



**TRABAJO FIN DE GRADO**  
**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS**  
**CURSO ACADÉMICO 2022-2023**  
**CONVOCATORIA EXTRAORDINARIA**

**ANÁLISIS FINANCIERO DEL SEVILLA F.C**

AUTOR: Portero Requena, Pedro

DNI: 20620527S

TUTORA: Gutiérrez López, Irene

En Madrid a 8 de julio de 2023

## ÍNDICE DE CONTENIDOS:

### Contenido

RESUMEN .....	4
I. INTRODUCCIÓN .....	5
II. MARCO TEÓRICO .....	8
1. El análisis financiero como herramienta para una gestión financiera eficiente .....	8
2. El análisis financiero como una fase de forma genérica .....	8
3. Enfoques del análisis financiero para evaluación de un club de fútbol.....	10
3.1 Enfoque tradicional.....	11
3.1.1 Análisis vertical .....	12
3.1.2 Análisis horizontal.....	13
3.1.3 Análisis de ratios .....	14
3.2 Enfoque sinérgico.....	16
4. Métodos para la evaluación de estados contables .....	18
4.1 Cómo se deben analizar los estados financieros.....	18
4.2 Herramientas del análisis financiero .....	20
4.2.1 Análisis de estados financieros comparativos .....	20
4.2.2 Análisis de estados financieros porcentual.....	20
4.2.3 Análisis de razones financieras .....	20
4.2.4 Análisis del flujo de efectivo.....	21

III. ANÁLISIS DESCRIPTIVO DEL SEVILLA F.C.....	21
1. Definición del Sevilla F.C .....	21
2. Análisis microeconómico del Sevilla F.C .....	22
3. Análisis macroeconómico del Sevilla F.C.....	24
4. Cómo se utiliza el análisis de datos para mejorar el rendimiento deportivo del Sevilla F.C .....	26
IV. ANÁLISIS FINANCIERO DEL SEVILLA F.C .....	27
1. Análisis cualitativo .....	27
1.1 Informe de auditoría del Sevilla F.C .....	27
1.2 Informe de gestión del Sevilla F.C .....	28
2. Análisis cuantitativo (Ratios y fórmulas) .....	28
2.1 Metodología a utilizar.....	28
2.2 Equilibrio patrimonial y relación de los activos con sus fuentes de financiación .....	29
2.3 Coeficiente de estabilidad, fondo de maniobra y capital circulante .....	31
2.4 Ratios de balance .....	32
2.5 Ratios de rentabilidad .....	34
V. CONCLUSIONES.....	36
VI. ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	41
VI. BIBLIOGRAFÍA.....	42

## RESUMEN

El presente informe pretende analizar económica-financieramente el equipo de fútbol Sevilla F.C. Se da un contexto histórico para poder dar entrada al análisis, posteriormente se estudian las cuentas anuales y se aplican ratios financieros y de balances. Esto permite sacar unas reflexiones eficientes de cara al estudio de la estructura del Sevilla F.C.

El objetivo del trabajo es poder entender la situación del equipo de la forma más profunda y eficaz, de tal manera que se puedan sacar unas conclusiones concisas. El método empleado principalmente es la aplicación de los ratios del balance y financieros, bajo la perspectiva del análisis financiero puede ser de los más adecuados. La idea principal del resultado obtenido se puede resumir en que la situación actual no es la más correcta, tal y como se observa en los resultados obtenidos en el apartado de los datos, no disponen de una solvencia adecuada, tampoco de liquidez inmediata, su fondo de maniobra tampoco es de los mejores.... Sin embargo, al ser un equipo de fútbol, esto no indica que acabe en una quiebra asegurada, las sociedades deportivas suelen financiarse mucho de terceros y obtener liquidez rápida a través de la venta de inmovilizado. Cabe resaltar que han tenido una leve mejora, en comparación del año más reciente estudiado con los anteriores, que pueda derivar en un próspero futuro. Cabe recalcar que la situación del club se ha visto muy afectada por factores externos que se mencionan más adelante.

Es necesario poner el contexto del marco teórico, utilizando las herramientas adecuadas, con el fin llevar el análisis financiero a la manera más comprensible para todos los públicos, se describen

enfoques que puede tener un análisis financiero, tipos de análisis como vertical y horizontal, los métodos que se van a utilizar para la evaluación de estados contables... Posterior a esta explicación teórica, se llevará a cabo la parte práctica, a través de un análisis con sus correspondientes fórmulas.

El análisis se profundiza desde dos perspectivas, la descriptiva, se puede decir que es un poco más teórica, a través de un análisis microeconómico y macroeconómico, y por el otro lado, el análisis financiero, que dentro de él también se observa una parte teórica, con los informes de gestión, de auditoría... y la parte práctica, que abarca el análisis cuantitativo, a través de ratios, metodología que se va a utilizar, coeficientes...

Por último, se saca una valoración, reflexión y conclusión propia, teniendo en cuenta todos los análisis comentados previamente.

## I. INTRODUCCIÓN

En el mundo globalizado que nos encontramos hoy en día, cambiante y altamente competitivo (Godoy, 2011), con herramientas y tecnologías creadas para dinamizar la gestión empresarial, la información se reviste de importancia, a tal punto que existen empresas cuyo objeto social está íntimamente relacionado con el tratamiento, divulgación y comercialización de la misma. Existen varios tipos de información, alguna con amplia circulación, y otra muy restringida. Independientemente de ello, el manejo de la información es algo crucial para el desarrollo y sostenibilidad del mundo empresarial, tanto que debe considerarse un recurso igualmente gestionado como los tradicionalmente considerados por la teoría económica (Gabalán, 2015).

La tecnología actual ha facilitado el manejo de la información. Existen diversas investigaciones y avances con relación al manejo y desarrollo de sistemas de información, y creación de empleo, que brindan herramientas oportunas para contribuir a la gestión estratégica de las organizaciones (Huertas, 2014), (Cardona, 2016). En este sentido, la información financiera sirve de gran utilidad para una gestión eficiente de las compañías, y mejor aún, el análisis de la misma condiciona la toma de decisiones de los directivos, enfrentados cada día a retos cada vez más exigentes (Giner, 1990); (Godoy, 2011). Las razones explicadas dan origen al presente estudio que vamos a llevar a cabo, que busca reflexionar y describir sobre las tendencias relacionadas en el análisis financiero desde finales del siglo pasado.

El principal objetivo que se piensa al realizar este trabajo, es el de realizar un informe financiero-económico del sector futbolístico.

Principalmente, se pretende evaluar la evolución del club en diferentes periodos para establecer sus puntos fuertes y débiles, estudiar que estrategias sigue y sus correspondientes consecuencias. La idea principal es un análisis objetivo en el que se sacarán unas breves reflexiones y conclusiones.

Entre los objetivos secundarios se pueden mencionar el demostrar la capacidad de poder analizar al club. La importancia del objetivo, personalmente, es de gran relevancia, debido a que es la manera de poder desempeñar todo lo aprendido a lo largo de esta bonita carrera.

La importancia a nivel profesional, se puede afirmar que una de las maneras de poder estudiar la viabilidad de la planificación de una sociedad, conocer por qué financieramente va bien o mal, y poder tomar decisiones teniendo en cuenta la metodología empleada, es a través de los ratios y fórmulas empleados. En consecuencia, se puede deducir que la importancia a nivel profesional de poder analizar los estados contables de una sociedad es bastante considerable.

La metodología empleada es principalmente un análisis cuantitativo, debido a que este informe recopila, analiza e interpreta datos numéricos y estadísticos. Se utilizan instrumentos de mediciones confiables, tales como los ratios financieros, de balance y coeficientes.

El trabajo aporta al mundo académico diversas perspectivas y beneficios, como pueden ser: investigación empírica; este análisis puede servir como base para la realización de futuras investigaciones en el campo de las finanzas, pueden examinar los estados financieros, informes económicos y otros datos relevantes para analizar y comprender las estrategias financieras utilizadas por el club. Análisis de rendimiento del Sevilla; Los datos arrojados pueden evaluar el rendimiento financiero del Sevilla a lo largo del tiempo y compararlo con otros clubes de fútbol o industrias relacionadas con el sector. Brinda información valiosa como eficiencia, gestión financiera, rentabilidad, sostenibilidad.... Toma de decisiones estratégicas; puede ayudar a los académicos a comprender las decisiones estratégicas tomadas por el club en términos de inversiones, contrataciones, publicidad, expansión territorial... Evaluación de políticas financieras; estudiantes pueden examinar las políticas implementadas por el club, las inversiones realizadas e ingresos.

La estructura implementada en este trabajo empieza por un contexto histórico, basado en evidencias empíricas de fuentes muy fiables, posterior, abarca un poco de análisis cualitativo, con los informes de gestión, de auditoría... Aunque se encuentren dentro de las cuentas anuales, son más teóricos que las fórmulas que se aplican más adelante. Finalmente, se aplican las fórmulas y ratios financieros teniendo como base las cuentas anuales. Se sacan unas conclusiones y reflexiones breves pero el objetivo principal es el análisis financiero objetivo.

## II. MARCO TEÓRICO

### 1. El análisis financiero como herramienta para una gestión financiera eficiente

El análisis financiero es un tema ampliamente estudiado, así lo confirma la revisión de la literatura, pues son muchos los libros publicados, como pueden ser “Principios de administración financiera” de Lawrence J. Gitman, “Administración financiera: teoría y práctica” de Timothy J. Gallaguer, “Fundamentos de gerencia financiera” de Stanley B. Block, “Manual de análisis financiero” de Pedro Rubio Domínguez, “Análisis de estados financieros” de Enrique Bonsón, entre los más importantes que me han influenciado para este trabajo, y también algunos en inglés; “Accounting in a business context” de Aidan Berry, “Accounting and finance an introduction” de Peter Atrill, “Data Envelopment Analysis Applied to Financial Statements” de Foster, “Financial Statement Analysis: A data envelopmentanalysis approach” de Feroz EH. Con varias metodologías que buscan hacer más fácil la comprensión de los elementos decisivos. Con la información seleccionada a través de órganos descriptivos y de análisis, se conforman categorías de análisis y síntesis relacionadas con procesos deductivo-inductivos, para dar paso a la interpretación teórica global (Botero, 2000), contrastando y comparando los hallazgos a fin de encontrar puntos de divergencia y convergencia.

