

GRADO: Administración y Dirección de Empresas

Curso 2018/2019

Trabajo de Fin de Grado

ÁNÁLISIS CONTABLE DEL CLUB BASKET BILBAO BERRI S.A.D.

Autor/a: Adrián Velasco Fernández

Director/a: Teodoro Antonio Caraballo Esteban



Bilbao, a 4 de septiembre de 2019

1) Introducción	4
2) Breve historia	9
3) Análisis de la entidad	14
Análisis de la rentabilidad	15
Análisis de la estructura financiera.....	15
Análisis del Activo	17
Análisis del Pasivo	19
Análisis de la rentabilidad	22
Resultado	22
Rentabilidad económica y financiera	22
Rentabilidad Económica.....	23
Rentabilidad Financiera.....	23
Análisis de la liquidez	24
Margen de Seguridad Financiero.....	24
Solvencia	25
Solvencia a Corto Plazo.....	25
Solvencia a Largo Plazo	26
Liquidez.....	26
Riesgo	28
Desarrollo Financiero Equilibrado	29
Autonomía Financiera y Capacidad de Expansión.....	29
Desarrollo Económico Equilibrado	30
Margen Bruto Económico	30
Punto Muerto y Apalancamiento Operativo.....	31
4) Conclusiones	32
Hechos relevantes ocurridos en el ejercicio 2019	35
5) Bibliografía	38

6) Anexos.....	43
Apéndice 1: Estados Financieros.....	44
Tabla 1: Balance de Situación en valores absolutos.....	44
Tabla 1.1.: Activo	44
Tabla 1.2.: Patrimonio Neto y Pasivo.....	46
Tabla 2: Balance de Situación en valores relativos	48
Tabla 2.1.: Activo	48
Tabla 2.2.: Patrimonio Neto y Pasivo.....	50
Tabla 3: Cuenta de Pérdidas y Ganancias	52
Tabla 4: Estados de Flujos de Efectivo Resumido	54
Apéndice 2: Aplicaciones y Orígenes	56
Tabla 1: Aplicaciones	56
Tabla 2: Orígenes.....	57
Apéndice 3: Informe Resumen.....	58

1) Introducción



Motivación



Entorno del baloncesto español



Objetivo del trabajo



Como aficionado al baloncesto nacido en Bilbao, desde pequeño había dos principales opciones: apoyar al Bilbao Basket, por aquel entonces en la tercera mejor liga de España, o apoyar al equipo vecino, que competía entre los mejores de Europa. Mi padre empezó a llevarme a ver los partidos de los primeros con 4 años, por lo que la decisión parecía tomada. Ahora, con 21 años se me presenta la oportunidad de utilizar las herramientas adquiridas durante mi etapa universitaria para tratar de entender y explicar la compleja situación económica que atraviesa el club y, al mismo tiempo, compaginar mi mayor afición con mi trayectoria universitaria.

Y es que a la hora de ver y estudiar la situación o la salud de una entidad deportiva se suele ceñir exclusivamente al ámbito deportivo. Sin embargo, existen multitud de situaciones, invisibles para la gran parte del público, que son igual (o más) importantes que si la pelota entra o no en la canasta.

Para explicar la difícil situación del baloncesto español es clave estudiar su entorno.

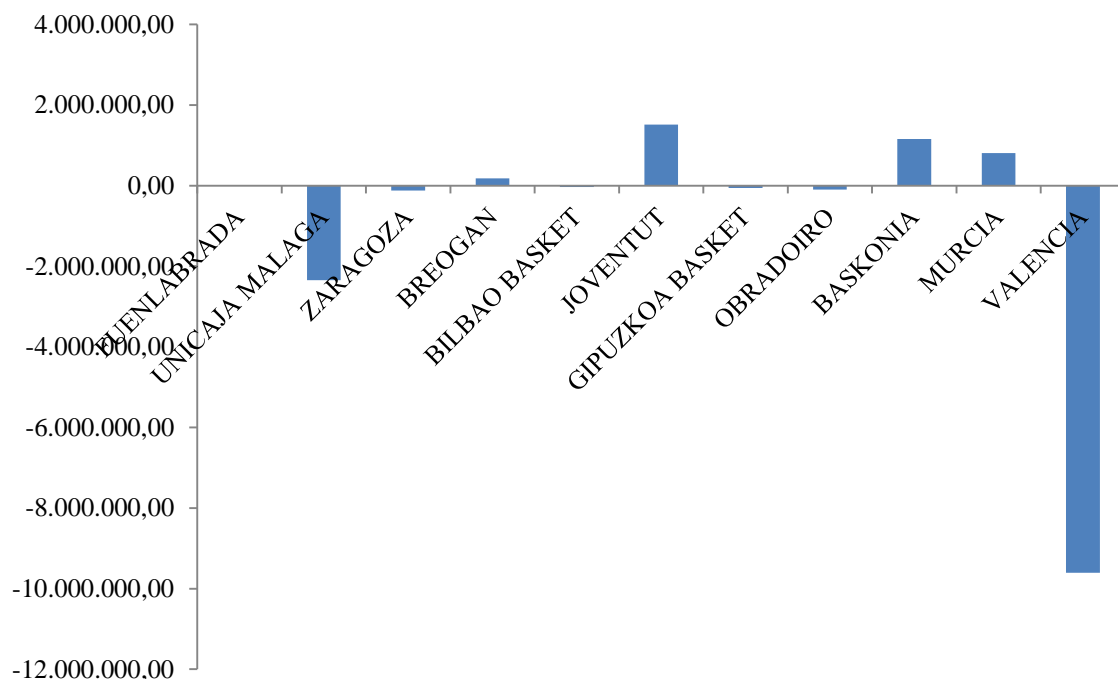
Durante toda su historia, el baloncesto, como deporte “secundario” nunca ha contado, y probablemente nunca contará, con los mismos apoyos que el fútbol. El baloncesto históricamente ha agrandado una lista de deportes que no puede ni compararse al “deporte rey” en cifras de seguimiento. Por tanto, siendo esta diferencia tan importante, es normal pensar que los inversores públicos y privados apuesten mucho más fuerte por el fútbol que por deportes como el baloncesto, balonmano, etc. Esta situación es la que ha marcado el baloncesto nacional durante la última década: clubes que han tenido que aferrarse a una economía de guerra para poder sobrevivir y, al mismo tiempo, intentar competir contra clubes mucho más poderosos que ellos. Y es que el club con menor presupuesto de la Liga de fútbol de 2018/2019 (el Valladolid con 24 millones), sería el tercer mayor presupuesto de la Liga ACB sólo por detrás del FC Barcelona y Real Madrid. (Matilla, 2018). Estos dos clubes obtienen pérdidas millonarias temporada tras temporada (en la última temporada, la sección de baloncesto del Real Madrid tuvo un déficit de 29 millones y la del Barcelona de 25 millones) que son subsanadas gracias a sus secciones de fútbol.

y sólo gracias a las secciones de fútbol son capaces de cubrirlas (Monchón, 2018).

En el gráfico de abajo podemos ver unos ejemplos de cómo se encuentra el baloncesto en España, y es que a excepción de los grandes clubes, la mayoría de los equipos tienen dificultades para no tener pérdidas. Existen muchos clubes que tienen una dependencia total de su patrocinador principal o de su “mecenas”, los cuales han sido claves para evitar grandes catástrofes económicas. En este grupo de clubes podemos incluir:

- 🏀 El Valencia Basket, campeón de la Liga ACB hace dos temporadas, ha necesitado varias veces los rescates de su mecenas particular, Juan Roig (dueño de Mercadona). El último de ellos fue de 11 millones de euros, y él mismo afirmó que desde 1986 ha aportado más de 126 millones de euros (Palco 23, 2017).
- 🏀 El Unicaja de Malaga ha necesitado de inyecciones de capital adicionales de su patrocinador principal, la entidad bancaria Unicaja, para no entrar en la suspensión de pagos (Palco 23, 2017).
- 🏀 El Herbalife Gran Canaria necesitó una inyección de 3,3 millones de euros del Cabildo de Gran Canaria para poder hacer frente a los salarios de la plantilla (Palco 23, 2018).
- 🏀 Clubes históricos como Joventut de Badalona o Estudiantes han estado cerca de la desaparición, y sólo la aparición de patrocinadores clave salvaron a ambos equipos. Por parte del Joventut, el compromiso de la familia Grifolls (dueña de una multinacional farmacéutica catalana) a cubrir una ampliación de capital de 3,7 millones de euros salvó al histórico club de la disolución (Alvárez, 2018). Por parte del equipo estudiantil, la entrada como patrocinador de Movistar ayudó en gran medida a la hora de firmar un acuerdo especial con la Agencia Tributaria de refinanciación de una deuda que superaba los seis millones de euros (G. Recio, 2017).

Resultado del Ejercicio



En definitiva, a pesar de lograr títulos deportivos a nivel europeo, hay varios clubes importantes españoles que no consiguen beneficios. Esta diferencia entre deportes, en una ciudad como Bilbao, donde el fútbol es poco menos que una religión, no hace más que agravarse. El presupuesto con el que cuenta el Athletic Club es de casi 90 millones de euros, mientras que el del Bilbao Basket para la temporada 2017-2018 (última vez que disputó la primera competición nacional) apenas superó los 4 millones (Palco 23, 2017).

Sin embargo, esto no siempre fue así. Hubo una época donde el presupuesto del club bilbaíno era de los más altos del baloncesto español, colocándose en la “clase media-alta” con un presupuesto de once millones de euros (Bilbao Basket S.A.D., 2013). Un club que creció como la espuma y que en apenas 10 años pasó de no existir a codearse entre los mejores equipos de Europa.

Estas pretensiones demasiado altas hicieron que se gastara más dinero del que se tenía y del que se iba a tener en el futuro. Se creó una gran burbuja que no tardaría demasiado en explotar. Y hoy, 7 años después de jugar unas *seminifinales* de la mejor competición europea, se encuentra recién ascendido de segunda división, con más de seis millones de euros de deuda y adentrado en un concurso de acreedores que puede

poner el punto y final a un proyecto que apenas sobrepasa la mayoría de edad (EFE, 2018).

Por ello, después de 19 años de existencia llenos de altibajos, nos preguntamos ¿tiene futuro el principal proyecto de baloncesto vizcaíno? ¿Es viable? Para intentar responder a estas cuestiones, realizaremos un análisis contable que constará de tres partes principales:

- 🏆 Análisis de la rentabilidad
- 🏆 Análisis de la liquidez
- 🏆 Análisis del riesgo

Todo esto con la intención de proyectar la situación actual hacia un futuro que desde hace años es confuso e inestable, e intentar esclarecer el futuro de esta organización mediante las herramientas que ofrece el análisis contable. Todo ello además, teniendo presente que ha estado inmerso en un concurso de acreedores, del que todavía no ha terminado de salir y que debe ser decisivo a la hora de decidir sobre el futuro del club.

