3.011.030
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros pasivos financieros	12.560	-8.120	325.040
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	53.083.180	32.022.770	37.155.500
1. Proveedores	0	0	0
a) Proveedores a largo plazo	0	0	0
b) Proveedores a corto plazo	0	0	0
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-1.733.370	-2.017.700	-267.210
3. Acreedores varios	25.502.200	20.091.230	4.850.120
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	5.157.340	0	11.281.170
a) Personal deportivo	4.402.410	0	10.549.210
b) Personal no deportivo	754.930	0	731.960
5. Pasivos por impuesto corriente	1.984.740	2.086.000	2.081.820
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	18.804.070	10.001.980	8.293.580
7. Anticipos de clientes	633.200	0	0
8. Deudas con entidades deportivas	2.735.000	1.861.260	10.916.020
VI Periodificaciones a corto plazo	12.720	0	7.787.230
VII Deuda con características especiales a corto plazo	0	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	119.018.010	117.306.820	118.735.940



Cuenta de pérdidas y ganancias	2020/2021	2019/2020	2018/2019
A) Operaciones continuadas			
1. Importe neto de la cifra de negocios	61.189.610	59.649.000	57.103.270
a) Ingresos deportivos	1.333.640	973.050	862.830
b) Ingresos por abonados y socios	-70.130	1.251.600	1.434.000
c) Ingresos por retransmisión	52.371.870	51.346.280	49.530.730
d) Ingresos por comercialización	4.144.750	6.078.070	5.275.710
e) Ingresos por publicidad	3.409.480	0	0
2. Variación de existencias	0	0	0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	572.910	0	0
4. Aprovisionamientos	-1.543.950	-1.485.250	-2.074.730
a) Consumo de material deportivo	-1.289.740	-1.372.180	-1.878.430
b) Otros consumos	-254.210	-113.070	-196.300
c) Trabajos realizados por otras empresas	0	0	0
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	0	0	0
5. Otros ingresos de explotación	1.580.400	1.387.520	2.350.600
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	612.730	1.048.430	1.749.880
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	283.260	339.090	275.210
c) Ingresos por cesiones	684.410	0	325.510
d) Ayuda a descenso	0	0	0
6. Gastos de personal	-51.141.260	-40.639.190	-42.275.740
a) Sueldos, salarios y asimilados a la plantilla deportiva	-40.623.510	-31.255.070	-36.263.850
b) Otros sueldos, salarios y asimilados	-8.208.280	-7.078.710	-3.940.870
c) Cargas sociales	-2.309.470	-2.305.410	-2.071.020
7. Otros gastos de explotación	-19.481.710	-20.641.700	-22.189.760
a) Servicios exteriores	-6.946.930	-6.311.350	-6.557.640
b) Tributos	-255.220	-242.810	-366.780
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	0	0	-8.000
d) Otros gastos de gestión corriente	-5.979.030	-5.372.740	-5.459.010
e) Gastos en adquisición de jugadores	-4.694.960	-7.260.360	-8.217.900
f) Desplazamientos	-1.605.570	-1.454.440	-1.580.430
8. Amortización del inmovilizado	-11.525.210	-11.816.450	-10.006.150
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0	0	0
10. Excesos de provisiones	0	0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-583.190	15.024.040	38.031.460
a) Beneficios/pérdidas procedentes del traspaso de jugadores	1.468.170	15.549.230	38.031.460
b) Resultado procedentes del inmovilizado e ingresos y gastos excepcionales	-2.051.360	-525.190	0
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0	0
13. Otros resultados	-381.100	0	-1.053.790
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	-21.313.500	1.477.970	19.885.160
14. Ingresos financieros	910	139.880	124.330
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	0	0	0
a1) En empresas del grupo y asociadas	0	0	0
a2) En terceros	0	0	0
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	910	139.880	124.330
b1) De empresas del grupo y asociadas	0	0	0
b2) De terceros	910	139.880	124.330
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	0	0	0
15. Gastos financieros	-1.914.430	-1.514.480	-3.287.630
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-1.373.600	0	0
b) Por deudas con terceros	-540.830	-1.514.480	-3.287.630
c) Por actualización de provisiones	0	0	0
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	0
a) Cartera de negociación y otros	0	0	0
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	0	0	0
17. Diferencias de cambio	0	0	20
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	0
a) Deterioros y pérdidas	0	0	0
b) Resultados por enajenaciones y otras	0	0	0
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros	0	0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	0	0	0
c) Resto de ingresos y gastos	0	0	0
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-1.913.520	-1.374.600	-3.163.280
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	-23.227.020	103.370	16.721.880
20. Impuestos sobre beneficios	0	-25.840	-4.180.470
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 20)	-23.227.020	77.530	12.541.410
B) Operaciones interrumpidas			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0	0
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	-23.227.020	77.530	12.541.410



Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Valencia CF (expresado en euros)

Activo	2020/2021	2019/2020	2018/2019
A) Activo no corriente	364.492.000	444.462.000	500.970.000
I Inmovilizado intangible	84.858.000	151.475.000	176.425.000
1. Desarrollo	0	0	0
2. Concesiones	0	0	0
3. Patentes, licencias, marcas y similares	146.000	131.000	126.000
4. Fondo de comercio	0	0	0
5. Aplicaciones informáticas	1.141.000	1.991.000	1.655.000
6. Investigación	0	0	0
7. Propiedad intelectual	0	0	0
9. Otro inmovilizado intangible	83.571.000	149.353.000	174.644.000
a) Derechos de adquisición de jugadores	83.571.000	149.353.000	174.644.000
II Inmovilizado material	245.194.000	246.965.000	263.186.000
1. Terrenos y construcciones	124.189.000	125.182.000	141.007.000
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5.744.000	6.522.000	6.078.000
3. Inmovilizado en curso y anticipos	115.261.000	115.261.000	116.101.000
III Inversiones inmobiliarias	0	0	0
1. Terrenos	0	0	0
2. Construcciones	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	4.244.000	2.146.000	2.291.000
1. Instrumentos de patrimonio	4.244.000	2.146.000	2.291.000
2. Créditos a empresas	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0
V Inversiones financieras a largo plazo	1.103.000	1.091.000	2.227.000
1. Instrumentos de patrimonio	6.000	9.000	13.000
2. Créditos a terceros	1.083.000	1.053.000	1.023.000
3. Valores representativos de deuda	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros activos financieros	14.000	29.000	1.191.000
6. Otras inversiones	0	0	0
VI Activos por impuesto diferido	6.732.000	20.865.000	22.122.000
VII Deudas comerciales no corrientes	21.497.000	19.298.000	31.920.000
a) Entidades Deportivas, deudoras a largo plazo	21.497.000	19.298.000	31.920.000
VIII Periodificaciones a largo plazo	864.000	2.622.000	2.799.000
B) Activo corriente	27.822.000	44.309.000	65.432.000
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0
II Existencias	365.000	68.000	150.000
1. Comerciales	0	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	258.000	42.000	100.000
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo	0	0	0
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	258.000	42.000	100.000
3. Productos en curso	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	0	0
4. Productos terminados	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	0	0	0
6. Anticipos a proveedores	107.000	26.000	50.000
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	23.887.000	25.500.000	47.941.000
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0	0	0
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	0	0	0
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	0	0	0
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	78.000	9.000	9.000
3. Deudores varios	3.533.000	2.502.000	9.215.000
4. Personal	17.000	136.000	17.000
5. Activos por impuesto corriente	33.000	21.000	20.000
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	31.000	39.000	43.000
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0
8. Entidades Deportivas, deudores	20.195.000	22.793.000	38.637.000
9. Abonados y socios por cuotas	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.568.000	755.000	170.000
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0
2. Créditos a empresas	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros activos financieros	1.568.000	755.000	170.000
6. Otras inversiones	0	0	0
V Inversiones financieras a corto plazo	41.000	37.000	38.000
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0
2. Créditos a empresas	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros activos financieros	41.000	37.000	38.000
6. Otras inversiones	0	0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	1.285.000	4.015.000	2.769.000
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	676.000	13.934.000	14.364.000
1. Tesorería	676.000	13.934.000	14.364.000
2. Otros activos líquidos equivalentes	0	0	0
Total activo (A + B)	392.314.000	488.771.000	566.402.000