### 2. El análisis financiero como una fase de forma genérica

A causa del constante entorno cambiante en el mundo empresarial, se necesitan conocimientos de alto nivel que permitan tomar decisiones rápidas y que aprovechen las oportunidades, para ello se requieren herramientas útiles que gestionen eficientemente las empresas y se alcancen los objetivos previamente establecidos. Entre los problemas financieros que se pueden encontrar son varios, tales como el riesgo, los costes, problemas para financiarse con recursos propios, reparto de dividendos, control de operaciones, baja rentabilidad... Por lo que una empresa que enfrente este entorno tan



hostil es necesario que aproveche al máximo el uso de sus recursos con finalidad de obtener los mejores resultados posibles, razón que explica la necesidad de realizar un análisis exhaustivo de la situación económica y financiera de la actividad que se llevará a cabo. Para ello, es indispensable que la empresa conozca los principales ratios económicos financieros y su respectiva interpretación, para una toma de decisiones más efectiva.

Se refiere el concepto de análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro, a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos. (Cabrera, 2015)

El análisis financiero, como ya se ha dicho, es un instrumento disponible para la empresa que puede producir decisiones estratégicas en el desempeño futuro de la empresa, entre ellas pueden ser, decisiones de venta, variaciones en políticas de crédito, en las políticas de cobro o de inventario, así como también de expansión empresarial a otras zonas geográficas (Brigham, 2005).

El análisis financiero se enfoca como un proceso que consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, para generar una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones; puesto que, la información que se encuentra en los estados financieros no es suficiente para realizar una planificación financiera pertinente o analizar e interpretar los resultados obtenidos para conocer la situación en la que se encuentra la empresa. (Domínguez, 2007)

Para el desarrollo del análisis financiero, se requiere del cálculo de ratios que permitan realizar una interpretación económica y financiera sobre la empresa. Desde la perspectiva de Horne, se utiliza una razón o índice que relaciona entre sí los elementos de información financiera reflejados en los

estados financieros, y así de esta manera, se consigue evaluar la condición y desempeño financiero de la empresa. (Horne, 2003)

Por otro lado, el autor Pacheco, señala que los indicadores financieros constituyen el resultado de las prioridades financieras tradicionales, relacionando los elementos del balance general y del estado de resultados; así se permite conocer la situación de la empresa en referencia a la liquidez, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad, solvencia.... (Pacheco, 2002)

Estos resultados arrojados facilitan la posibilidad de analizar la evolución de la empresa en el tiempo, determinar la eficiencia de recursos económicos y financieros, y visualizar el desempeño de la gestión financiera; ya que esto se relaciona con la toma de decisiones, al nivel de estructura de la financiación y a las políticas de reparto de dividendos que se llevan a cabo en una empresa (Rodríguez, 1995).

### 3. Enfoques del análisis financiero para evaluación de un club de fútbol

Como ya se ha mencionado anteriormente, el análisis financiero busca indagar sobre las propiedades y características de una determinada empresa, en relación a su entorno cercano y lejano, actividades, operaciones..., con el fin de poder conocerla a fondo, ser capaces de entenderla, y si es posible, predecir el comportamiento de la misma (Kerlinger, 2002). Debido a que las empresas tienen diferentes tamaños, es difícil comparar sus estados financieros (Keown, 2014), y es necesario controlar todas estas diferencias y condiciones (Foster, 1986).

Evaluar el desempeño financiero de una organización se ha enfocado en el estudio detallado de la posición financiera mediante ratios extraídos de las relaciones de los estados financieros (Silva, 2010). Los ratios fueron planteados para medir los aspectos particulares que muestran los resultados de una empresa y así poder aclarar la situación financiera de la misma, con la finalidad

de tomar decisiones de manera más eficiente por la parte directiva. Dentro de este apartado, cabe destacar dos tipos de enfoques, que se van a desarrollar a continuación.

### 3.1 Enfoque tradicional

Se centra en el análisis de los estados financieros mediante relaciones entre las partidas de los mismos, tienen nombre de ratios o indicadores, que como ya se ha dicho anteriormente, sirven para la interpretación de la parte financiera de la empresa (Abor, 2017), y representa uno de los enfoques ampliamente utilizados para el análisis financiero (Schwab, 2009).

Según Stephen H. Penman, a finales de la década de 1980 los libros proporcionaban escasa información respecto al uso y aplicación de los ratios. (H.Penman, 1989) En la época mencionada, el análisis financiero fue criticado por los defensores del mercado de valores, pero tras la caída del mismo en 1987, el nivel de eficiencia informacional disminuyó, lo que derivó en una mayor confianza en el análisis de los ratios (EH, 2003).

Desde el punto de vista que “el objetivo del análisis financiero y económico es evaluar el desempeño de la sociedad en relación con los objetivos establecidos, la estrategia y los de la competencia” (Vishwanath, 2009). Es necesario analizar las cifras de los estados financieros y establecer relaciones entre las mismas, para que las empresas puedan evaluar su posicionamiento financiero. Respecto a este tema, vamos a clasificar las herramientas existentes para encontrar el significado de los estados financieros: análisis vertical, análisis horizontal, y análisis mediante ratios (Gibson, 2012).

A finales de los 80/principios de los 90, el análisis financiero debe verse en un contexto más amplio que un simple ejercicio mecánico que utiliza varias técnicas. (Berry, 1991)

Se puede decir que actualmente, poco se ha avanzado en el desarrollo de una teoría general del análisis financiero. Hoy en día, es muy difícil identificar un marco general que oriente la investigación en esta área (Ayuso, 1996)

### 3.1.1 Análisis vertical

Hace referencia a un procedimiento estático, debido a que estudia la situación de la empresa en un momento concreto, no a lo largo del tiempo. (Ortega, 2006). Consiste en extraer de los estados financieros la magnitud relativa los porcentajes, comparando las cifras de un solo periodo de manera vertical (Galindo, 2020 segunda edición ).

De esta manera, se puede representar cada partida del estado de resultados como porcentaje de las ventas, y en el balance general, como porcentaje del activo total (Brigham, 2005).

“A través del análisis de tamaño común, se hace más fácil comparar estados financieros y establecer cambios que son causados simplemente por un canje en el tamaño total del negocio” (Schwab, 2009). Por consiguiente, según Gibson, “se debe tener cuidado en el uso de análisis de tamaño común con pequeñas cantidades absolutas porque un pequeño cambio en la cantidad puede resultar en un cambio porcentual muy significativo” (Gibson, 2012)

La esencia del análisis es determinar qué porcentaje de ventas está siendo consumido y cuanto de los activos totales de la empresa son reclamados por los propietarios, y cuanto está obligado a los acreedores (Abor, 2017).

Cabe recalcar que algunos autores como Schwab, consideran que el análisis financiero y económico no puede ser estandarizado, a causa de las diferencias entre las empresas individuales y las industrias. Como resultado, una aplicación indiscriminada de una forma estandarizada de análisis

a todas las empresas, sin tener en cuenta el tamaño, la industria y las características peculiares, podría conducir a conclusiones no efectivas. (Schwab, 2009)

El análisis a través de esta herramienta sirve para comprender la constitución interna de los estados financieros. Para comparar las declaraciones porcentuales con las empresas competidoras. La finalidad es concluir las razones de las diferencias entre compañías y determinar la estructura financiera. (Subramanyam, 2014).

### 3.1.2 Análisis horizontal

Se le considera una variación del horizontal, dado que compara los cambios en términos absolutos y relativos de periodos consecutivos, mientras que el análisis vertical lo realiza de forma estática (Berry, 1991).

Esta técnica evalúa los datos de los estados financieros a lo largo de un periodo de tiempo (Weygandt, 2014), es por ello que se le considera un análisis dinámico, esto le permite estimar tendencias y proyecciones futuras. (Ortega, 2006).

Normalmente, este análisis es usado para tendencias superiores a 2 años. Se estudia la historia financiera de una empresa para su comparación (Gibson, 2012) y “ayuda a los gerentes y analistas de finanzas a observar si la situación financiera actual de una compañía está mejorando o empeorando” (Gallagher, 2001). Se guía por la determinación de aumentos, disminuciones o variaciones de cuentas en un periodo de tiempo, teniendo en cuenta los cambios de actividades de la empresa. Destacando los apartados que más atención necesitan para la toma de decisiones empresarial (Galindo, 2020 segunda edición ).

Puede expresarse como porcentaje o cantidad (Weygandt, 2014).

### 3.1.3 Análisis de ratios

Previo a proceder a realizar los ratios, se debe tener en cuenta su importancia, deben de ser útiles para que el análisis que se lleve a cabo sea coherente, y que los elementos guarden relación entre sí. (Ortega, 2006).

Por un lado, algunos autores piensan que la génesis del análisis financiero fue a partir de motivos financieros derivados de banqueros norteamericanos que lo utilizaban como técnica de gestión, bajo la dirección de Alexander Wall, financiero de la reserva federal de E.E.U.U. Por otro lado, otros autores consideran que fue a partir de las teorías de Luca Pacioli (Mares, 2006).