2) Breve historia

¿Cómo se ha llegado hasta la
situación actual?



A pesar de su corta edad, el club ha pasado por muchos puntos en lo que a lo económico se refiere. Para explicar en qué punto se encuentra ahora, resulta necesario retroceder unos años atrás, ya que la situación actual es una consecuencia directa de todo lo pasado. Para ello, intentaremos resumir este recorrido en cuatro diferentes fases.

Primera fase: 2004 – 2010.

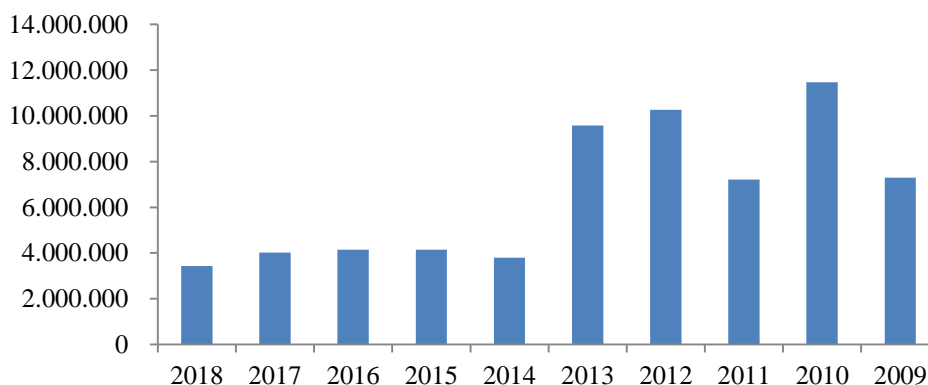
El club logró el ascenso a la ACB (máxima competición española) en el año 2004. Esos primeros años fueron, tanto en el ámbito deportivo como en el económico, años de estabilidad y de una progresión controlada. El club logró afianzarse en la ACB, con el empujón que eso supuso a nivel *extradeportivo*, además de lograr disputar una competición europea por primera vez en su historia.

Ese crecimiento era incuestionable, tanto a nivel deportivo como a nivel institucional (patrocinadores, ayudas públicas, etc.). Esto incluso llevó al club a tomar la decisión de trasladar los partidos como local de la temporada 2009/2010 al Bilbao Exhibition Centre (BEC), que prácticamente triplicaba el aforo de La Casilla (Europa Press, 2009).

Segunda fase: 2010 - 2014.

Tras esa primera fase de “progresión controlada”, llegó el *boom*. Mayores patrocinios (Europa Press, 2011) dieron lugar a mejores jugadores y con ello, llegaron los resultados. El club se hizo un hueco fijo en las competiciones europeas, además de lograr codearse con los mejores equipos de España. En la temporada 2010/2011 logró un subcampeonato en liga, lo que le dio el pase para disputar la mejor competición de Europa, la Euroliga, en la siguiente temporada (2011/2012).

Ingresos de explotación



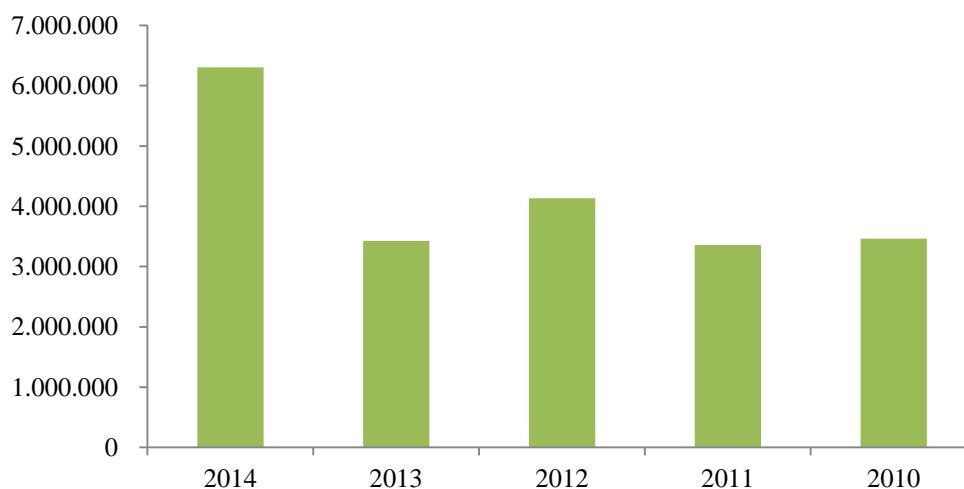
Este gráfico refleja de una manera clara el meteórico ascenso del que se ha hablado. En 2009 los ingresos de explotación no llegaron a los ocho millones de euros, mientras que una sola temporada más tarde anduvieron cerca de los doce millones de euros.

En 2013 comenzaron los problemas. En vísperas de disputar la final de la competición europea, un jugador filtró a la prensa que los propios jugadores estaban planteándose ir a la huelga por impagos de hasta seis mensualidades (Cortizas, 2013). Huelga que, unos meses más tarde, acabarían secundando todos los jugadores (EFE, 2014).

A esta situación se le sumó la caída de patrocinadores con los que mantenían negociaciones “muy avanzadas” y que acabarían rompiéndose porque “el proyecto no tenía viabilidad económica” (Mintegua, 2014). Todas estas situaciones hicieron que el proyecto se empezase a tambalear.

Estas situaciones se vieron reflejadas en los resultados económicos. Desde 2009 hasta 2018, el único año en el que el club obtuvo beneficios fue en el 2009. El resto de años, el club ha ido cerrando temporada tras temporada con pérdidas (donde destacan los casi tres millones de euros de pérdidas en la temporada 2014), lo que fue mermando la salud de la propia entidad. En cuanto a la deuda a corto plazo, tal y como se aprecia en el gráfico de debajo, aumentó en todos los años excepto en el 2013, llegando a superar los seis millones de euros a finales de esta segunda fase.

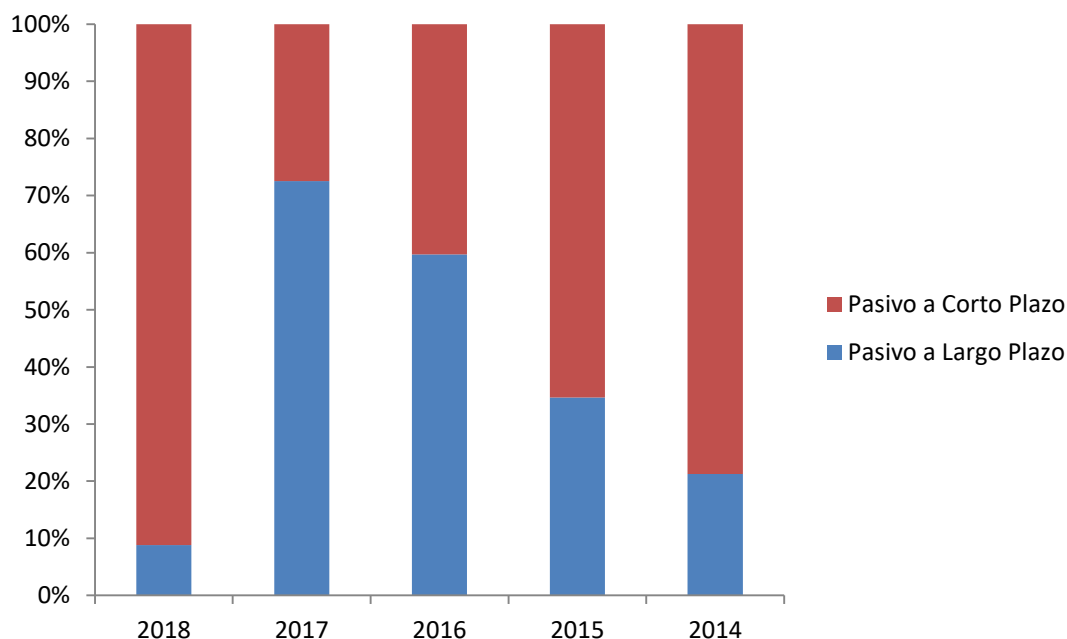
Pasivo Circulante (Pasivo corriente)



Tercera fase: 2014 - 2018.

Un proyecto en claro declive, con una cantidad adeudada que descartaba cualquier atisbo de recuperación económica. Ese mismo verano del 2014, el club bilbaíno estuvo muy cerca de echar el cierre definitivo. El hasta entonces dueño tuvo que dejar el club, dejando una herencia en forma de deuda de más de seis millones de euros. El club entró en un precurso de acreedores con el objetivo de poder negociar una deuda sin la amenaza directa de entrar en el concurso de acreedores. Sin embargo, la situación deportiva nunca fue ligada a la económica, y esa misma temporada (2014/2015) consiguieron una muy buena clasificación en liga.

Al año siguiente, verano del 2016, el club estuvo una vez más a punto de desaparecer. Los nuevos gestores anunciaron a los medios que contaban con un plazo máximo de 15 días para conseguir una línea de crédito de un millón de euros que les permitiese hacer frente a las deudas más próximas (Ojeda, 2016). En las últimas horas lograron firmar el acuerdo con Caja Rural de Navarra y salvaron la situación crítica (Viñas, 2016). Esto permitió al club transformar gran parte de sus deudas más líquidas a deudas a largo plazo, tal y como se aprecia en el próximo gráfico.



Como se ha comentado anteriormente, el ámbito deportivo siempre ha superado al económico, excepto en la temporada 2017/2018, donde el equipo no logró mantener la categoría. Al acabar la temporada, el Consejo de Administración se tomó unas

semanas para debatir sobre qué camino escoger: el cierre de la Sociedad Anónima Deportiva o un concurso de acreedores para intentar volver sin deuda la ACB (L., 2018).

Cuarta fase: 2018- 2019.

Finalmente se decidió acudir a un concurso de acreedores con la intención de eliminar el 80% de la deuda. Se procedió al despido de gran parte de los empleados del club (se pasó de más de 30 empleados a únicamente 2) (Herrán, 2018). El propio consejero del club, Carlos Del Campo, admitió que "Si no llegamos al convenio se produciría la liquidación del club, aunque no tiene sentido que se produzca. Lo lógico es que este concurso se resuelva con un convenio porque tenemos dinero para repartir con los acreedores y si se disuelve no. No es una situación trágica, sino una oportunidad para zanjar de una vez el asunto".

3) Análisis de la entidad



Para analizar la situación económica de la entidad, se tendrán en cuenta los datos de los últimos tres periodos, con el objetivo de analizar la trayectoria de los últimos años del club. Sin embargo, a la hora de analizar los últimos cursos de la entidad, es inevitable fijar un punto de inflexión: el descenso de categoría. Esto, además de tener consecuencias deportivas, tiene grandes consecuencias en el área financiera del club. Tal y como se informa en la memoria, hay varias partidas que dependían de la permanencia del equipo en la Liga ACB.