Patrimonio Neto y Pasivo	2020/2021	2019/2020	2018/2019
A) Patrimonio neto	10.238.000	41.563.000	49.703.000
A-1) Fondos propios	7.763.000	39.001.000	47.054.000
I Capital	21.592.000	21.592.000	21.592.000
1. Capital escriturado	21.592.000	21.592.000	21.592.000
2. (Capital no exigido)	0	0	0
II Prima de emisión	0	0	0
III Reservas	25.462.000	25.462.000	24.117.000
1. Legal y estatutarias	4.318.000	4.318.000	4.318.000
2. Otras reservas	21.144.000	21.144.000	19.799.000
3. Reserva de revalorización	0	0	0
1. Reserva de capitalización	0	0	0
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0	0	0
V Resultados de ejercicios anteriores	-8.053.000	0	0
1. Remanente	0	0	0
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-8.053.000	0	0
VI Otras aportaciones de socios	0	0	0
VII Resultado del ejercicio	-31.238.000	-8.053.000	1.345.000
VIII (Dividendo a cuenta)	0	0	0
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	0
A-2) Ajustes por cambios de valor	0	0	0
I Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0
II Operaciones de cobertura	0	0	0
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	0	0	0
IV Diferencia de conversión	0	0	0
V Otros	0	0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	2.475.000	2.562.000	2.649.000
B) Pasivo no corriente	168.705.000	239.264.000	309.622.000
I Provisiones a largo plazo	4.859.000	4.570.000	6.773.000
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	0	0	0
2. Actuaciones medioambientales	0	0	0
3. Provisiones por reestructuración	0	0	0
4. Otras provisiones	4.859.000	4.570.000	6.773.000
II Deudas a largo plazo	162.609.000	226.734.000	260.705.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	106.012.000	134.093.000	149.044.000
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros pasivos financieros	8.382.000	10.121.000	12.893.000
6. Deudas con entidades deportivas	48.215.000	82.520.000	98.768.000
7. Personal deportivo	0	0	0
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	3.885.000	40.848.000
IV Pasivos por impuesto diferido	1.237.000	1.267.000	1.296.000
V Periodificaciones a largo plazo	0	2.808.000	0
VI Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0
VII Deuda con características especiales a largo plazo	0	0	0
C) Pasivo corriente	213.371.000	207.944.000	207.077.000
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0
II Provisiones a corto plazo	1.930.000	2.466.000	24.046.000
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0	0	0
2. Otras provisiones	1.930.000	2.466.000	24.046.000
III Deudas a corto plazo	28.584.000	42.552.000	25.155.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	14.592.000	31.055.000	14.367.000
3. Acreedores por arrendamiento financiero	0	0	79.000
4. Derivados	0	0	0
5. Otros pasivos financieros	13.992.000	11.497.000	10.709.000
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	60.275.000	43.185.000	11.210.000
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	116.883.000	100.928.000	126.363.000
1. Proveedores	4.271.000	4.316.000	5.494.000
a) Proveedores a largo plazo	0	0	0
b) Proveedores a corto plazo	4.271.000	4.316.000	5.494.000
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	25.000	0	2.000
3. Acreedores varios	4.000	3.000	2.238.000
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	69.052.000	39.782.000	48.684.000
a) Personal deportivo	68.630.000	39.403.000	47.755.000
b) Personal no deportivo	422.000	379.000	929.000
5. Pasivos por impuesto corriente	0	0	0
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	3.698.000	4.058.000	10.433.000
7. Anticipos de clientes	49.000	61.000	6.000
8. Deudas con Entidades Deportivas a corto plazo	39.784.000	52.708.000	59.506.000
VI Periodificaciones a corto plazo	5.699.000	18.813.000	20.303.000
VII Deuda con características especiales a corto plazo	0	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	392.314.000	488.771.000	566.402.000