Los ratios es la herramienta más útil y utilizada en los análisis de estados financieros (Schwab, 2009). Es una forma de mezclar elementos de los estados financieros con la finalidad de hacer comparaciones (Pyles, 2014). Esto permite saber si la relación es fuerte o débil (Atrill, 2014).

Algunos autores, como pueden ser (Gibson, 2012), sostienen que existen tantos ratios que tienen prelación.

El autor Alberto Ibarra Mares cree que la cantidad es desmedida, lo que deriva en inconvenientes significativos como la falta de fundamento teórico sólido para guiarse. (Mares, 2006)

Los indicadores son creados para diversos motivos: extraer información importante (Brigham E. F., 2013), analizar, controlar y mejorar las operaciones empresariales, medir el rendimiento de la organización (EH, 2003), revisar la capacidad de una empresa para afrontar a sus pasivos, y monitorizar la perspectiva de crecimiento de una empresa.

Se puede decir que el cálculo de los indicadores, es sencillo, pero lo que realmente es complicado es su interpretación (Subramanyam, 2014).

Es necesario que los ratios utilizados para representar las actividades empresariales sean representativos, calculados a partir de los datos más importantes (Rodríguez, 1995).

Una regla primordial a la hora de calcular los ratios, es que al compararlos con otras empresas, dichos indicadores deben ser similares. (Watson, 2010). Hay que seleccionar los ratios en función de los objetivos de la empresa (WESTICK, 1987).

“El enfoque más informativo del análisis de razones combina el análisis de una muestra representativa y el análisis de series temporales. Esta combinación te da acceso a evaluar la tendencia del comportamiento de la razón en relación con la tendencia del sector” (Gitman, 2012).

Al compararse las empresas de un mismo sector, el analista es capaz de estudiar tendencias a lo largo del tiempo (Block, 2001).

Entre los ratios que se van a utilizar para nuestro análisis del Sevilla F.C, son los siguientes:

- Análisis de solvencia, apalancamiento o endeudamiento: (Subramanyam, 2014) (Wild, 2007), se puede saber a través de este si la empresa puede afrontar sus deudas a largo plazo.
- Ratios de liquidez: (Gibson, 2012), estos indicadores representan la capacidad de la empresa para afrontar sus pasivos a corto plazo, es importante el tiempo en el que la empresa puede transformar sus activos en liquidez, y el tiempo en que se tarda en dar salida a la tesorería.
- Análisis de rentabilidad: Se debe expresar el beneficio que se obtiene en relación con otras importantes cifras de los estados financieros. Mide la capacidad de la empresa para repartir el beneficio a sus accionistas. (Bonsón, 2009).

- **Análisis de eficiencia:** Como bien indica su nombre, mide la eficiencia con la que se han utilizado los recursos que posee la empresa. Según Wild: “estos evalúan la eficiencia y eficacia de los activos para generar ventas, también conocido como rotación” (Wild, 2007)

También es importante recalcar la idea de que son necesarios analizar los coeficientes de flujo de efectivo, los cuales los llevaremos a cabo en la parte práctica de nuestra investigación. Pero estos, se puede decir, que son un complemento de los indicadores anteriormente mencionados. (Watson, 2010)

### 3.2 Enfoque sinérgico

Es importante describir este enfoque, principalmente porque más adelante se llevará a cabo con ejemplos prácticos. Consiste en intentar combinar el análisis de los estados financieros, con su debida interpretación, en función de la situación económica, características del sector, coyuntura económica, políticas contables... (Ríos, 2017).

“El análisis financiero integral rebasa las formas tradicionales del análisis financiero de una organización, porque no solo considera los aspectos financieros evidentes expresados en los estados financieros, sino que también trata de conocer aquellas características que, sin ser cuantificables, y, por tanto, no reveladas en los reportes financieros, tienen un impacto en las cifras económicas”. (Padilla, 2015)

Algunos autores mencionan y plantean una perspectiva parecida. Como es el caso de John J. Wild: afirma que el análisis de estados financieros es una parte fundamental del análisis de negocios, que incluye el estudio de la información financiera, estrategia, planes y el ambiente de negocios de una compañía. Todo ello implica el estudio detallado de los estados financieros, partiendo del análisis



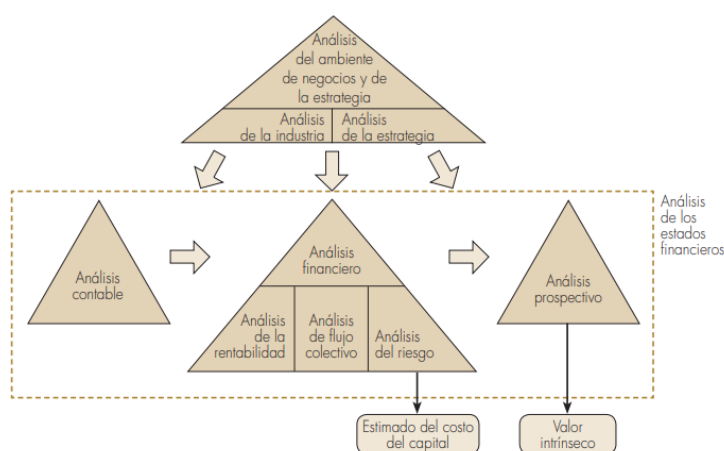
contable, cuya calidad es imprescindible para evaluar el estatus financiero de una compañía. (Wild, 2007)

Para comprender profundamente los estados financieros, primero se debe conocer el negocio que se va a efectuar el análisis, el sector... (Abascal, 2017).

En resumen de este sub-apartado, el análisis financiero sinérgico se define como un proceso de comparación, identificación e interpretación de datos cuantitativos y cualitativos.

A continuación se va a adjuntar una figura representativa con la intención de esquematizar todos los temas que se han abordado.

*Ilustración 1. Esquema del análisis financiero*



*Fuente 1. Imagen extraída del libro: "Análisis de estados financieros". De Enrique Bonsón (2009)*

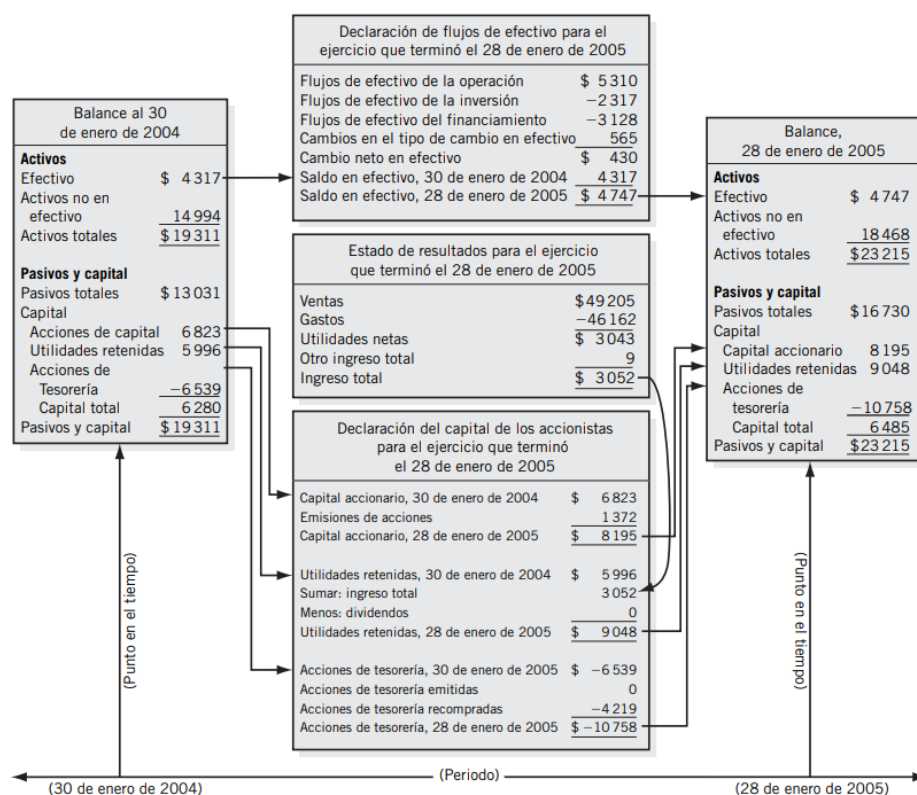
#### 4. Métodos para la evaluación de estados contables

Antes de hablar sobre las herramientas más útiles para llevar a cabo el análisis de una sociedad deportiva, es necesario explicar los vínculos.

##### 4.1 Cómo se deben analizar los estados financieros

Los estados financieros están conectados entre sí en puntos en el tiempo y a través del mismo.

Ilustración 2. Esquema de flujos de efectivo, capital e ingresos



Fuente 2. Imagen extraída del libro: "Financial statement analysis" de Feroz EH (2003).