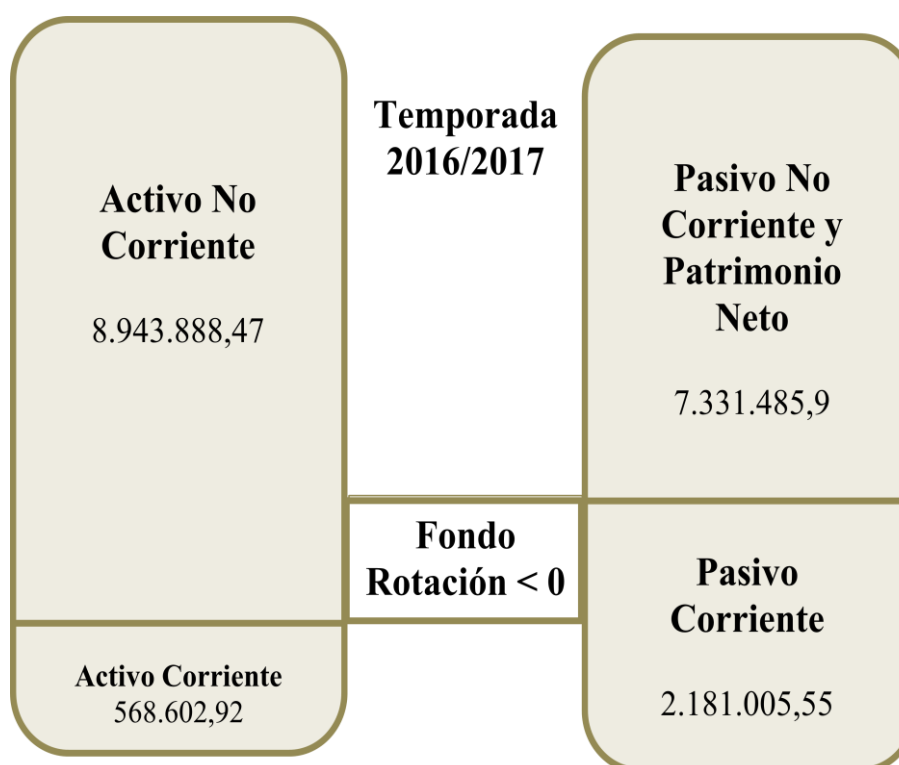
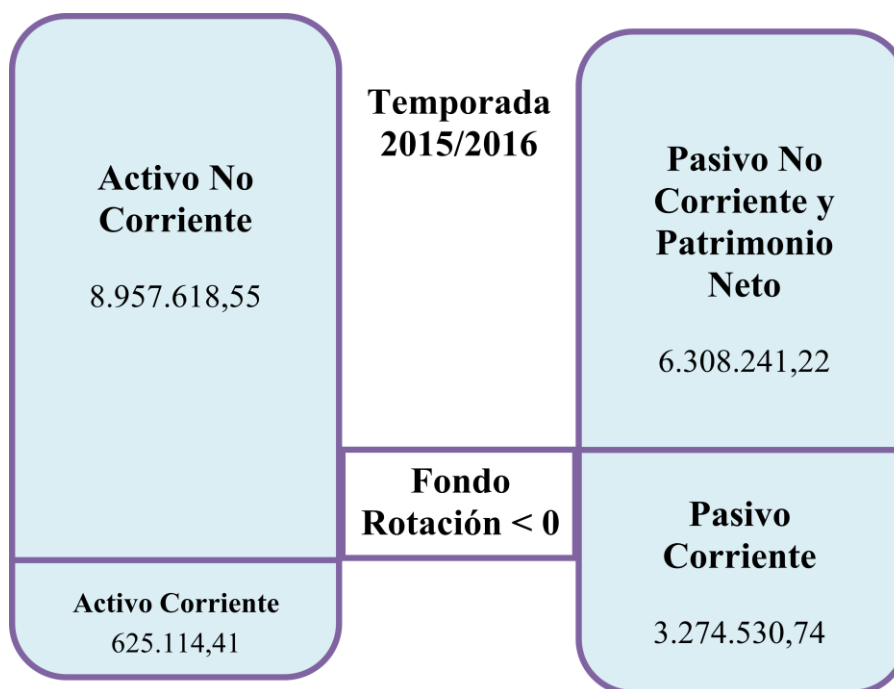
A pesar de que será comentado más adelante, durante las temporadas 2015/2016 y 2016/2017, las partidas más importantes del balance fueron las concesiones (la cesión del pabellón Bilbao Arena por parte del Ayuntamiento de Bilbao) y el valor en el Patrimonio Neto de la subvención por la propia concesión. Al descender deportivamente, ambas partidas se vieron eliminadas del Balance de Situación, por lo que tanto el activo como el pasivo se vieron reducidos bruscamente para la siguiente temporada (2017/2018). Estas reducciones hicieron que el club pasara a presentar las cuentas anuales abreviadas para la última temporada.

Por ello, con el fin de mostrar la imagen real de la empresa, para aquellas áreas en las que sea necesaria la información proveniente del E.F.E. (liquidez y riesgo), el análisis se centrará únicamente en los años en los que hay la suficiente información como para analizarlos. En cuanto al área de rentabilidad, disponemos de información para equiparar los tres cursos, por lo que no será necesario hacer esa distinción.

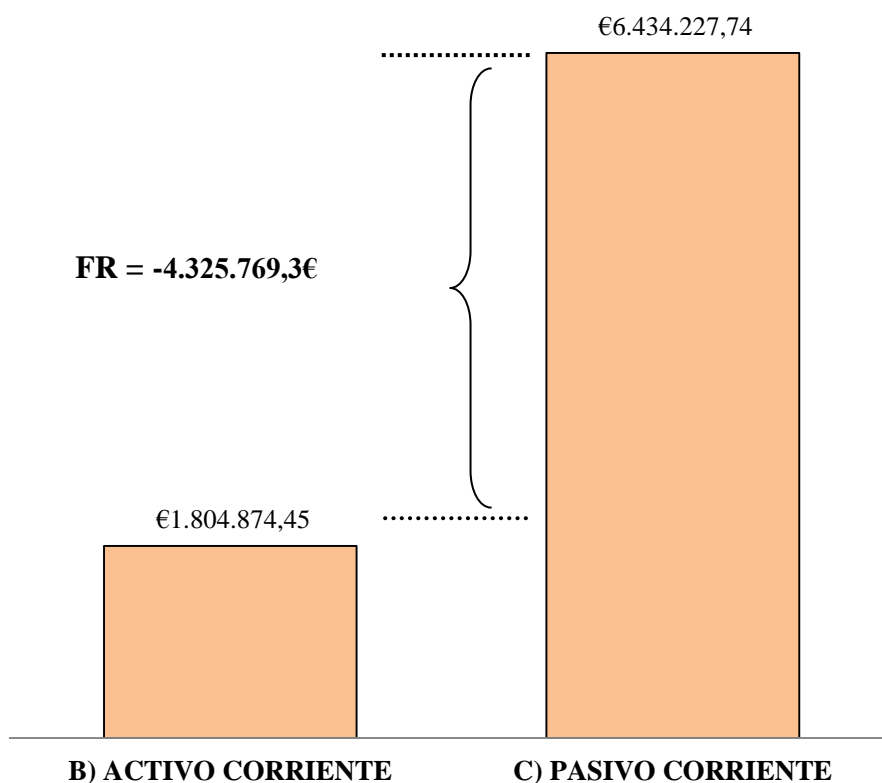
Análisis de la rentabilidad

Análisis de la estructura financiera

Al comparar la estructura financiera se observa que las dos primeras temporadas a analizar tienen una estructura similar. La gran parte del activo es a largo plazo (alrededor del 95%), debido sobre todo a la concesión del pabellón, mientras que en el pasivo, aun siendo las deudas a largo plazo más importantes que las de corto plazo, hay menos diferencia del largo plazo con respecto al corto. Sin embargo, en el pasivo encontramos una variación en la que más adelante se profundizará, y es que parte de la deuda a corto plazo de junio de 2016, pasa a ser de largo plazo a finales del curso 2016/2017.



En ambos cursos, las partidas más importantes tanto del activo (concesiones) como del pasivo (subvenciones recibidas) son dependientes de la continuidad del club en ACB. Al descender de categoría, ambas cuantías se vieron eliminadas, generando grandes variaciones en la estructura financiera de la empresa.



Análisis del Activo

Con diferencia, la partida más importante del activo (61%) en 2017 son las concesiones por parte del Ayuntamiento de Bilbao. Tal y como se menciona en la memoria, esa cuantía (5.869.467,00€) es por la cesión del Bilbao Arena, pabellón donde el club juega los partidos de local desde el año 2010, por la que el club no debe abonar cantidad alguna.

Sin embargo, tal y como se ha comentado anteriormente, con el descenso de categoría, esa cesión dejó de tener validez. Es por ello que el importe del inmovilizado desaparece completamente a finales de junio del 2018.

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
I. Inmovilizado intangible	-	5.869.467,00	5.869.467,00
2. Concesiones	-	5.869.467,00	5.869.467,00

Otra de las partidas importantes del activo son las inversiones financieras en otras entidades deportivas. Se trata de un tema que lleva en discusión durante muchos años, y que trataremos de explicar a continuación.

En la temporada 2004/2005, momento del ascenso a la Asociación de Clubes de Baloncesto (ACB), esta asociación obligaba a todos los clubes que ascendiesen a depositar una cantidad de dinero en el “fondo de regulación de ascensos y descensos”, también conocido como “canon de ascenso”. Dicha cantidad, sería recuperable en caso de descenso, que es precisamente lo que ocurrió en la pasada temporada, siempre y cuando la entidad estuviera al corriente de pago con los clubes ACB o con la propia ACB. En caso contrario, esa cantidad de dinero se destinaría a liquidar las deudas, y se le devolvería al club el remanente, en caso de haberlo.

Además, al ascender deportivamente a la ACB (temporada 2004/2005), el Bilbao Basket también tuvo que abonar el “Valor de Participación de la Competición”. Para la temporada 2017/2018, ese valor de participación ascendía a 1.616.084€. Al igual que ocurre con el fondo de regulación de ascensos y descensos, el club tiene el derecho a recuperar esa cantidad de dinero “en tantos plazos como cuotas alícuotas hubiese pagado”.