Cuenta de pérdidas y ganancias	2020/2021	2019/2020	2018/2019
A) Operaciones continuadas			
1. Importe neto de la cifra de negocios	105.978.000	167.340.000	177.658.000
a) Ingresos deportivos	5.959.000	60.808.000	66.222.000
b) Ingresos por abonados y socios	0	12.475.000	14.460.000
c) Ingresos por retransmisión	83.245.000	74.051.000	78.785.000
d) Ingresos por comercialización	16.774.000	20.006.000	18.191.000
2. Variación de existencias	0	0	0
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	0
4. Aprovisionamientos	-1.262.000	-1.321.000	-1.918.000
a) Consumo de material deportivo	-717.000	-668.000	-862.000
b) Otros consumos	-502.000	-653.000	-926.000
c) Trabajos realizados por otras empresas	0	0	0
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-43.000	0	-130.000
5. Otros ingresos de explotación	1.187.000	1.199.000	3.189.000
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	976.000	994.000	3.022.000
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	211.000	205.000	167.000
c) Ingresos por cesiones	0	0	0
d) Ayuda a descenso	0	0	0
6. Gastos de personal	-96.689.000	-108.767.000	-115.566.000
a) Sueldos, salarios y asimilados a la plantilla deportiva	-84.666.000	-97.710.000	-103.359.000
b) Otros sueldos, salarios y asimilados	-8.307.000	-7.533.000	-8.683.000
c) Cargas sociales	-3.716.000	-3.524.000	-3.524.000
d) Provisiones	0	0	0
7. Otros gastos de explotación	-22.504.000	-23.160.000	-29.389.000
a) Servicios exteriores	-17.367.000	-18.145.000	-20.131.000
b) Tributos	-637.000	-462.000	-759.000
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-327.000	-227.000	-301.000
d) Otros gastos de gestión corriente	-3.010.000	-2.555.000	-5.908.000
e) Gastos en adquisición de jugadores	0	0	0
f) Desplazamientos	-1.163.000	-1.771.000	-2.290.000
8. Amortización del inmovilizado	-50.799.000	-67.856.000	-56.077.000
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	116.000	116.000	116.000
10. Excesos de provisiones	50.000	24.108.000	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	47.545.000	813.000	31.024.000
a) Beneficios/pérdidas procedentes del traspaso de jugadores	49.385.000	16.725.000	35.756.000
b) Resultado procedentes del inmovilizado e ingresos y gastos excepcionales	-1.840.000	-15.912.000	-4.732.000
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0	0
13. Otros resultados	-313.000	-160.000	-501.000
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	-16.691.000	-7.688.000	8.536.000
14. Ingresos financieros	20.390.000	22.578.000	16.531.000
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	0	0	0
a1) En empresas del grupo y asociadas	0	0	0
a2) En terceros	0	0	0
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	20.390.000	22.578.000	16.531.000
b1) De empresas del grupo y asociadas	28.000	4.000	0
b2) De terceros	20.362.000	22.574.000	16.531.000
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	0	0	0
15. Gastos financieros	-19.030.000	-20.375.000	-21.166.000
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-1.683.000	-1.229.000	-1.295.000
b) Por deudas con terceros	-17.347.000	-19.146.000	-19.871.000
c) Por actualización de provisiones	0	0	0
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0	0	0
a) Cartera de negociación y otros	0	0	0
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	0	0	0
17. Diferencias de cambio	-10.000	0	-12.000
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-1.899.000	-1.311.000	856.000
a) Deterioros y pérdidas	-1.899.000	-1.311.000	856.000
b) Resultados por enajenaciones y otras	0	0	0
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros	0	0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	0	0	0
c) Resto de ingresos y gastos	0	0	0
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-549.000	892.000	-3.791.000
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	-17.240.000	-6.796.000	4.745.000
20. Impuestos sobre beneficios	-13.998.000	-1.257.000	-3.400.000
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	-31.238.000	-8.053.000	1.345.000
B) Operaciones interrumpidas			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0	0
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	-31.238.000	-8.053.000	1.345.000



Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Elche CF (expresado en euros)