Las tres operaciones más importantes que arrojan información en este esquema son:

- Flujos de efectivo
- Ingreso

- Capital de los accionistas

Aunque los estados financieros no son los únicos que aportan información sobre una sociedad, para llevar un análisis profundo se tendrá información adicional:

- **Discusión y análisis de la gerencia:** es para compañías que están en el mercado de valores de deuda y capital, pues deben presentar este apartado. Se incluye además, un apéndice con una evaluación de liquidez de recursos de capital por actividades de negocios.
- **Informe de la administración:** Para reforzar las responsabilidades de la administración ejecutiva respecto al sistema de control financiero y analítico. Debe reflejar las funciones compartidas de la administración, los directores y el auditor en la preparación de los estados financieros
- **Informe del auditor:** Sirve para conocer si la sociedad recibió una opinión invariable. Hay diferentes tipos de opiniones dentro de este informe, más adelante se llevará a la parte práctica para el análisis del equipo de fútbol planteado.
- **Notas explicativas:** Acompañan a los informes financieros. Esta información es concerniente a las partidas excluidas o incluidas del cuerpo de los estados financieros.
- **Información suplementaria:** Hace referencia a los anexos complementarios de las notas de los estados financieros, tales como ventas de exportación, valores comerciales, préstamos a corto plazo, datos financieros. (Subramanyam, 2014)
- **Declaraciones de poder:** “Un poder es un procedimiento mediante el cual un accionista autoriza a otra persona para que actúe en su nombre durante una asamblea de accionistas. Esta contiene información que necesitan los accionistas para votar sobre asuntos acerca de una compañía” (Caamaño, 2007)

## 4.2 Herramientas del análisis financiero

Es de gran importancia comentar y explicar brevemente para una mejor adaptación y entendimiento del capítulo en el que se efectúa el análisis práctico del equipo de fútbol

### 4.2.1 Análisis de estados financieros comparativos

Se realiza un análisis de estados financieros comparativos revisando las declaraciones de ingresos, de flujo de efectivo, los balances, siempre de un año respecto a otro (Subramanyam, 2014). Para llevar a cabo nuestro análisis del Sevilla F.C, en primer lugar se debe observar los estados financieros de la sociedad, que al ser un equipo de fútbol, son cuentas públicas, y a partir de ahí se aplicaran las formulas y se sacaran las interpretaciones y conclusiones.

### 4.2.2 Análisis de estados financieros porcentual

También se le llama análisis vertical, debido a que va de arriba abajo (o viceversa) de las cuentas en los estados financieros porcentuales. Es importante para comprender la constitución interna de los estados financieros. Este apartado hace hincapié en las fuentes de financiamiento y la composición de los activos. Al estar en porcentaje, permite saber la proporción exacta a la que pertenece cada parte.

### 4.2.3 Análisis de razones financieras

Es de las herramientas que más se usan en el análisis financiero. “El provecho de las razones depende principalmente de la habilidad para aplicarlas e interpretarlas” (Subramanyam, 2014)

La razón es un instrumento que se debe interpretar con mucho cuidado, ya que le afectan diversos factores. Aunque la interpretación resulta valiosa en el momento en que se compara con estándares predeterminados, razones de los competidores, y razones previas. Dentro de esta se encuentra el análisis de crédito, análisis de rentabilidad y la valuación.

“Los indicadores financieros son una herramienta para la evaluación financiera de una empresa y sirve para aproximar el valor de esta y sus perspectivas económicas” (Gómez, 2012)

#### 4.2.4 Análisis del flujo de efectivo

“Es un estado contable que nos informa básicamente del movimiento de efectivo de una empresa durante un ejercicio económico, nos muestra la procedencia de los activos monetarios representativos de efectivo y otros líquidos equivalentes y su utilización o aplicación, clasificando estos movimientos en tres actividades: explotación, inversión y financiación e indicando también la variación neta del efectivo sufrido durante el ejercicio” (Gutiérrez, 2015)

“Se utiliza principalmente como herramienta para evaluar las fuentes y las utilidades de los fondos. Ofrece una compensación de la forma en la cual una compañía está obteniendo su financiamiento y utilizando sus recursos”. (Subramanyam, 2014)

### III. ANÁLISIS DESCRIPTIVO DEL SEVILLA F.C

#### 1. Definición del Sevilla F.C

El Sevilla F.C es una sociedad anónima deportiva, esto indica que es una variante de las sociedades anónimas, el objetivo principal es dotar un mayor control y transparencia a las estructuras del fútbol profesional. (Truyols, 2017)

El capital mínimo necesario para crear una S.A.D es de 60.000 euros, al igual que en las sociedades anónimas. Las acciones, en todo caso deben ser nominativas. Es obligatorio que debe ser administrado por un consejo de administración. A diferencia de otros equipos de la liga española, solo cuatro equipos no adquieren esta forma jurídica, motivo por el que las cuentas de dichos equipos están más saneadas económicamente que el resto. Es importante mencionar que la legislación española innova respecto a este tema debido a que crea una ley especial para el régimen de las sociedades anónimas deportivas. Dicha legislación incide en muchos aspectos positivos, como la eliminación de la discriminación de la mujer y el apoyo a la promoción del deporte femenino, promoción de ayudas al deporte y apoyo de patrocinios.

## 2. Análisis microeconómico del Sevilla F.C

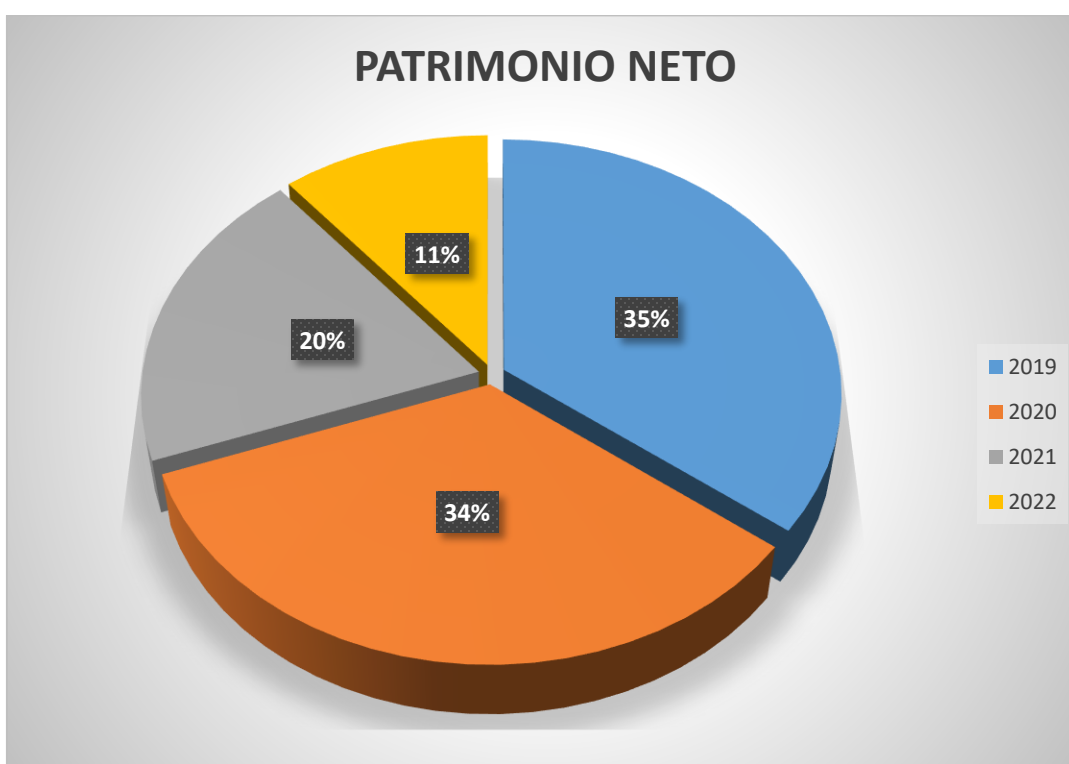
En este apartado se va a comentar las cuentas internas del Sevilla de una forma genérica, ya que en el siguiente capítulo, se verá de forma más detallada a través de un análisis práctico de sus cuentas anuales.

Teniendo en cuenta la temporada 2022-2023, el Sevilla cierra con unas pérdidas de 24.8 millones de euros, un 40.4% respecto al ejercicio pasado. Esta operación deriva de un aumento de los ingresos en un 9%, hasta 186 millones de euros, gracias a partidas de retransmisión, comercialización y derechos, de 88,7 millones de euros a 25,9 millones de euros, respectivamente. (Marías, 2021)

Respecto a la temporada 2020-2021, el Sevilla F.C comienza con un déficit de 41,1 millones de euros, muy afectado por la pandemia, pero poco a poco este problema se va superando tal y como se observa en el apartado anterior. En la temporada 2021-2022, vuelve a presentar beneficios, presenta beneficios de 4,5 millones de euros, mientras que la temporada anterior presenta pérdidas de 10 millones. Esto nos permite observar una gran subsanación en este periodo de tiempo. En la

misma temporada, la sociedad factura en los seis primeros meses 7,5 millones de euros, por abonados y socios, lo cual aumenta la cifra de negocios en un 15% respecto a la temporada anterior, hasta 112,9 millones de euros. Respecto a las competiciones, los ingresos fueron de 52,6 millones, con una caída del 14% respecto a la temporada anterior debido a los malos resultados obtenidos. Los derechos audiovisuales, factura 41,5 millones, un 47% más que la temporada pasada. Los acuerdos por patrocinio aumentan un 39%, llegando a 11,29 millones de euros. La venta de jugadores es clave para el aumento de los beneficios. También es importante mencionar que el gasto en la plantilla deportiva aumenta en un 19%, hasta los 63,9 millones, el total de personal es de 77,3 millones de euros. Las amortizaciones de los fichajes se contabilizan en 28,5 millones de euros. La deuda del club se eleva en un 55% en la primera mitad del ejercicio económico, lo que le corresponde 137,2 millones de euros. Un 33,16% de esta cifra corresponde a deuda con personal, seis veces más que en el ejercicio anterior. La financiación de los bancos a corto plazo es de 16,5 millones. Limpian un 44% de su deuda a los bancos gracias a los fichajes. Por último, dentro de este análisis interno, los fondos CVC le permiten una financiación de 127,3 millones de euros.

Ilustración 3 DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DEL SEVILLA F.C AÑOS ANTERIORES.