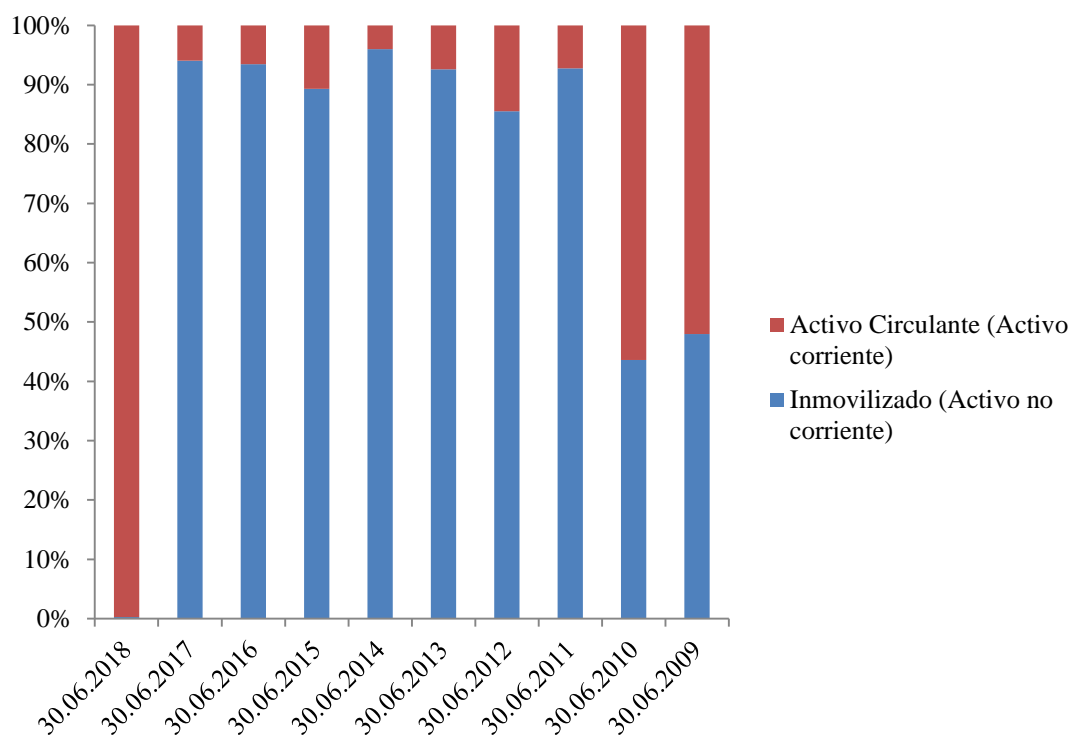
Entre la temporada 2004/2005 hasta el 2017, año en que se realizó la modificación, hubo muchos equipos que a pesar de haber ascendido deportivamente, al no poder hacer frente a ese canon, no podían materializar el ascenso. En las últimas temporadas, el Burgos (en tres ocasiones), Ourense o Palencia no pudieron ascender por la incapacidad de abonar los más de 3 millones de euros del canon (El Mundo, 2017). Hasta el 10 de julio del 2017, ese canon ascendía hasta los 3.129.398 euros (más IVA), que es la cantidad que tuvo que desembolsar el Bilbao Basket 12 años atrás (ACB, 2017).

Por tanto, tal y como se ha dicho anteriormente, al descender deportivamente, el club “procedió (a finales de junio de 2018) a regularizar los valores por su participación en ACB y por su aportación al fondo de ascensos y descensos” quedando un saldo deudor de 1.649.433,45 euros que están reflejados en el activo corriente.

Siguiendo con el activo corriente, en junio del 2017, la partida más importante es la de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios”. Tal y como se afirma en la

memoria, el importe de esta cuenta es debido a un patrocinio de la empresa Wisekey, S.A. de la temporada 2015, a la que le correspondían unos 400.000 euros. Dicha empresa firmó con el club un acuerdo por dos años. Sin embargo, al confirmarse la entrada de Dominion como nuevo patrocinador principal, el pago del segundo curso fue aplazado, y a finales de la temporada 2015/2016 todavía no había realizado el pago (Bilbao Basket S.A.D., 2015). Trascurrido un año (junio de 2017) se contabilizó un deterioro de dicho derecho de la mitad del mismo, quedando como resultado la cuantía que aparece en el balance de situación (273.321,16 €). Este derecho fue abonado durante en el ejercicio 2017/2018, es por eso que la cantidad en el balance de situación a 30 de junio de 2018 es cero.

En el siguiente gráfico se puede ver la trayectoria de la estructura del activo, dónde destaca la de la pasada temporada por el ínfimo valor del activo a largo plazo.



Análisis del Pasivo

Por la parte del pasivo, tal y como se ha comentado anteriormente, en 2016 se varió la estructura de la deuda, refinanciándola a largo plazo. Debido a esta operación, la deuda a largo plazo, a junio del 2017, tiene gran importancia respecto al total del pasivo, habiendo aumentado en más de un millón con respecto al curso 2016. Este

aumento ha sido principalmente por la concesión de un crédito de un millón de euros con fecha de 1 de julio del 2016. En 2018 esta situación se vuelve a revertir, aumentando la deuda a corto plazo en más de cuatro millones y disminuyéndose la deuda a largo, debido sobre todo a la eliminación de los pasivos financieros.

Por parte del pasivo a corto plazo, destaca las deudas con el personal deportivo, que a pesar de haber disminuido durante la temporada 2017 prácticamente un 50%, al siguiente año volvió a aumentar en más de un millón de euros.

Además de las deudas con la plantilla deportiva, las deudas con la administración pública aumentaron en tres millones y medio de euros, debido al incumplimiento de los pagos por IVA y por el IRPF.

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.363.298,92	1.405.805,32	2.993.181,61
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago a la plantilla deportiva)	1.754.966,60	648.085,05	1.284.902,64
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	3.609.655,08	116.816,69	113.224,49

Por último, en lo respectivo al Patrimonio Neto, destaca negativamente las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores que, a pesar de haber disminuido en 2017, volvieron a aumentar en 2018. Además, el resultado del ejercicio de la última temporada alcanzó los dos millones y medio de pérdida, empeorando el resultado del curso 2013/2014.

En cuanto al Capital Social, es una de las partidas que más ha variado a lo largo de estos últimos años. En la siguiente imagen, trataremos de resumir de forma clara todas estas variaciones.



El 28 de abril de 2015, se decidió reducir el capital en 1.097.850 € mediante la disminución del valor nominal de las acciones. Ese mismo día, se aprobó una

ampliación de capital por valor de 3 millones de euros (100.000 nuevas acciones a un valor nominal de 10 €), de los cuales acabaron suscribiéndose 18.783 acciones, por lo que el capital se vio ampliado en 563.490 euros.

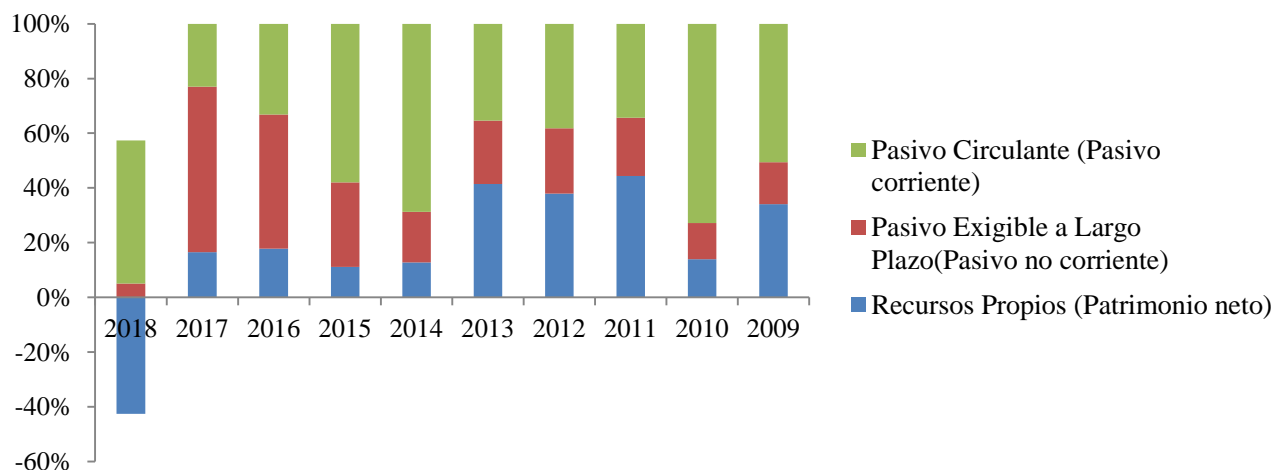
Un año más tarde (28 de julio), la junta lanzó una nueva ampliación de capital de 1.500.000 €, de la cual se suscribieron 360.600 € que ampliaron el capital durante la temporada 2017/2018.

Por último, en febrero de este mismo año, se decidió disminuir el capital social mediante la reducción del valor nominal de las acciones de 30€ a 11,5€ con el objetivo de disminuir las deudas a los 1,5 millones de euros (Palco 23, 2019).

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
I. Capital	2.021.940,00	1.661.340,00	1.661.340,00
1. Capital escriturado	2.021.940,00	1.661.340,00	1.661.340,00

Tal y como ha sucedido al analizar la trayectoria del activo, de hacerlo con la del pasivo sucede algo similar, ya que el último curso las relaciones dentro de la estructura del pasivo son completamente diferentes a los cursos anteriores. Esto es debido sobre todo al valor negativo de los recursos propios, algo inusual hasta el pasado curso, y a la baja proporción del pasivo a largo plazo con respecto al valor total del pasivo.

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Recursos Propios/PT	-5.244.866	1.573.626	1.708.111	1.121.592	1.171.738



Análisis de la rentabilidad

Con objetivo de analizar la rentabilidad de la entidad dividiremos el área en tres partes: resultado, rentabilidad económica y rentabilidad financiera de los tres últimos cursos.

Resultado

A la hora de analizar la trayectoria del resultado lo desglosaremos en dos: el resultado de la actividad habitual y en el resultado financiero.

Con respecto al resultado de la explotación, vemos una gran diferencia del último curso con respecto a los dos anteriores. En estos, el club había sido exitoso en su actividad habitual (R. Explotación > 0), mientras que en la temporada 2017/2018 esta situación cambia, teniendo un déficit de casi un millón de euros. Por otro lado, el resultado financiero ha sido negativo a lo largo de los últimos tres años, debido sobre todo al pago de intereses de las deudas que mantiene.

Esto ha hecho que en dos de estos tres cursos el resultado del ejercicio haya sido inferior a cero, aumentando así la partida de las pérdidas acumuladas.

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Resultado Explotación	-997.108	99.544	160.462
Resultado Financiero	-160.368	-135.789	-146.832
Resultado del Ejercicio	-2.597.882	-36.245	63.901

Rentabilidad económica y financiera

A continuación, pasaremos a analizar la rentabilidad de las tres principales áreas de la empresa. Para ello, se utilizará la rentabilidad económica (ROI) con objetivo de medir la capacidad para generar beneficios de los activos; la rentabilidad financiera para medir el rendimiento de las inversiones y la rentabilidad de los recursos propios para medir la rentabilidad que reciben los accionistas.