Activo	2020/2021	2019/2020	2018/2019
A) Activo no corriente	30.039.160	17.578.875	19.024.900
I Inmovilizado intangible	11.611.440	1.605.660	2.046.490
1. Desarrollo	0	0	0
2. Concesiones	0	0	0
3. Patentes, licencias, marcas y similares	0	0	0
4. Fondo de comercio	0	0	0
5. Aplicaciones informáticas	10.172	5.660	6.490
6. Investigación	0	0	0
7. Propiedad intelectual	0	0	0
9. Otro inmovilizado intangible	11.601.268	1.600.000	2.040.000
a) Derechos de adquisición de jugadores	11.601.268	1.600.000	2.040.000
II Inmovilizado material	15.452.868	14.654.366	15.080.293
1. Terrenos y construcciones	13.623.157	13.932.139	14.243.499
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	1.566.215	548.782	647.219
3. Inmovilizado en curso y anticipos	263.496	173.445	189.575
III Inversiones inmobiliarias	0	0	0
1. Terrenos	0	0	0
2. Construcciones	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0
2. Créditos a empresas	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0
V Inversiones financieras a largo plazo	337.176	334.976	334.604
1. Instrumentos de patrimonio	176.031	176.031	176.031
2. Créditos a terceros	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros activos financieros	161.145	158.945	158.573
6. Otras inversiones	0	0	0
VI Activos por impuesto diferido	837.676	983.873	1.563.513
VII Deudas comerciales no corrientes	1.800.000	0	0
a) Entidades Deportivas, deudoras a largo plazo	1.800.000	0	0
VIII Periodificaciones a largo plazo	0	0	0
B) Activo corriente	25.125.971	4.749.123	2.780.795
I Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0
II Existencias	371.428	125.885	153.596
1. Comerciales	371.428	125.885	153.596
a) Merchandising	371.428	125.885	153.596
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	0	0	0
a) Materias primas y otros aprovisionamientos a largo plazo	0	0	0
b) Materias primas y otros aprovisionamientos a corto plazo	0	0	0
3. Productos en curso	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	0	0
4. Productos terminados	0	0	0
a) De ciclo largo de producción	0	0	0
b) De ciclo corto de producción	0	0	0
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	0	0	0
6. Anticipos a proveedores	0	0	0
III Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.189.682	4.063.593	1.009.512
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	0	0	0
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	0	0	0
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	0	0	0
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	0	0	0
3. Deudores varios	1.904.551	510.831	449.024
4. Personal	1.210	1.210	3.624
5. Activos por impuesto corriente	136.293	136.293	116.733
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	16.090	413.979	20.260
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	0	0	0
8. Entidades Deportivas, deudores	9.131.538	3.001.280	419.871
9. Abonados y socios por cuotas	0	0	0
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0	0	0
1. Instrumentos de patrimonio	0	0	0
2. Créditos a empresas	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros activos financieros	0	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0
V Inversiones financieras a corto plazo	10.206.389	0	0
1. Instrumentos de patrimonio	10.188.412	0	0
2. Créditos a empresas	0	0	0
3. Valores representativos de deuda	0	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros activos financieros	17.977	0	0
6. Otras inversiones	0	0	0
VI Periodificaciones a corto plazo	59.421	269.567	56.497
VII Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.299.051	290.078	1.561.190
1. Tesorería	3.299.051	290.078	1.561.190
2. Otros activos líquidos equivalentes	0	0	0
Total activo (A + B)	55.165.131	22.327.998	21.805.695