Fuente 3. Elaboración propia

### 3. Análisis macroeconómico del Sevilla F.C

Tras concluir los datos del apartado anterior, se puede decir que el Sevilla F.C, en el año 2023, se encuentra en una situación de subsanación, debido a que está consiguiendo sanearse de las pérdidas de la pandemia, y además, conseguir beneficios, lo que deriva en una expansión notable,



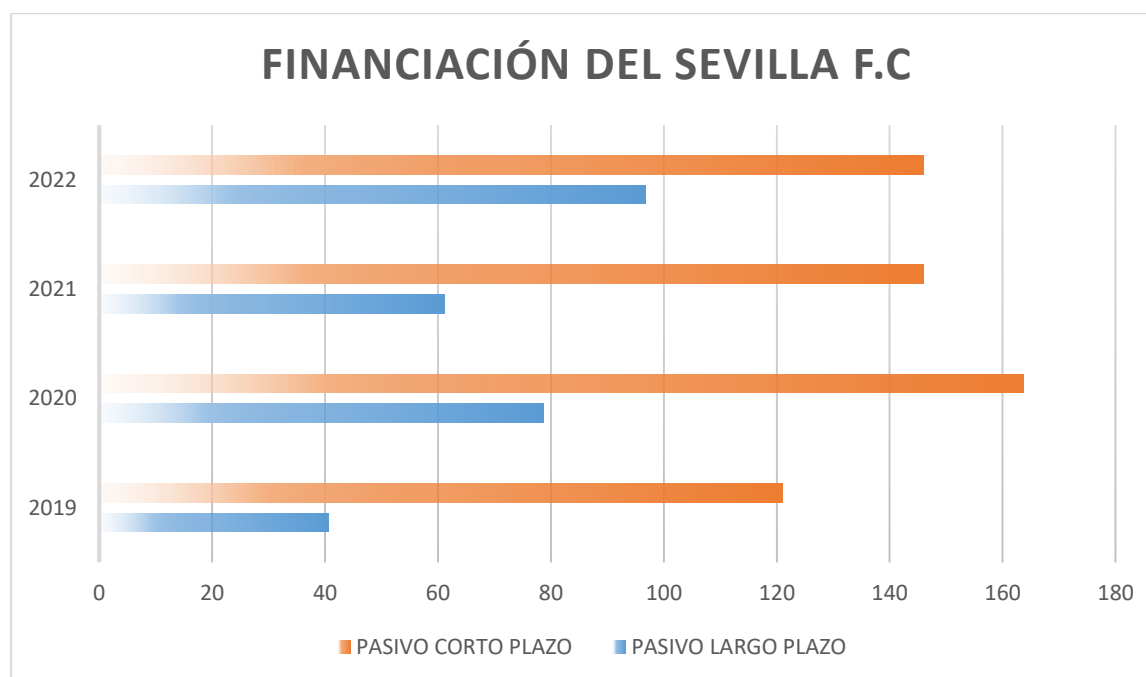
y una época de crecimiento muy favorable. La venta de varios fichajes con un gran margen de beneficio permite este notable crecimiento. Es necesario, para verificar del todo, llevar un análisis más detallado a través del siguiente capítulo.

*Ilustración 4. ANÁLISIS DE BALANCES DEL SEVILLA F.C AÑOS ANTERIORES.*

	2019		2020		2021		2022	
	MILES EUROS	%	MILES EUROS	%	MILES EUROS	%	MILES EUROS	%
ACTIVO NO CORRIENTE	153,142	58,11%	212,665	62,40%	204,695	77,62%	210,535	76,73%
ACTIVO CORRIENTE	110,398	41,89%	128,135	37,60%	59,009	22,38%	63,831	23,26%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>263,54</b>	<b>100%</b>	<b>340,8</b>	<b>100%</b>	<b>263,704</b>	<b>100%</b>	<b>274,366</b>	<b>100%</b>
PATRIMONIO NETO	101,805	38,63%	98,353	28,85%	56,502	21,42%	31,605	11,51%
PASIVO NO CORRIENTE	40,636	15,42%	78,752	23,10%	61,193	23,20%	96,851	35,29%
PASIVO CORRIENTE	121,099	45,96%	163,695	48,03%	146,009	55,36%	145,91	53,18%
<b>TOTAL PN Y PASIVO</b>	<b>263,54</b>	<b>100%</b>	<b>340,8</b>	<b>100%</b>	<b>263,704</b>	<b>100%</b>	<b>274,366</b>	<b>100%</b>

*Fuente 4. Elaboración propia*

*Ilustración 5. COMO SE FINANCIA EL SEVILLA F.C*



*Fuente 5. Elaboración propia*

En los siguientes capítulos se llevará a cabo el estudio profundo y detallado de todas las tablas que se van a presentar en este apartado.

#### 4. Cómo se utiliza el análisis de datos para mejorar el rendimiento deportivo del Sevilla F.C

El Sevilla F.C dispone de una base de datos que registra y analiza todos los partidos del club. A través de esta, se pueden identificar áreas de mejora en el desempeño del equipo, como pueden ser en aspecto físico, patrones defensivos y ofensivos....

En este aspecto, es de importancia que se mencione el hecho de que el club ha ampliado un acuerdo con Stats Perform, empresa de tecnología y bases de datos deportivos, para ser capaces de acceder a ellos de manera profunda. Todo este tipo de información sirve para que se respalde la organización de trabajo del equipo.

Hay que destacar que el Sevilla también utiliza la estadística para evaluar y mejorar el desempeño. Dichas estadísticas se pueden coger de la página web del propio club, a través de apuntes del equipo técnico, tales como goles, fuera de juego, saques de esquina, de banda, paradas... Esta metodología también permite corregir futuras decisiones.

Estos dos tipos de soportes ayudan a los entrenadores de cualquier departamento, y por consiguiente, deriva en un crecimiento y mejor cobertura de los equipos.

## IV. ANÁLISIS FINANCIERO DEL SEVILLA F.C

### 1. Análisis cualitativo

#### 1.1 Informe de auditoría del Sevilla F.C

Al ser una sociedad deportiva, se le obliga presentar el informe de auditoría junto con las cuentas anuales. Se van a analizar las del 2022 que es el año más reciente.

Se describe un informe de auditoría “con salvedades”, esto quiere decir que hay incorrecciones pero no están generalizadas, por lo tanto, vamos a mencionar dichas incorrecciones y analizarlas detenidamente. En las cuentas anuales se menciona: “que el activo no corriente, a finales de junio de 2022, presenta 136.298 euros netos de amortizaciones y deterioro, se corresponde con los costes de adquisición de derechos de traspaso de jugadores que son objeto de amortización sistemática al estar previsto que sigan vinculados contractualmente a la sociedad durante los próximos ejercicios”.

Cabe recalcar la idea que el activo no corriente es el correspondiente al largo plazo, son activos de la empresa que como bien se menciona en el informe, se espera obtener una rentabilidad deportiva y financiera a través de ellos, esperando que se amortice económicamente lo antes posible para recuperar el capital de la inversión. Al ser una sociedad deportiva, este capital invertido se amortizará cuando los jugadores adquiridos y mantenidos contractualmente muestren resultados favorables deportivamente, con finalidad de ganar títulos y que se revaloricen para una venta futura, o para generar ingresos a través de los buenos resultados deportivos. La idea es que los jugadores que son activo de la empresa aumenten su valor en el mercado mientras estén vinculados al club, entonces es una buena inversión. La opinión del auditor es modificada, hay leves incorrecciones pero se representa mayoritariamente la imagen fiel de la empresa.

## 1.2 Informe de gestión del Sevilla F.C

Es un documento de información no financiera que complementa a la memoria, y es de obligatoria presentación junto con las cuentas anuales. Verifica la concordancia con los datos contables que figuran en las cuentas anuales, a la misma vez que su contenido y presentación conforme a la normativa aplicable.

Según las cuentas anuales públicas del 2022, el informe de gestión representa fielmente las cuentas contables anuales, por lo tanto, la única incorrección que se debe mencionar es la del informe de auditoría respecto al activo no corriente.

Se puede decir que en el ejercicio 2021-2022, el Sevilla F.C expone fielmente la evolución de los negocios y situación de la sociedad, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta. Además de los acontecimientos importantes acaecidos con posterioridad al cierre. En el caso de esta sociedad deportiva, al no estar relacionada directamente con el impacto social y ambiental, no debe incluir esta información no financiera.

## 2. Análisis cuantitativo (Ratios y fórmulas)

### 2.1 Metodología a utilizar

A continuación se van a analizar las cuentas del Sevilla F.C a través de las cuentas anuales, de la forma más práctica. Hablaremos sobre equilibrio patrimonial (financiación propia del Sevilla contra financiación ajena), relación de sus activos con sus fuentes de financiación, coeficiente de estabilidad, grado de autofinanciación... También distinguiremos entre los principales ratios, que

describiremos y analizaremos en profundidad en el siguiente subapartado, y también, por último, los ratios de rentabilidad.

## 2.2 Equilibrio patrimonial y relación de los activos con sus fuentes de financiación

Se adjunta el balance de situación con el fin de poder aplicar y entender de donde salen las cifras de las fórmulas que se van a aplicar.

SEVILLA FÚTBOL CLUB, S.A.D.