Rentabilidad Económica

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
ROI = Margen x Rotación	-143,5%	-0,4%	0,7%
Margen=B°/V	-119,0%	-1,5%	2,4%
Rotación=V/ATN	1,21	0,25	0,28

Tal y como se resume en la tabla, la rentabilidad económica es la combinación entre el margen de beneficio (el beneficio por unidad vendida) y la rotación. De nuevo, la variación del último curso en comparación con los dos anteriores es enorme. Esta disminución del ROI viene dado por el descenso del margen, que a su vez viene determinado por el resultado del ejercicio negativo de la temporada 2017/2018.

Rentabilidad Financiera

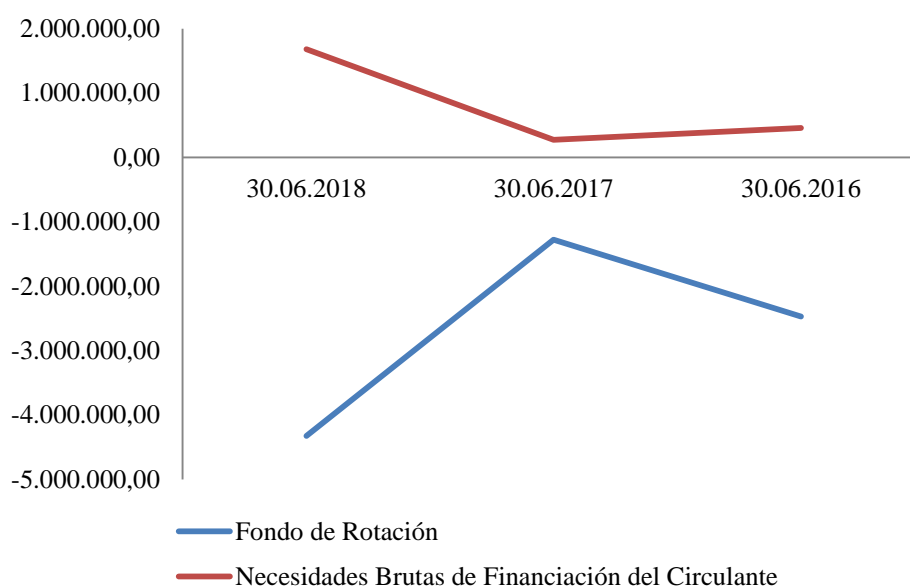
La recién comentada disminución del margen afecta también a la rentabilidad financiera (ROE), debido que ésta se consigue multiplicando el margen, la rotación y el apalancamiento financiero. Se observa que en los dos años anteriores, por cada euro invertido por parte del club, contaban con una inversión total de alrededor de 6 euros, es decir, los cinco restantes eran deuda. Sin embargo, al contar con un patrimonio neto negativo y una inversión total tan baja, el apalancamiento financiero a finales de junio de 2018 es negativo, pero muy cercano a cero. Esto hace que se multipliquen dos valores negativos (margen y apalancamiento financiero) haciendo que la rentabilidad financiera sea positiva, sin que esto signifique, en absoluto, que la situación del club sea la adecuada.

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
ROE=Margen x Rotación x AF	49,5%	-2,3%	4,0%
Margen	-119,0%	-1,5%	2,4%
Rotación	1,21	0,25	0,28
Apalancamiento Financiero	-0,345	6,045	5,952

Análisis de la liquidez

Margen de Seguridad Financiero

A pesar de haber mencionado ya el Fondo de Rotación a la hora de tratar la estructura financiera de la entidad, a continuación ahondaremos más particularmente en él. Aun siendo negativo durante los últimos tres años, se observa que en el último es inferior en más de tres millones de euros con respecto al año anterior. Tal y como muestra el gráfico, esto viene directamente precedido por el aumento de la necesidad de financiación del circulante.



En cuanto a la política de cobros y pagos, se puede observar que, hasta el último curso, el periodo de cobro siempre había sido menor que el de pago; es decir, la entidad cobraba sus derechos antes de lo que pagaba sus deudas. Sin embargo, en el último curso estos periodos se vieron ampliados en gran medida, revirtiéndose y superando el periodo de cobro al de pago. Esto indica que la política de cobros y pagos ha empeorado, generando un desfase temporal negativo en la liquidez de la entidad.

En cuanto al periodo de pago, las cantidades adeudadas a la plantilla deportiva y no deportiva prácticamente se triplicaron durante el último curso con respecto al anterior, consecuencia de la gran cantidad de jugadores y de entrenadores que pasaron por el equipo en la última temporada (16 jugadores y 3 entrenadores principales diferentes). Por parte de la plantilla no deportiva, una vez confirmado el descenso

deportivo, 16 empleados del club fueron despedidos “fulminantemente” habiendo cobrado solo una mensualidad durante los cinco primeros meses de 2018 (Herran, 2018).

Todas estas situaciones hicieron que el periodo de pago se ampliase. Sin embargo, la disminución de las ventas, sumado al reconocimiento como deudores del derecho de participación en la ACB, hace que el periodo de cobro haya aumentado más todavía (Zubiaur Etcheverry, Amondarain Arteche, & Caraballo Esteban, OCW, 2018), generando el ya comentado desfase.

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Periodo de cobro = $(CCA/V) \times 360$	276,76	40,79	61,97
Periodo de pago = $(CCP/C) \times 360$	251,80	109,23	183,46

Solvencia

La solvencia sigue la misma tendencia negativa que el resto de áreas. Para mostrar esta situación, se utilizarán varios ratios, dividiéndolos en solvencia a corto y largo plazo.

Solvencia a Corto Plazo

Para analizar la solvencia a corto plazo, utilizaremos los ratios que muestra la tabla de abajo: ratio de circulante, de liquidez y de disponibilidad.

En cuanto al ratio de circulante, a pesar de haberse aumentado progresivamente a lo largo de los tres años, éste no llega ni a acercarse a los valores recomendables. Es decir, los derechos de los acreedores de la entidad no están de ninguna manera cubiertos por los activos convertibles en disponible, lo que provocó una situación de impagos a los proveedores.

Por parte del ratio de liquidez, en consecuencia de la refinanciación de la deuda que tuvo lugar a inicios de la temporada 2016/2017, el ratio se vio aumentado con respecto a la pasada temporada, manteniéndose constante en la pasa temporada. Tal y como se ha comentado anteriormente, el fondo de maniobra fue negativo durante los tres ejercicios. Esta situación afectó de forma directa al ratio de liquidez, impidiendo que éste alcanzase unos valores adecuados. De nuevo, en consonancia con el ratio de

circulante, esta situación refleja la imposibilidad del club para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Por último, el ratio de disponibilidad vuelve a confirmar lo ya comentado. Obtuvo una pequeña mejora en la temporada 2016/2017. Sin embargo, la temporada siguiente volvió a los valores de la temporada 2015/2016. Su bajo nivel de disponibilidad indica que el club apenas tenga la estabilidad financiera suficiente para afrontar su actividad habitual (Zubiaur Etcheverry, Amondarain Arteche, & Caraballo Esteban, OCW, 2018).

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Solvencia a Corto Plazo			
R. Circulante=AC/PC	0,28	0,26	0,19
R. Liquidez=R+D/PC	0,3	0,3	0,2
R. Disponibilidad=D/PC	0,005	0,023	0,005

Solvencia a Largo Plazo

Para analizar el nivel de solvencia a largo plazo, o solvencia total, se medirá a través del ratio que relaciona el activo total y el total de la deuda. Al igual que con la solvencia a corto plazo, la entidad no alcanza los valores óptimos en ninguno de los tres años, y además en el último periodo cae en prácticamente en un punto, situándose en un nivel muy bajo (Zubiaur Etcheverry, Amondarain Arteche, & Caraballo Esteban, OCW, 2018).

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Solvencia a Largo Plazo=AT/PE	0,26	1,20	1,20
Activo Total	1.809.871,74	9.512.491,39	9.582.732,96
Pasivo Total	7.054.738,15	7.938.865,75	7.972.901,12

Liquidez

Para analizar la liquidez nos basaremos en el Estados de Flujos de Efectivo (E.F.E.). Sin embargo, tal y como hemos explicado anteriormente, al presentar las cuentas anuales abreviadas, el club no presentó el E.F.E. de la temporada 2017/2018, imposibilitando la comparación con los dos años anteriores. Es por eso que en este apartado sólo se analizarán las temporadas 2015/2016 y 2016/2017.

Durante la primera de las temporadas, la entidad partió de un resultado del ejercicio positivo, obteniendo más ingresos que gastos. Sin embargo, presentó unos flujos de efectivo negativos en su actividad habitual ($TGO < 0$), debido sobre todo al reembolso de obligaciones a corto plazo que mantenía a finales de la temporada 2014/2015. Pasó de prácticamente seis millones de deuda a corto plazo a tres, de los cuales casi dos millones se refinanciaron pasando a ser de largo plazo y el otro millón restante se reembolsó..

Por otra parte, los flujos de las actividades de inversión fueron positivos ($TGI > 0$), pero al tratarse de una cantidad tan pequeña, apenas tuvo relevancia en el ejercicio. Por último, gracias a la ampliación de capital llevada a cabo en 2016, el club fue capaz de tener éxito en su política de financiación ($TGF > 0$), minorando en gran medida el impacto negativo de la actividad habitual en la tesorería.

En la segunda temporada el club partió de un resultado del ejercicio negativo, a lo que se le sumó unos flujos negativos en su actividad habitual ($TGO < 0$), incluso en mayor cuantía que el pasado año.

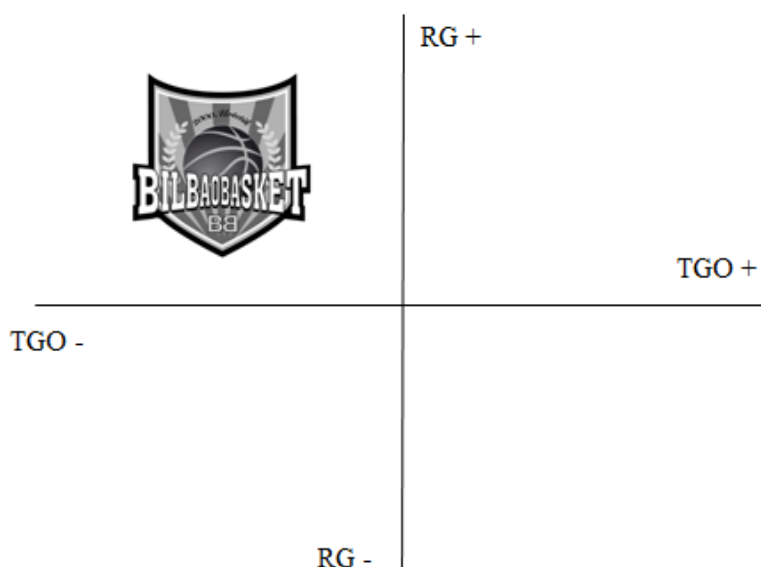
Por parte de los flujos de inversión y de financiación, la situación es muy parecida al curso anterior. A pesar de contar con unos flujos de inversión negativos ($TGI < 0$), al ser en cantidades pequeñas no tiene gran influencia en la liquidez. Sin embargo, la política de financiación ($TGF > 0$) vuelve a suavizar el impacto del resultado de la actividad. Tal y como se ha mencionado anteriormente, el club recibió un préstamo por valor de un millón de euros.