Patrimonio Neto y Pasivo	2020/2021	2019/2020	2018/2019
A) Patrimonio neto	19.734.066	6.768.512	-1.472.219
A-1) Fondos propios	19.566.174	6.546.199	-1.805.917
I Capital	5.533.951	4.488.171	23.047.782
1. Capital escriturado	5.533.951	4.488.171	23.047.782
2. (Capital no exigido)	0	0	0
II Prima de emisión	0	0	0
III Reservas	2.058.028	24.592	8.952
1. Legal y estatutarias	0	0	0
2. Otras reservas	2.058.028	24.592	8.952
3. Reserva de revalorización	0	0	0
1. Reserva de capitalización	0	0	0
IV (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	0	0	0
V Resultados de ejercicios anteriores	0	0	-23.927.333
1. Remanente	0	0	0
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0	0	-23.927.333
VI Otras aportaciones de socios	0	0	0
VII Resultado del ejercicio	11.974.195	2.033.436	-935.318
VIII (Dividendo a cuenta)	0	0	0
IX Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0	0
A-2) Ajustes por cambios de valor	0	0	0
I Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0
II Operaciones de cobertura	0	0	0
III Activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	0	0	0
IV Diferencia de conversión	0	0	0
V Otros	0	0	0
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	167.892	222.313	333.698
B) Pasivo no corriente	13.797.396	5.252.920	12.299.694
I Provisiones a largo plazo	529.106	39.106	2.092.560
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	0	0	0
2. Actuaciones medioambientales	0	0	0
3. Provisiones por reestructuración	0	0	0
4. Otras provisiones	529.106	39.106	2.092.560
II Deudas a largo plazo	8.967.327	610.128	1.190.196
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	0	274.602	0
3. Acreedores por arrendamiento financiero	927.308	0	545.096
4. Derivados	0	0	0
5. Otros pasivos financieros	5.989.969	335.526	645.100
6. Deudas con entidades deportivas	2.050.050	0	0
7. Personal deportivo	0	0	0
III Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0	0	0
IV Pasivos por impuesto diferido	837.676	983.873	1.563.513
V Periodificaciones a largo plazo	1.042.076	926.139	978.638
VI Acreedores comerciales no corrientes	0	0	0
VII Deuda con características especiales a largo plazo	2.421.211	2.693.674	6.474.787
C) Pasivo corriente	21.633.669	10.306.566	10.978.220
I Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0
II Provisiones a corto plazo	288.300	288.300	320.893
1. Provisiones por derechos de emisión de gases de efecto invernadero	0	0	0
2. Otras provisiones	288.300	288.300	320.893
III Deudas a corto plazo	2.695.672	816.738	2.803.843
1. Obligaciones y otros valores negociables	0	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	274.503	270.533	266.403
3. Acreedores por arrendamiento financiero	32.852	0	0
4. Derivados	0	0	0
5. Otros pasivos financieros	2.388.317	546.205	2.537.440
IV Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.301	3.301	626.025
V Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18.570.234	7.740.752	6.188.725
1. Proveedores	0	0	0
a) Proveedores a largo plazo	0	0	0
b) Proveedores a corto plazo	0	0	0
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	0	0	0
3. Acreedores varios	2.784.044	1.582.825	1.848.376
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	4.952.550	1.257.786	1.255.916
a) Personal deportivo	0	0	0
b) Personal no deportivo	0	0	0
5. Pasivos por impuesto corriente	694.122	0	0
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	1.790.639	2.468.195	2.869.555
7. Anticipos de clientes	0	0	0
8. Deudas con Entidades Deportivas a corto plazo	8.348.879	2.431.946	214.878
VI Periodificaciones a corto plazo	76.162	1.457.475	1.038.734
VII Deuda con características especiales a corto plazo	0	0	0
Total patrimonio neto y pasivo (A + B + C)	55.165.131	22.327.998	21.805.695