Cuentas Anuales Ejercicio 2021/2022

### Balance de situación al 30 de junio 2022 (Expresado en miles euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30/06/2022	30/06/2021
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>31.605</b>	<b>56.502</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	11	<b>31.598</b>	<b>56.417</b>
Capital		6.208	6.208
Reservas		50.209	91.568
Legal y estatutarias		1.242	1.242
Otras reservas		48.967	90.326
Reservas voluntarias		42.351	83.710
Reservas de capitalización		6.606	6.606
Diferencias por ajuste del capital a euros		10	10
Resultado del ejercicio	3	(24.819)	(41.359)
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	12	7	85
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>96.851</b>	<b>61.193</b>
Provisiones a largo plazo	13	2.422	2.422
Deudas a largo plazo		94.427	57.420
Deudas con entidades de crédito	14	29.598	33.173
Deudas con entidades deportivas	14	64.829	24.247
Pasivos por impuesto diferido	15	2	1.351
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>145.910</b>	<b>146.009</b>
Deudas a corto plazo		50.062	72.275
Deudas con entidades de crédito	14	18.119	12.949
Deudas con entidades deportivas	14	31.068	58.420
Otros pasivos financieros	14	875	906
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		84.774	72.805
Acreedores	14	7.944	9.950
Deudas con entidades deportivas	14	981	185
Personal deportivo	14	65.708	55.606
Personal no deportivo	14	1.761	1.369
Otras deudas con las Administraciones Públicas	15	8.380	5.695
Periodificaciones a corto plazo		11.074	929
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>274.366</b>	<b>263.704</b>

### Balance de situación al 30 de junio de 2022 (Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	30/06/2022	30/06/2021
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>210.535</b>	<b>204.695</b>
<b>Inmovilizado Intangible</b>		<b>136.647</b>	<b>165.762</b>
Inmovilizado intangible Deportivo	5	136.298	165.192
Inmovilizado intangible No Deportivo	6	349	570
<b>Inmovilizado material</b>	7	<b>31.936</b>	<b>27.857</b>
Terrenos y construcciones		16.750	17.450
Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material		9.496	10.055
Inmovilizado en curso y anticipos		5.690	352
<b>Inversiones en empresas del grupo a largo plazo</b>	8	<b>30</b>	<b>30</b>
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	9	<b>37.633</b>	<b>2.558</b>
Instrumentos de patrimonio		62	62
Créditos a entidades deportivas		37.510	2.427
Otros activos financieros		61	69
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	15	<b>4.289</b>	<b>8.488</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>63.831</b>	<b>59.009</b>
Existencias	10	947	2.005
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>13.884</b>	<b>9.041</b>
Entidades deportivas, deudores	9	8.242	6.941
Deudores varios	9	5.356	1.876
Personal	9	248	200
Activos por impuesto corriente	15	10	14
Otros créditos con las Administraciones Públicas	15	28	10
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>		<b>23.243</b>	<b>34.250</b>
Créditos a entidades deportivas	9	22.226	33.411
Otros activos financieros	9	1.017	839
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>9.154</b>	<b>8.114</b>
<b>Electivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>16.603</b>	<b>5.599</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>274.366</b>	<b>263.704</b>

Ilustración 6. Balance de situación del Sevilla F.C

EQUILIBRIO PATRIMONIAL					
	AÑO 2021		PROPORCIÓN		
ANC	204695	77,6230167	PN	56502	21,4262962
AC	59009	22,3769833	PASIVO (C Y NC)	207202	78,5737038
TOTAL ACTIVO	263704	100	TOTAL PN Y PASIVO	263704	100
EQUILIBRIO PATRIMONIAL					
	AÑO 2022		PROPORCIÓN		
ANC	210535	76,7350911	PN	31605	11,5192845
AC	63831	23,2649089	PASIVO (C Y NC)	242761	88,4807155
TOTAL ACTIVO	274366	100	TOTAL PN Y PASIVO	274366	100

Ilustración 7. Elaboración propia

En el capítulo de conclusiones se sacarán las interpretaciones y análisis de todos los ratios y fórmulas que vamos a llevar a cabo.

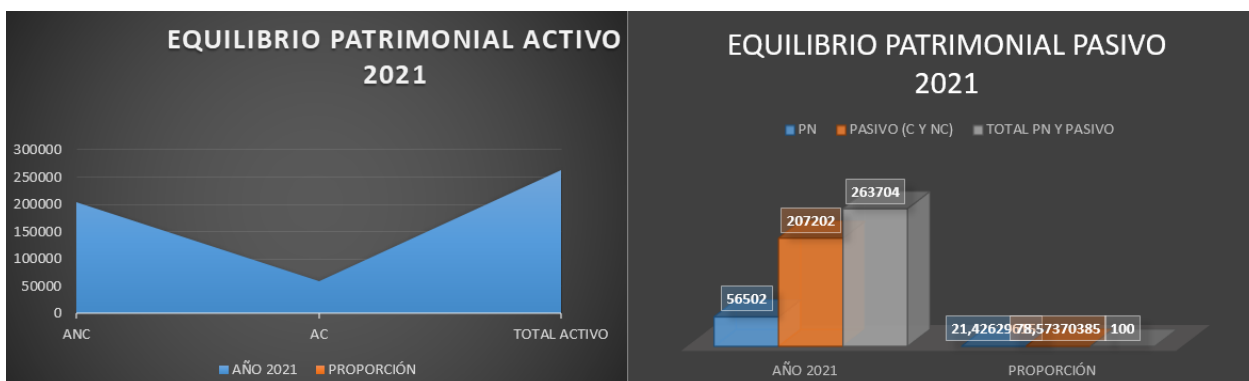


Ilustración 8. Elaboración propia

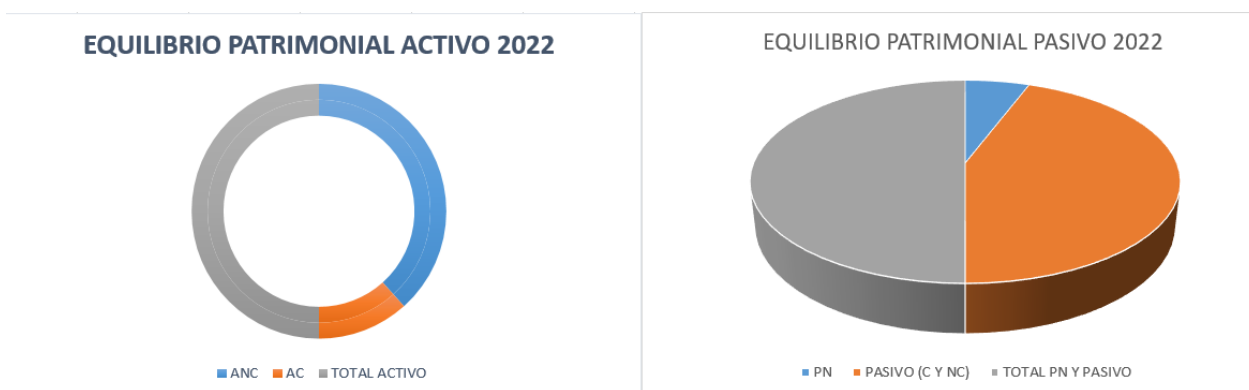


Ilustración 9. Elaboración propia.

## 2.3 Coeficiente de estabilidad, fondo de maniobra y capital circulante

FONDO DE MANIOBRA		Coeficiente de estabilidad (porcentaje)	
2021	-87000	2021	57,4977405
2022	-82079	2022	61,0140832
Fuentes permanentes de financiación = PNC + PN			
2021	117695		
2022	128456		
ANC (LARGO PLAZO)			
2021	204695		
2022	210535		

Ilustración 10. Elaboración propia

Se puede observar como el fondo de maniobra es negativo, esto en la mayoría de empresas es malo, pero no en todos tiene por qué ser así. Quiere decir, en este caso, que los recursos a largo plazo (ANC) no son suficientes para financiar a los activos a largo plazo, por lo tanto, los activos a largo plazo se financian con los recursos a corto plazo. Al ser un equipo de fútbol, puede no suponer un desequilibrio, ya que tienen un plazo de cobro a clientes inferior al plazo de pago de sus proveedores. Algunas soluciones para poder incrementar el fondo de maniobra pueden ser; renegociar deuda y pasarla a un plazo más largo, aumentar el capital social, retener beneficios o vender inmovilizado.

CAPITAL CIRCULANTE (AC-PC)		
2021		-87000
2022		-82079
Activo corriente		
2021		59009
2022		63831
Pasivo corriente		
2021		146009
2022		145910

Ilustración 11. Elaboración propia

Es la parte del activo corriente que no se financia con pasivo corriente (activos a corto plazo que no se financian con recursos a corto plazo). Se puede observar como numéricamente coinciden fondo de maniobra y capital circulante.

Respecto al grado de autofinanciación es de relevancia mencionar que no se puede hallar debido a que no se nos habilita el enriquecimiento ni el mantenimiento en las cuentas anuales.

#### 2.4 Ratios de balance

Estas herramientas permiten analizar y evaluar la situación económica del Sevilla F.C a través de los datos extraídos de los estados financieros, tal como el balance general. Se adjunta los ratios representados en porcentaje y vamos a explicar lo que representa cada uno de ellos. Las conclusiones se sacan en su apartado correspondiente.

PRINCIPALES RATIOS DEL BALANCE			ACTIVO		PASIVO		PATRIMONIO NETO		EXISTENCIAS		
AÑO	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	
3	RATIO DE GARANTÍA	127,269042	113,018978	2021	263704	2021	207202	2021	56502	2021	2005
4	RATIO DE CONSISTENCIA	334,507215	217,380306	2022	274366	2022	242761	2022	31605	2022	947
5	RATIO ENDEUDAMIENTO	366,716222	768,109476	ANC		PNC		AC		ANC MANTENIDO PARA LA VENTA	
6	RATIO APALANCAMIENTO	78,5737038	88,4807155	2021	204695	2021	61193	2021	59009	2021	NO PRESENTA
7	SOLVENCIA LARGO PLAZO	19,9607147	10,2236356	2022	210535	2022	96851	2022	63831	2022	NO PRESENTA
8	SOLVENCIA CORRIENTE	40,414632	43,7468302	Beneficio después de impuestos				PC		EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	
9	TEST ÁCIDO	39,041429	43,0978	2021	41359			2021	146009	2021	5599
10	TESORERÍA	3,83469512	11,3789322	2022	24819			2022	145910	2022	16603
11											

Ilustración 12. Elaboración propia





*Ilustración 13. Elaboración propia.*

En primer lugar se encuentra el ratio de garantía, compara el activo entre el pasivo, su óptimo teórico debe ser más de un 200%, menos de un 100% se encontraría en situación de quiebra.