	30.06.2017	30.06.2016
Resultado Ejercicio	-36.245,2	63.901,5
TGO	-1.150.555,6	-991.299,5
TGI	-14.740,7	11.029,6
TGF	1.202.956,6	522.617,6
Variación de Tesorería	32.982,2	-464.702,86

En definitiva, en los dos años analizados, se observa que el club no ha tenido éxito en su principal fuente de ingresos en ninguno de los dos cursos. En cuanto a los flujos de inversión, vemos que en el 2016 disminuyeron las inversiones no relacionadas con la explotación ($TGI > 0$), mientras que en 2017 aumentaron ($TGI < 0$).

Sin embargo, en ninguno de los dos años las inversiones o desinversiones han tenido demasiada influencia en la variación total del efectivo, a diferencia de los flujos de financiación, los que le han permitido al club suavizar el efecto negativo de la actividad habitual, i ncluso haciendo que en 2017 la variación de tesorería fuera positiva.

En el siguiente gráfico, podemos observar que tanto en la temporada 2015/2016 como en la 2016/2017, el club se encuentra en una situación de **iliquidez preocupante**. Es decir, su actividad genera recursos pero no se han podido materializar en tesorería debido a una inadecuada política de cobros y pagos (Zubiaur Etcheverry, Amondarain Arteche, & Caraballo Esteban, OCW, 2018).



Riesgo

Por último, pasaremos a analizar el riesgo de la entidad. Al igual que sucede con el área de liquidez, al no contar con el E.F.E. del último curso, habrá un apartado en el que tendremos comparar únicamente los dos años previos. El análisis del riesgo se dividirá en tres partes diferentes, de las cuales tanto en el área de autonomía financiera, cómo en el Desarrollo Económico, contamos con la suficiente información como para comparar la última temporada con las dos anteriores:

- Desarrollo Financiero Equilibrado
- Autonomía Financiera
- Desarrollo Económico Equilibrado

Desarrollo Financiero Equilibrado

Para determinar si el club lleva un desarrollo financiero equilibrado, nos fijaremos en dos variantes: los recursos generados y en el equilibrio financiero. En ambos casos, solo podrán ser estudiadas las temporadas 2015-2016 y 2016-2017 ya que de la última no contamos con los datos suficientes.

En cuanto a la primera, se observa que en ambos cursos la entidad consiguió generar recursos, teniendo así remanente para destinar al capital propio de la empresa, a eliminar obligaciones con el estado o al financiamiento propio.

	30.06.2017	30.06.2016
Recursos Generados	177.596,85	111.042,73

En la segunda variante vemos algo que ya se ha comentado, y es que a pesar de que la entidad no ha tenido necesidad financiera sin cubrir en ninguno de los dos cursos estudiados. Sin embargo, esto se ha producido gracias a una ampliación de capital y a un préstamo recibido de un millón de euros.

Tal y como se ha comentado anteriormente, la ampliación de capital subsanó el medio millón de euros de necesidad que produjo la actividad durante el curso 2015/2016. La siguiente temporada pasó algo similar, y es que en caso de no haber recibido dicho préstamo, la entidad no hubiera contado con disponibilidad financiera (Zubiaur Etcheverry, Amondarain Arteche, & Caraballo Esteban, OCW, 2018).

Autonomía Financiera y Capacidad de Expansión

Con el fin de analizar la independencia financiera del club bilbaíno utilizaremos una serie de ratios detallados en la siguiente tabla.

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Autonomía Financiera			
R. Autonomía Financiera=PN/Pex	-0,743	0,198	0,202
R. Endeudamiento=PE/RP	-1,35	5,04	4,95

Durante los tres últimos años, el valor del ratio de autonomía fue muy cercano a cero, incluso llegando a ser negativo en la última temporada, lo que significa que la

entidad no tiene ningún tipo de independencia con respecto a sus acreedores. Este ratio surge de la relación entre el patrimonio neto (negativo en este último curso) y el total de las deudas.

El segundo de los ratios es la inversa del anterior. De nuevo, al contar con un patrimonio neto negativo, el ratio de endeudamiento del último curso es inferior a cero. En los dos años anteriores, fueron valores cercanos a cinco. Esto significa que las deudas fueron cinco veces superiores a los recursos propios, un valor demasiado elevado, teniendo en cuenta que los valores óptimos deben estar entre 0 y 1.

En cuanto a la capacidad de expansión, el ratio más significativo es el de solvencia total. Éste mide la capacidad de la empresa para hacer frente a la totalidad de sus deudas. En los dos años anteriores el ratio fue superior al 100%, es decir, a pesar de no ser muy alto, el activo superaba la totalidad de sus deudas. Sin embargo, en el último periodo el activo fue una cuarta parte de la totalidad de las deudas, una cifra muy inferior a los valores lógicos.

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Capacidad de Expansión			
R. Solvencia Total=AT/PE	25,7%	119,8%	120,2%

Desarrollo Económico Equilibrado

Margen Bruto Económico

En esta área trataremos la estructura de los gastos del club durante los tres últimos periodos, diferenciando entre los gastos variables y los gastos fijos, así como las consecuencias que trae consigo esta estructura.

El importe de las ventas se ha ido reduciendo progresivamente a lo largo de los últimos tres periodos, mientras que los gastos variables se han mantenido, más o menos, constantes. Esto ha hecho que el Margen Bruto de la Explotación se haya reducido en casi 700.000 euros.

Por parte de los gastos fijos, sufrieron también un aumento con respecto a los dos anteriores cursos. Estas variables hacen que el Beneficio haya sido el peor de los tres cursos analizados.

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Margen Bruto Económico			
Ventas	3.428.470,4	4.015.738,3	4.147.300,4
- G. Variables	1.408.285,5	1.563.330,0	1.451.011,5
-----	-----	-----	-----
MBE	2.020.184,9	2.452.408,4	2.696.288,9
- G. Fijos	4.213.166,2	3.739.502,7	4.013.018,7
-----	-----	-----	-----
Beneficio	-2.192.981,3	-1.287.094,3	-1.316.729,8

Punto Muerto y Apalancamiento Operativo

Continuando con el análisis del desarrollo económico, observaremos el punto muerto y el apalancamiento operativo. Con respecto al primero, destaca por sus valores tan elevados, y sobre todo el incremento en el último curso, donde los gastos fijos se vieron aumentados en un 13%. Esto, sumado a la reducción del MBE hace que el punto muerto haya aumentado en más de un 50%.

Por último, en cuanto al apalancamiento operativo, destaca que en los tres años haya sido inferior a cero. Esto es una consecuencia directa de que en estos tres cursos los gastos fijos hayan sido superiores al Margen Bruto de la Explotación ($B^{\circ} < 0$). En un principio, cuanto menor sea el Apalancamiento Operativo, menor será el riesgo en el que incurre la empresa. Sin embargo, el apalancamiento de la última temporada es menor debido a una mayor pérdida, por lo que no se podría afirmar que la situación sea mejor que en los años anteriores.

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Punto de Equilibrio			
Punto Muerto VPM= GF/MBE(%)	208,55%	152,48%	148,83%
Apalancamiento Operativo			
AO= $1+(GF/B^{\circ})$	-0,92	-1,91	-2,05

4) Conclusiones

De cara al futuro: ¿es viable el proyecto?



Tras analizar las tres principales áreas del club, dependiendo de la información disponible de cada una de ellas, volvemos a la pregunta realizada al principio del trabajo: ¿tiene futuro el principal proyecto de baloncesto vizcaíno? ¿Es viable?

Tal y como se ha comentado en el inicio del análisis, el descenso deportivo de categoría ha marcado un antes y un después para el análisis de la entidad. Causa de esta situación, la estructura financiera ha sufrido dos principales cambios: la supresión del inmovilizado material (concesión) y el patrimonio neto negativo. Ambas situaciones se han dado debido a las cláusulas existentes en los acuerdos con el Ayuntamiento de Bilbao y con la Diputación.

Con respecto a la primera, la inexistencia de un inmovilizado material supone que el activo a largo plazo apenas tenga importancia, viéndose reducido en gran medida su grueso de la inversión. En cuanto a la segunda, tiene mayores consecuencias, ya que el club deberá revertir el Patrimonio Neto negativo de cara al curso 2019/2020.

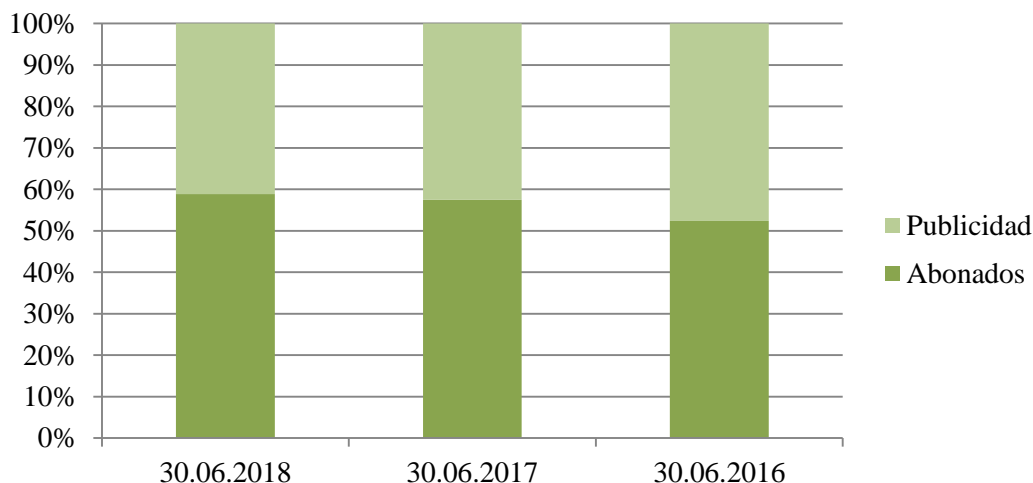
Siguiendo con el área de la rentabilidad, es evidente que las deudas acumuladas de ejercicios anteriores están dañando enormemente la salud de la entidad, tal y como se aprecia en los ratios de solvencia, donde ninguno de de ellos alcanza valores razonablemente óptimos. Sin embargo, a la hora de analizar la solvencia, sería un error obviar la situación concursal por la que está pasando el club en la actualidad. A la hora de anunciar la decisión de acudir al concurso, desde el consejo de administración marcaron como objetivo la reducción del 80% del total de las deudas que mantiene en la actualidad. Es decir, si el concurso sale exitoso, la realidad del club analizada cambiaría por completo.