Cuenta de pérdidas y ganancias	2020/2021	2019/2020	2018/2019
A) Operaciones continuadas			
1. Importe neto de la cifra de negocios	53.943.762	8.271.265	9.935.323
a) Ingresos deportivos	30.159	230.064	184.193
b) Ingresos por abonados y socios	186.097	768.163	943.994
c) Ingresos por retransmisión	48.666.874	5.644.146	6.387.059
d) Ingresos por publicidad y comercialización	4.946.931	1.392.593	1.975.962
e) Ingreso por arrendamiento	109.345	228.695	402.855
f) Ingresos royalties	4.356	7.604	41.260
2. Variación de existencias	361.948	-79.594	194.362
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	0	0	0
4. Aprovisionamientos	-1.175.457	-411.148	-612.112
a) Consumo de material deportivo	-1.005.315	-422.011	-519.313
b) Otros consumos	-53.738	-41.020	-40.333
c) Trabajos realizados por otras empresas	0	0	0
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-116.404	51.883	-52.466
5. Otros ingresos de explotación	8.102.446	5.040.533	2.919.464
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	688.796	368.525	441.099
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	464.621	432.305	168.796
c) Ingresos por cesiones	6.949.029	4.239.703	2.309.569
d) Ayuda a descenso	0	0	0
6. Gastos de personal	-32.176.287	-6.999.233	-6.897.070
a) Sueldos, salarios y asimilados a la plantilla deportiva	-27.525.279	-4.900.664	-5.384.329
b) Otros sueldos, salarios y asimilados	-3.559.832	-1.346.588	-691.493
c) Cargas sociales	-1.091.176	-751.981	-821.248
7. Otros gastos de explotación	-12.323.098	-7.131.722	-4.653.869
a) Servicios exteriores	-7.695.295	-2.249.187	-2.257.117
b) Tributos	-38.264	-27.510	-31.746
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-167.060	-122.025	-880.283
d) Otros gastos de gestión corriente	-1.879.831	-581.118	-809.619
e) Gastos en adquisición de jugadores	-1.663.926	-3.848.378	-295.270
f) Desplazamientos	-878.722	-303.504	-379.834
8. Amortización del inmovilizado	-2.309.882	-711.137	-718.143
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	42.139	42.139	42.139
10. Excesos de provisiones	0	2.071.785	42.928
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	0	124.138	0
a) Beneficios/pérdidas procedentes del traspaso de jugadores	0	124.138	0
b) Resultado procedentes del inmovilizado e ingresos y gastos excepcionales	0	0	0
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	0	0	0
13. Otros resultados	-1.050.062	2.043.643	-685.885
A1) Resultado de explotación (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	13.415.509	2.260.669	-432.863
14. Ingresos financieros	34.498	111.929	89.366
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	0	0	0
a1) En empresas del grupo y asociadas	0	0	0
a2) En terceros	0	0	0
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	1.267	16	16
b1) De empresas del grupo y asociadas	0	0	0
b2) De terceros	1.267	16	16
c) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	33.231	111.913	89.350
15. Gastos financieros	-417.206	-276.724	-265.337
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	0	0	0
b) Por deudas con terceros	-417.206	-276.724	-265.337
c) Por actualización de provisiones	0	0	0
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-11.588	0	0
a) Cartera de negociación y otros	-11.588	0	0
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	0	0	0
17. Diferencias de cambio	15.456	0	0
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	0	0	-269.005
a) Deterioros y pérdidas	0	0	-269.005
b) Resultados por enajenaciones y otras	0	0	0
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	0	0	0
a) Incorporación al activo de gastos financieros	0	0	0
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	0	0	0
c) Resto de ingresos y gastos	0	0	0
A2) Resultado financiero (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	-378.840	-164.795	-444.976
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	13.036.669	2.095.874	-877.839
20. Impuestos sobre beneficios	-1.062.474	-62.438	-57.479
A4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3 + 19)	11.974.195	2.033.436	-935.318
B) Operaciones interrumpidas			
21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	0	0	0
A5) Resultado del ejercicio (A4 + 20)	11.974.195	2.033.436	-935.318



11. BIBLIOGRAFIA

PUBLICACIONES Y LIBROS

- Manual FC1016 - Análisis de Estados Financieros
- Manual SRL005 – Análisis Contable Superior

PÁGINAS WEB

- Valencia CF, cuentas anuales temporada 2020/2021
 - o http://seguro.valenciacf.com/bd/archivos/VCF_ccaa_20-21_accionistas.pdf
- Valencia CF, cuentas anuales temporada 2019/2020
 - o http://seguro.valenciacf.com/bd/archivos/VCF_ccaa_2019_2020.pdf
- Valencia CF, cuentas anuales temporada 2018/2019
 - o http://seguro.valenciacf.com/bd/archivos/VCF_ccaa_2018_2019.pdf
- Elche CF, cuentas anuales temporada 2020/2021
 - o <https://files.proyectoclubes.com/elche/202112/27154211inf.-ccaa-elche-30.06.2021--2-.pdf>
- Elche CF, cuentas anuales temporada 2019/2020
 - o <https://files.proyectoclubes.com/elche/202101/07110429ccaa-elche-cf--sad--2019-2020-.pdf>
- Levante UD, cuentas anuales temporada 2020/2021
 - o <https://levanteutd.com/pdf/DocumentosJGA2021.pdf>
- Levante UD, cuentas anuales temporada 2019/2020
 - o https://www.levanteutd.com/pdf/cuentas_anuales/cuentas_anuales_1920.pdf
- Levante UD, cuentas anuales temporada 2018/2019
 - o https://www.levanteutd.com/pdf/cuentas_anuales/cuentas_anuales_1819.pdf