El ratio de consistencia, o coeficiente de firmeza, relaciona el activo no corriente con el pasivo no corriente, lo que le corresponde el largo plazo. Su óptimo teórico debe ser mayor de 200% y mínimo un 100%.

El ratio de endeudamiento o dependencia total, como bien indica su nombre, representa la correlación entre pasivo y patrimonio neto. El óptimo teórico debe ser entre el 70%-150%. Más de esto es malo para la sociedad.

Ratio de apalancamiento indica la relación que tiene el pasivo con el patrimonio neto más el pasivo. El óptimo debe estar entre el 40%-60%. Más de esto empeora la situación.

La solvencia a largo plazo, tal y como menciona su nombre, es la capacidad para afrontar las deudas en el largo plazo, por tanto, relaciona el beneficio después de impuestos con el pasivo. Este ratio no tiene una oscilación concreta para ser óptimo.

La solvencia corriente o liquidez, es todo lo contrario al anterior ratio, este es referente al corto plazo y relaciona el activo corriente entre pasivo corriente. Su punto óptimo es el 100% como es lógico.

El test ácido o liquidez inmediata, correlaciona el activo corriente menos las existencias menos el activo no corriente mantenido para la venta, con el pasivo corriente. Su óptimo también es el 100%.

Por último de estos ratios, está el de tesorería, relaciona el efectivo y activos líquidos equivalentes con el pasivo corriente. La oscilación óptima es entre el 20%-30%. Menos de esto hay poca probabilidad de pago en sus deudas a corto plazo, y más de esto puede indicar que son actividades ociosas.

## 2.5 Ratios de rentabilidad

Cabe definir que son medidas que se utilizan para evaluar la rentabilidad y eficiencia de una sociedad. Proporcionan información como el rendimiento financiero y la capacidad de obtener beneficios y su correspondiente retorno de la inversión.

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
COEFICIENTES DE RENTABILIDAD	2021	2022				RDO. EXPLOTACIÓN		CIFRA DE NEGOCIOS	
MARGEN DE UTILIDAD SOBRE CN	22,9014609	10,9630179				2021	39096	2021	170714
RENTABILIDAD ECONÓMICA	14,8257137	7,43787496				2022	20407	2022	186144
ROTACIÓN DEL ACTIVO	64,7369778	67,8451412							
ROI EN %	15,6838728	9,04594593				ACTIVO		RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	
ROI EN AÑOS	0,15683873	0,09045946				2021	263704	2021	41359
RENTABILIDAD FINANCIERA	73,1991788	78,5287138				2022	274366	2022	24819
						PATRIMONIO NETO			
						2021	56502		
						2022	31605		

Ilustración 14. Elaboración propia

Tras la breve explicación de la finalidad de estos ratios, procedemos a describir la utilidad de cada uno y en su capítulo apropiado sacaremos la conclusión.

El margen de utilidad sobre la cifra de negocios, como bien indica su nombre, es el resultado en porcentaje de dividir el resultado de explotación entre la cifra de negocios. Este margen representa la rentabilidad o margen de ganancia de la sociedad, la eficiencia operativa que tiene la empresa.

La rentabilidad económica es el ratio que relaciona también el resultado de explotación con el activo, se utiliza para evaluar la eficiencia y rentabilidad de la sociedad en relación con sus activos. Es la capacidad de una empresa para generar beneficios utilizando los recursos que tiene a su disposición.

La rotación del activo, correlaciona la cifra de negocios entre el total del activo, se utiliza para evaluar la eficiencia con que la sociedad utiliza sus activos para generar ingresos. Indica información sobre la velocidad con la que los activos de una empresa se convierten en ingresos o ventas.

El ROI, sus siglas viene de su significado en inglés (Return of investment), en español se le llama tasa de retorno, es el cociente entre el resultado después de impuesto y el activo. Representa el porcentaje de ganancia o beneficio obtenido en relación al capital desembolsado al principio. Puede medir la rentabilidad de una inversión o compararla con otras alternativas. En el Excel

utilizado también se calcula el ROI en años, hace referencia al tiempo necesario para recuperar la inversión inicial o el periodo en el que se espera obtener un retorno de la inversión igual o superior al desembolso inicial. Evalúa el tiempo que toma recuperar el capital invertido.

Por último y no menos importante de estos ratios de rentabilidad, tenemos la rentabilidad financiera. Es una medida que evalúa la capacidad de la sociedad para generar beneficios utilizando capital propio y ajeno. Muestra la rentabilidad obtenida sobre la inversión total realizada en la empresa. Esta es importante porque proporciona información sobre la eficiencia y la capacidad de generar beneficios en relación con la inversión realizada. Mientras más alta la rentabilidad financiera, mejor.



*Ilustración 15. Elaboración propia.*

## V. CONCLUSIONES

En este apartado, vamos a sacar las reflexiones a través de los ratios obtenidos en este capítulo anterior. En primer lugar, vamos a empezar por los principales ratios del balance.

El ratio de garantía o distancia de quiebra, en el 2021 nos da un 127%, esto quiere decir que la situación del club no está en quiebra, ya que no está por debajo del 100%, pero tampoco está en su máximo esplendor, lo ideal debe ser por encima del 200%. En el año 2022 incluso baja aún más, por tanto, en comparación de un año con el anterior, se puede decir que la situación del Sevilla F.C respecto a la distancia de quiebra ha empeorado, y deben de empezar a tomar medidas eficaces.

El coeficiente de consistencia en 2021 da un 334%, y en 2022, un 217%, esto quiere decir que ambos años están en su punto óptimo, ya que están por encima del 200%. Se puede decir que la empresa tiene activos a largo plazo suficientes para financiar sus pasivos o deudas a largo plazo, por lo tanto, la gestión respecto a este ratio está siendo eficiente. Un detalle de importancia es que en el 2022 se ha bajado la consistencia de este ratio, cabe mencionar la posibilidad de que esto sea posible por la pandemia. Aún así, sigue estando en el punto óptimo.

En el Excel del análisis financiero no hemos sacado el coeficiente de autonomía financiera, aunque no es necesario porque se va a comentar directamente su conclusión. Es igual que el de endeudamiento o dependencia total pero cambiando el numerador por el denominador. Cociente entre patrimonio neto y pasivo. En el 2021 nos da un 27,26%, esto significa la proporción en el que del total de su financiación, ese por ciento es correspondiente a la financiación propia, tales como capital social, reservas... En el 2022, tenemos un 13,01%. Esta disminución de un año a otro se puede deber principalmente a una disminución del capital social, y esto pone en peligro a la empresa, ya que se está financiando principalmente de terceros y es muy arriesgado.

El ratio de dependencia total en el 2021 nos dio un 366,71%, en 2022 aumentó más del doble, un 768,1%. Esto es algo muy negativo para la sociedad, quiere decir su deuda representa tal proporción. El simple hecho de estar por encima de 150% ya nos indica la mala situación. La sociedad tiene mucha deuda y necesitan solventarla de alguna manera. Al ser una sociedad

deportiva, no es tan malo como si fuese una empresa normal, ya que los equipos de fútbol suelen tener mucha deuda y es parte de su proceso, funcionan así. Sin embargo, no debe ser tan alta como en 2022, por lo que deben de tomar medidas para reducirla, ya sea vendiendo jugadores o aumentando ingresos no previstos para tener más solvencia.

Al tener en cuenta el apalancamiento operativo, se ve que en 2021 tenemos un 78,57%, y en 2022, un 88,48%. Estas proporciones están por encima del punto óptimo, por lo que también es una situación negativa para la sociedad. Esto quiere decir que la mayoría de la financiación de la sociedad es por parte de terceros. Para corregir esto, se debe de ampliar el patrimonio neto o los recursos de financiación propia con el fin de no depende tanto de la financiación externa.

Respecto a la capacidad de solvencia a largo plazo, se da en 2021 y 2022, un 19,96% y un 10,22% respectivamente. Esto nos indica que la capacidad de la sociedad para afrontar sus deudas a largo plazo teniendo en cuenta los beneficios después de impuestos son tales proporciones. Como reflexión, esto es un dato poco eficiente, ya que el porcentaje debería de ser más alto. Tienen dos opciones para poder corregir esto, o disminuir las deudas de largo plazo, o aumentar los beneficios después de impuestos, estas son las únicas opciones viables para aumentar la solvencia.

La solvencia corriente, correspondiente al corto plazo, en los años 2021 y 2022, representan un 40,41% y 43,74% respectivamente. Están por debajo del punto óptimo, la situación para afrontar las deudas a corto plazo de la sociedad está muy mal, aunque de un año a otro ha mejorado un poco, sigue estando en una situación crítica en la cual si no se toman medidas efectivas puede derivar en la quiebra.

La liquidez inmediata de la empresa en 2021 y 2022, abarcan un 39% y 40%. No se acercan al punto óptima y les queda más del doble para alcanzarlo. Sus activos a corto plazo son exiguos para financiar sus deudas a corto plazo.

Por último, dentro de los ratios de balance, tenemos el de tesorería, que en los años 2021 y 2022, tenemos un 3,83% y un 11,37%. Ambos están por debajo de la oscilación óptima. Esto indica un poco probabilidad de pago. Sin embargo, por sacar algo bueno en este ratio, ha habido una leve mejora en 2022, pero sigue siendo insuficiente.

Entre las principales conclusiones que se pueden sacar dentro de estos ratios, cabe destacar que la sociedad se encuentra en una mala situación, derivado de una mala gestión económica. Es importante mencionar que la pandemia no ha ayudado a una mejora en esta gestión, en todo caso, la ha empeorado. Esta decadencia se puede observar en el ratio de quiebra, que hay una notoria disminución de un año a otro. También hay que destacar la deuda de la sociedad, de un año a otro crece más del doble, y esto, aunque sea una sociedad deportiva y este tipo de sociedades siempre tengan una elevada cantidad de deuda, es algo muy negativo, ya que dependen mucho de la financiación y si no encuentran soluciones para afrontarla, puede acabar en quiebra.