Por otra parte, en cuanto al área de liquidez, vemos que la entidad no ha tenido éxito en su actividad, siendo los flujos de la misma negativos durante los últimos dos años analizados. Para ello, el club debe intentar variar la estructura de los ingresos. En la siguiente tabla se puede observar la manera en la que están desglosados los ingresos de explotación en la actualidad. Destaca la baja importancia que ha tenido durante los tres cursos los ingresos por publicidad. Además, vemos cómo la importancia relativa de estos con respecto a la totalidad de los ingresos de explotación totales ha ido reduciéndose, llegando a colocarse por debajo del 28% en la última temporada.

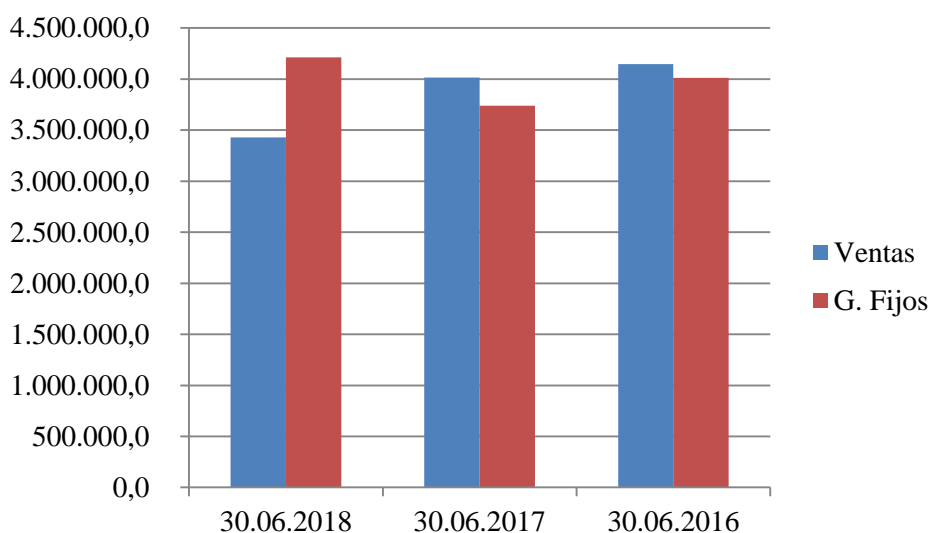
Al contrario que la publicidad, los ingresos por los abonados han ido teniendo más importancia en estos tres años, a pesar de que el rendimiento deportivo del equipo no haya ido, ni mucho menos, a la par con ese incremento de recaudación por los abonados. A pesar de no contar con las cuentas anuales de la presente temporada, el club ha logrado mantener el 96% de sus antiguos abonados pese al descenso deportivo, por lo que se puede suponer que la importancia de los abonados con respecto al total de ingresos de explotación seguirá la trayectoria ascendente (ACB, 2018).

	30.06.2018		30.06.2017		30.06.2016	
Ingresos de Explotación	2.183.417,95	100%	2.412.023,76	100%	2.661.873,11	100%
Abonados	858.887,22	39,34%	920.924,39	38,18%	975.634,16	36,65%
Publicidad	600.796,63	27,52%	682.543,64	28,30%	886.284,51	33,30%
Derechos de retransmisión	594.896,93	27,25%	655.418,62	27,17%	589.989,96	22,16%
Taquillaje	114.364,31	5,24%	125.951,67	5,22%	183.523,57	6,89%
Taquillaje de competiciones internacionales	5.992,28	0,27%	16.868,08	0,70%	14.665,29	0,55%
Otros	8.480,58	0,39%	10.317,36	0,43%	11.775,62	0,44%

En definitiva, durante estos últimos años, los abonados han sido el principal patrocinador del club, tal y como recoge el siguiente gráfico. Si el objetivo de la entidad es crear una estructura financiera fuerte de cara al largo plazo, deberá encontrar mayores apoyos entre las empresas en forma de patrocinios.



En cuanto al riesgo, último área analizado del club, la primera conclusión a la que se puede llegar es que las herramientas utilizadas para estudiar las variables de la pasada temporada de dicho área no son muy concluyentes. La ya comentada supresión de la subvención hizo que el patrimonio neto se colocase por debajo de cero. Esto ha hecho que muchas variables no muestren unos valores significativos. Sin embargo, hemos observado que durante el último curso, la situación del club ha empeorado en muchos de las variables analizadas. Se trata de un club con una autonomía financiera mínima o inexistente, con un alto nivel de endeudamiento (excepto en la temporada 2017/2018 por la situación recién comentada) y con unos gastos fijos que durante los tres años han rondado la totalidad de los ingresos, llegando a superarlos en la pasada temporada.



Hechos relevantes ocurridos en el ejercicio 2019

A pesar de que en este trabajo sólo ha sido posible estudiar los datos económicos de la entidad hasta la temporada 2017/2018, por ser los últimos datos disponibles, desde la finalización de dicho ejercicio hasta el verano del 2019 han sucedido varias cosas que son claves de cara al futuro.

El 14 de mayo del 2019, en medio de cuartos de final de los Playoffs de ascenso a ACB, el club anunció que Bilbao sería la sede de la Final Four de LEB Oro que acabaría determinando el equipo que lograría el ascenso deportivo a la ACB (Bilbao Basket S.A.D. , 2019).



Finalmente, el 2 de junio de 2019 el Bilbao Basket lograría dicho ascenso deportivo. Sin embargo, no tenía por qué significar el ascenso definitivo, tal y como había ocurrido en varias ocasiones en años anteriores. Para certificar ese ascenso institucional, todo pasaba por el resultado final del concurso de acreedores.

Unos días después del comentado ascenso, el 6 de junio del 2019, el propio club anunció en su página web “la adhesión de los acreedores a su propuesta de convenio”, lo que significaba la disminución del 80% de la deuda “ordinaria” (Bilbao Basket S.A.D. , 2019). En cuanto a la deuda “privilegiada”, la forman la Diputación de Bizkaia, Caja Rural de Navarra, Seguridad Social y Fogasa. En esta segunda deuda no existe posibilidad de “quita”, pero sí se podrán renegociar las condiciones y los plazos de la misma (ElDesmarque Bizkaia, 2019). El propio Javier Barcala, presidente del club, declaró que “dependiendo de la sensibilidad o cultura del acreedor se acepta un plazo u otro, pero la idea era establecer sumas crecientes en el tiempo que no signifiquen una hipoteca para la cuenta de resultados superior a 150.000 o 200.000 euros anuales” (Muñoz, 2019).

En definitiva, de los 6,3 millones de deuda que había, se quedará en 4,2 millones que pasará a ser a largo plazo.

Tras esta noticia, el presidente del club también afirmó que ya están pensando en la temporada 2019/2020, que será en ACB. El pago del denominado “canon” se

financiará a cuatro años. El aumento en los ingresos por los patrocinadores y por los abonos (esperan un aumento de 1.000 abonados) y el superávit habido en la temporada 2018/2019 hace posible el pago de dicho canon (Muñoz, 2019).

Por otro lado, esto no significa que los problemas económicos hayan desaparecido. El club contará con uno de los presupuestos más bajos de la ACB en la siguiente temporada, que rondará los 3-4 millones de euros, pero del que únicamente un millón (el doble que este año) se destinará a la plantilla (Muñoz, 2019). Lo restante, se destinará a la liquidación de las deudas que todavía mantiene con las distintas instituciones.











Por tanto, a la hora de responder a la pregunta de si el proyecto es o no viable; la respuesta es que hasta ahora no lo ha sido. Sin embargo, la situación actual de la entidad poco tiene que ver con la de hace apenas unos meses. La reducción y renegociación de los términos de la deuda ha hecho que la situación cambie y que el proyecto pueda ser planteado a un medio-largo plazo, algo que hasta la fecha ha sido imposible.

5) Bibliografía



- 🏀 ACB. (10 de 07 de 2017). *ACB*. Recuperado el 23 de 04 de 2019, de <http://www.acb.com/redaccion.php?id=133243>
- 🏀 ACB. (17 de 10 de 2018). *ACB*. Recuperado el 29 de 04 de 2019, de <http://www.acb.com/redaccion.php?id=143955>
- 🏀 Álvarez, R. (06 de Agosto de 2018). *El País*. Recuperado el 27 de Febrero de 2019, de https://elpais.com/ccaa/2018/08/06/catalunya/1533547798_997437.html
- 🏀 Bilbao Basket S.A.D. . (14 de 05 de 2019). *Bilbao Basket S.A.D. .* Recuperado el 10 de 06 de 2019, de <http://www.bilbaobasket.biz/es/noticias/leer%20m%C3%A1s/1826/Bilbao%20acoger%20la%20Final%20Four%20de%20la%20LEB%20Oro.html>
- 🏀 Bilbao Basket S.A.D. . (06 de 06 de 2019). *Bilbao Basket S.A.D. .* Recuperado el 10 de 06 de 2019, de <http://www.bilbaobasket.biz/es/noticias/leer%20m%C3%A1s/1833/Bilbao%20Basket%20consigue%20la%20adhesi%C3%B3n%20de%20los%20acreedores%20a%20su%20propuesta%20de%20convenio.html>
- 🏀 Bilbao Basket S.A.D. (30 de Diciembre de 2013). *Página Oficial del Bilbao Basket S.A.D.* Recuperado el 13 de Febrero de 2019, de <http://www.bilbaobasket.biz/es/noticias/leer%20m%C3%A1s/431/Junta%20General%20Ordinaria%20del%20C.D.%20Basket%20Bilbao%20Berri%20SAD.html>
- 🏀 Bilbao Basket S.A.D. (24 de Marzo de 2015). *Página Oficial del Bilbao Basket S.A.D.* Recuperado el 18 de Febrero de 2019, de <http://www.bilbaobasket.biz/es/noticias/leer%20m%C3%A1s/740/DOMINION%20NUEVO%20PATROCINADOR%20PRINCIPAL%20DEL%20BILBAO%20BASKET.html>
- 🏀 Calvo, R. (29 de Diciembre de 2018). *Deia*. Recuperado el 14 de Febrero de 2019, de <https://www.deia.eus/2018/12/29/deportes/otros-deportes/el-bilbao-basket-se-da-de-plazo-hasta-mayo>