A parte de la pandemia, los resultados deportivos no han sido buenos, y esto tiene un impacto significativo en sus cuentas anuales, tales como una disminución en los ingresos por conceptos como las ventas de entradas, patrocinios y derechos de televisión.

Las transferencias de jugadores también tienen un gran impacto en las finanzas del club. En este caso, el Sevilla F.C vendió jugadores clave por un precio de venta inferior al esperado, y esto también afecta a sus ingresos, ya que tienen una previsión de cobros que no se cumple fielmente.

También han invertido grandes sumas de dinero en nuevas adquisiciones, como nuevos jugadores, y esto ha aumentado los costes y disminuido el margen de beneficio de las ventas ejecutadas.

Los gastos operativos derivados de salarios de jugadores y personal, costos de viaje y mantenimiento de las instalaciones, han aumentado, y esto también influye notablemente en sus resultados de las cuentas anuales.

Los factores externos también es de importancia recalcarlos, debido a que hay una recesión, y esto ha provocado un menor gasto por parte de los aficionados para ver partidos, compra de ropa deportiva....

Retomando los coeficientes de rentabilidad, vamos a empezar reflexionando el margen de utilidad sobre la cifra de negocios. Indica el margen de beneficio en relación a la cifra de negocios reflejada en las cuentas anuales. En el 2021 tenemos 22,9%, una cifra que no está mal del todo, aunque tampoco es ideal. En el 2022, se obtiene un 10,96%. Ha bajado este margen de beneficio considerablemente, y esto es muy perjudicial, ya que como bien sabemos, ha influido en las cuentas anuales, no precisamente ha sido lo que más ha influido en esta decadencia económica, pero si es un factor que suma, junto a los anteriormente mencionados.

La rentabilidad económica también ha bajado de un 14% en 2021 a un 7% en 2022, ha disminuido la mitad. La rotación del activo, referente a la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas o ingresos, se encuentra en 2021 y 2022, un 0,64 y 0,67 respectivamente, ha mejorado levemente y esto es algo positivo pero que no soluciona los principales problemas financieros.

El ROI, o tasa de retorno de la inversión, ha disminuido también de un año a otro, algo que es obvio teniendo en cuenta los datos comentados anteriormente.



Por último, dentro de estos coeficientes de rentabilidad, se encuentra la rentabilidad financiera, que en 2022 ha mejorado un poco respecto a 2021. Puede ser provocado principalmente gracias a la eficiencia de los activos de la empresa para generar ingresos.

Como conclusión general de toda esta gestión, el Sevilla F.C necesita un importante replanteamiento de sus funciones financieras, de su balance y de sus inversiones, con el fin de poder sanear sus cuentas y no acabar en una posible quiebra. Existen diferentes medidas que se pueden tomar para sanear estos resultados, que teniendo en cuenta los resultados económicos y financieros que están teniendo en 2023, se puede decir que se encuentran en el camino correcto, no será rápido pero si siguen así pueden mejorar considerablemente.

## VI. ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1. Esquema del análisis financiero .....	17
Ilustración 2. Esquema de flujos de efectivo, capital e ingresos .....	18
Ilustración 3 DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DEL SEVILLA F.C AÑOS ANTERIORES.....	24
Ilustración 4. ANÁLISIS DE BALANCES DEL SEVILLA F.C AÑOS ANTERIORES. ....	25
Ilustración 5. COMO SE FINANCIA EL SEVILLA F.C .....	25
Ilustración 6. Balance de situación del Sevilla F.C .....	29
Ilustración 7. Elaboración propia.....	30
Ilustración 8. Elaboración propia.....	30
Ilustración 9. Elaboración propia.....	31
Ilustración 10. Elaboración propia.....	31
Ilustración 11. Elaboración propia.....	32

Ilustración 12. Elaboración propia.....	32
Ilustración 13. Elaboración propia. ....	33
Ilustración 14. Elaboración propia.....	35
Ilustración 15. Elaboración propia. ....	36

## VI. BIBLIOGRAFÍA

Abascal, E. M. (2017). *Finanzas para directivos* . McGraw hill.

Abor, J. Y. (2017). Aportaciones al desarrollo del componente investigativo en el programa  
Administración Financiera a Distancia. *Conocimiento global* .

Atrill, P. (2014). *ACCOUNTING AND FINANCE AN INTRODUCTION* . PEARSON.

Ayuso, M. M. (1996). UNA REFLEXIÓN CRÍTICA SOBRE EL CONCEPTO Y AMBITO DEL  
ANALISIS FINANCIERO Y LOS OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN EN  
MATERIA DE ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA . *REVISTA  
ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN Y CONTABILIDAD* .

Berry, A. (1991). *Accounting in a Business Context*. Springer .

Block, S. B. (2001). *Fundamentos de gerencia financiera* . McGraw Hill.

Bonsón, E. (2009). *Análisis de Estados financieros* . Pearson .

Botero, C. H. (2000). *Un modelo para investigación documental : guía teórico práctica sobre construcción de Estados del Arte con importantes reflexiones sobre la investigación.*

Medellin : Señal Editora.

Brigham, E. F. (2013). *Financial Management* . Cengage Learning .

Brigham, J. (2005). *Fundamentos de administración financiera* . Ciudad de México : Cengage Learning.

Caamaño, F. (2007). Sí pueden.

CAAMAÑO, F. (2007). Sí pueden . *Revista española sobre deseo constitucional* .

Cabrera, J. L. (2015). Técnicas de análisis financiero. Los indicadores financieros. *Gestiopolis* .

Cardona, H. M. (2016). Enfoque basado en procesos como estrategia de dirección para las empresas de transformación. *Saber, ciencia y libertad* .

Domínguez, P. R. (2007). *Manual de Análisis Financiero* .

EH, F. (2003). *Financial Statement Analysis: A Data Envelopment Analysis Approach*.

Foster. (1986). *Data Envelopment Analysis Applied to Financial Statements* . Omega .

Gabalán, V. y. (2015). Información y ventaja competitiva. Coexistencia exitosa en las organizaciones de vanguardia. *Profesional de la información* .

Galindo, G. /. (2020 segunda edición ). *Contabilidad I* . Patria .

Gallagher, T. J. (2001). *Administración financiera. Teoría y práctica* . Prentice Hall.

Gibson, C. H. (2012). *Financial Reporting and Analysis: Using Financial Accounting Information*. South-Western Cengage Learning.

Giner, B. (1990). REVISTA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN Y CONTABILIDAD.

*INFORMACION CONTABLE.*

Gitman, L. J. (2012). *Principios de administración financiera* . Pearson .

Godoy. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del sector alimentos y bebidas en Colombia. *Pensamiento y gestión.*

Godoy J.A. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del Sector Alimentos y Bebidas en Colombia. *Pensamiento & Gestión* .

Gómez, J. M. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia" . *Entramado.*

Gutiérrez, S. M. (2015). Utilidad del Estado de flujos de efectivo para el análisis empresarial. *Revista de contabilidad y dirección* .

H.Penman, S. (1989). *Financial statement analysis and the prediction of stock returns.*  
ELSEVIER .

Horne, J. C. (2003). *Fundamentos de administración financiera* . Ciudad de México : PEARSON

.

Huertas, P. y. (2014). La gestión de las organizaciones: una perspectiva desde la complejidad .

Keown, A. J. (2014). *Foundations of finance* . Pearson .

Kerlinger. (2002). *La investigación del comportamiento* . McGraw Hill .

Mares, A. I. (2006). *Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras.* Pensamiento & Gestión .

Marías, J. (2021). Sevilla F.C reduce sus pérdidas un 40% en 2021-2022, hasta 24,8 millones de euros.

Marías J. (2021). Sevilla FC reduce sus pérdidas un 40% en 2021-2022, hasta 24,8 millones de euros. *PALCO 23*.

Ortega, J. (2006). *LA IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERA-CONTABLES*.

Pacheco, J. C. (2002). *Indicadores integrales de gestión*. McGraw-Hill Interamericana.

Padilla, V. M. (2015). *Análisis financiero: un enfoque integral*. Patria .

Pyles, M. K. (2014). *Applied Corporate Finance*. Springer .

Ríos, C. E. (2017). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2010: perspectivas de competitividad regional. *Entramado* .

Rodríguez, C. M. (1995). *Control de gestión y control presupuestario*. McGraw-Hill Interamericana de España.

Schwab, L. a. (2009). *Journal of financial and quantitative analysis* .

Silva, R. A. (2010). *APROXIMACIÓN AL ESTUDIO DE LA NORMALIZACIÓN CONTABLE INTERNACIONAL, DESDE LA ESCUELA NEOPATRIMONIALISTA*.

Subramanyam, K. (2014). *Financial Statement Analysis*. McGraw Hill Education .

Truyols, Á. D. (2017). ¿Es la S.A.D la forma jurídica apropiada para los clubes de fútbol actuales?

Vishwanath, S. (2009). *Investment Management*.

Watson, D. (2010). *Corporate finance* . Financial Times .

WESTICK, C. A. (1987). *MANUAL PARA LA APLICACIÓN DE RATIOS DE GESTIÓN* .

Weygandt, J. J. (2014). *Financial accounting* . United States of America: Wiley .

Wild, J. J. (2007). *ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS* . McGraw Hill.

2023<Pedro Portero Requena>

Algunos derechos reservados.

Este documento se distribuye bajo la licencia "Atribución 4.0 Internacional" de Creative Commons,

Disponible en <https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/deed.es>