- 🏀 Cortizas, J. M. (4 de Abril de 2013). *El Correo*. Recuperado el 14 de Febrero de 2019, de <https://bilbaobasket.elcorreo.com/noticias/2013-04-04/polemica-peor-momento-201304040010.html>
- 🏀 EFE. (19 de Junio de 2018). *Deia*. Recuperado el 14 de Febrero de 2019, de <https://www.deia.eus/2018/06/29/deportes/baloncesto/bilbao-basket-entra-concurso-acreedores>
- 🏀 EFE. (22 de Marzo de 2014). *RTVE.es*. Recuperado el 2019 de Febrero de 14, de <http://www.rtve.es/deportes/20140322/jugadores-del-bilbao-basket-iniciaran-lunes-huelga-indefinida/902042.shtml>
- 🏀 El Mundo. (12 de Abril de 2017). *El Mundo*. Recuperado el 15 de Febrero de 2019, de <https://www.elmundo.es/deportes/baloncesto/2017/04/12/58ee21eb22601db0408b4597.html>
- 🏀 ElDesmarque Bizkaia. (06 de 06 de 2019). *ElDesmarque Bizkaia*. Recuperado el 10 de 06 de 2019, de <https://eldesmarque.com/bizkaia/bilbao-basket/noticias-bilbao-basket/211854-bilbao-basket-saldra-del-concurso-de-acreedores>
- 🏀 Europa Press. (29 de Junio de 2009). *Europa Press*. Recuperado el 14 de Febrero de 2019, de <https://www.europapress.es/deportes/baloncesto-00163/noticia-baloncesto-bilbao-basket-proyecta-bec-grad-a-telescopica-acercara-publico-tres-metros-cancha-20090629210025.html>
- 🏀 Europa Press. (14 de Noviembre de 2011). *Europa Press*. Recuperado el 14 de Febrero de 2019, de <https://www.europapress.es/deportes/baloncesto-00163/noticia-baloncesto-bilbao-basket-presenta-grupo-gescrap-patrocinador-principal-cuatro-proximos-anos-20111114152705.html>
- 🏀 G. Recio, G. (13 de Diciembre de 2017). *Palco 23*. Recuperado el 27 de Febrero de 2019, de <https://www.palco23.com/clubes/el-estu-logra-un-pacto-con-hacienda-gracias-a-movistar.html>
- 🏀 Herran, A. (01 de Junio de 2018). *Diario AS*. Recuperado el 15 de Marzo de 2019, de https://as.com/baloncesto/2018/06/01/acb/1527841339_647720.html

-  Herrán, A. (01 de 06 de 2018). *Diario As*. Recuperado el 04 de 05 de 2019, de https://as.com/baloncesto/2018/06/01/acb/1527841339_647720.html
-  L., J. (2 de Junio de 2018). *Deia*. Recuperado el 15 de Febrero de 2019, de <https://www.deia.eus/2018/06/02/deportes/baloncesto/el-consejo-del-bilbao-basket-comparecera-el-jueves>
-  Larrauri, J. (01 de Junio de 2018). *Deia*. Recuperado el 28 de Febrero de 2019, de <https://www.deia.eus/2018/06/01/deportes/baloncesto/despidos-masivos-en-el-bilbao-basket>
-  López, M. (27 de Junio de 2017). *Auditoría Galega*. Recuperado el 28 de Febrero de 2019, de <http://www.auditoragalega.es/contabilidad/cuando-formular-cuentas-anuales-normales-y-cuando-abreviadas-en-grupos-de-sociedades/>
-  Matilla, A. (13 de Septiembre de 2018). *Diario AS*. Recuperado el 13 de Febrero de 2019, de https://as.com/futbol/2018/09/13/primera/1536840064_653926.html
-  Minteguiá, I. (22 de Marzo de 2014). *Solobasket*. Recuperado el 14 de Febrero de 2019, de <https://www.solobasket.com/liga-endesa/estado-de-emergencia-en-bilbao-basket-jugadores-en-huelga-partir-del-lunes>
-  Monchón, S. (19 de Octubre de 2018). *Diario AS*. Recuperado el 14 de Febrero de 2019, de https://as.com/baloncesto/2018/10/19/portada/1539965924_951382.html
-  Muñoz, J. (05 de 06 de 2019). *ElCorreo*. Recuperado el 10 de 06 de 2019, de <https://bilbaobasket.elcorreo.com/proxima-campana-presupuesto-20190605213425-nt.html>
-  Ojeda, D. (23 de Junio de 2016). *El Confidencial*. Recuperado el 15 de Febrero de 2019, de https://www.elconfidencial.com/deportes/baloncesto/acb/2016-05-31/bilbao-basket-deuda-credito-concurso-acreedores_1209445/
-  Palco 23. (06 de Noviembre de 2017). Recuperado el 27 de Febrero de 2019, de <https://www.palco23.com/clubes/el-dueno-de-unicaja-malaga-inyecta-cinco-millones-para-compensar-las-perdidas-de-los-ultimos-anos.html>

- 🏠 Palco 23. (19 de diciembre de 2017). *Palco 23*. Recuperado el 13 de febrero de 2019, de <https://www.palco23.com/clubes/el-bilbao-basket-amplia-su-consejo-y-reduce-su-presupuesto-un-12.html>
- 🏠 Palco 23. (03 de Noviembre de 2017). *Palco 23*. Recuperado el 27 de Febrero de 2019, de <https://www.palco23.com/clubes/roig-sale-otra-vez-al-rescate-del-valencia-basket-con-un-prestamo-de-11-millones.html>
- 🏠 Palco 23. (21 de Febrero de 2018). *Palco 23*. Recuperado el 27 de Febrero de 2019, de <https://www.palco23.com/clubes/el-granca-capta-33-millones-del-cabildo-para-gastar-un-16-mas-en-salarios.html>
- 🏠 Palco 23. (19 de 02 de 2019). *Palco 23*. Recuperado el 17 de 04 de 2019, de <https://www.palco23.com/clubes/el-bilbao-basket-reduce-capital-en-12-millones-para-compensar-perdidas.html>
- 🏠 Viñas, S. R. (18 de Junio de 2016). *El Mundo*. Recuperado el 15 de Febrero de 2019, de <https://www.elmundo.es/pais-vasco/2016/06/18/576562e1468aeb53708b45a4.html>
- 🏠 Zubiaur Etcheverry, G., Amondarain Arteché, J., & Caraballo Esteban, T. A. (10 de 2018). *OCW*. Recuperado el 09 de 05 de 2019, de https://ocw.ehu.es/pluginfile.php/16760/mod_resource/content/4/TEMA%206.-%20AN%C3%81LISIS%20DE%20LA%20RENTABILIDAD.pdf
- 🏠 Zubiaur Etcheverry, G., Amondarain Arteché, J., & Caraballo Esteban, T. A. (10 de 2018). *OCW*. Recuperado el 09 de 05 de 2019, de https://ocw.ehu.es/pluginfile.php/16758/mod_resource/content/4/TEMA%205.-%20AN%C3%81LISIS%20DE%20LA%20LIQUIDEZ.pdf
- 🏠 Zubiaur Etcheverry, G., Amondarain Arteché, J., & Caraballo Esteban, T. A. (10 de 2018). *OCW*. Recuperado el 09 de 05 de 2019, de https://ocw.ehu.es/pluginfile.php/16757/mod_resource/content/2/TEMA%204.-%20AN%C3%81LISIS%20DE%20LA%20ESTABILIDAD%20FINANCIERA%20DE%20LA%20EMPRESA.pdf

6) Anexos



Apéndice 1: Estados Financieros

Tabla 1: Balance de Situación en valores absolutos

Tabla 1.1.: Activo

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
A) ACTIVO NO CORRIENTE	4.997,29	8.943.888,47	8.957.618,55
I. Inmovilizado intangible	-	5.869.467,00	5.869.467,00
1. Desarrollo	-	-	-
2. Concesiones	-	5.869.467,00	5.869.467,00
3. Patentes, licencias, marcas y similares	-	-	-
4. Fondo de comercio	-	-	-
5. Aplicaciones informáticas	-	-	-
6. Otro inmovilizado intangible	-	-	-
II. Inmovilizado material	4.838,07	18.727,37	32.616,67
1. Terrenos y construcciones.	-	-	-
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	4.838,07	18.727,37	32.616,67
3. Inmovilizado en curso y anticipos	-	-	-
III. Inversiones inmobiliarias	-	-	-
1. Terrenos	-	-	-
2. Construcciones	-	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	159,22	-	-
1. Instrumentos de patrimonio	120,22	-	-
2. Créditos a empresas	-	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-	-
4. Derivados	-	-	-
5. Otros activos financieros	39,00	-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo	-	1.615.288,02	1.615.128,80
1. Instrumentos de patrimonio	-	182.345,22	182.225,00
2. Créditos a terceros	-	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-	-
4. Derivados	-	-	-
5. Otros activos financieros	-	39,00	-
6. Otros activos financieros en entidades deportivas	-	1.432.903,80	1.432.903,80
VI. Activos por impuesto diferido	-	1.440.406,08	1.440.406,08
B) ACTIVO CORRIENTE	1.804.874,45	568.602,92	625.114,41
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta			
II. Existencias	-	-	-
1. Comerciales	-	-	-
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	-	-	-
3. Productos en curso	-	-	-
4. Productos terminados	-	-	-
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	-	-	-
6. Anticipos a proveedores	-	-	-

III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.747.592,52	468.664,77	572.859,80
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	29.125,87	273.321,16	423.244,58
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	-	-	-
3. Deudores varios	1.649.433,45	-	35.000,00
3.2. Entidades deportivas deudoras	-	141.811,59	102.014,00
4. Personal	-	-	-
5. Activos por impuesto corriente	-	-	-
6. Otros créditos con las Administraciones públicas	69.033,20	53.532,02	12.601,22
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	-	-	-
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-
1. Instrumentos de patrimonio	-	-	-
2. Créditos a empresas	-	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-	-
4. Derivados	-	-	-
5. Otros activos financieros	-	-	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	27.806,00	45.171,00	30.550,55
1. Instrumentos de patrimonio	-	-	-
2. Créditos a empresas	-	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-	-
4. Derivados	-	-	-
5. Otros activos financieros	27.806,00	45.171,00	30.550,55
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	4.642,93	4.562,04
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	29.475,93	50.124,22	17.142,02
1. Tesorería	29.475,93	50.124,22	17.142,02
2. Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-
TOTAL ACTIVO	1.809.871,74	9.512.491,39	9.582.732,96

Tabla 1.2.: Patrimonio Neto y Pasivo

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
A) PATRIMONIO NETO	-5.244.866,41	1.573.625,64	1.609.870,84
A-1) Fondos propios	-5.244.866,41	-2.987.660,28	-2.951.415,08
I. Capital	2.021.940,00	1.661.340,00	1.661.340,00
1. Capital escriturado	2.021.940,00	1.661.340,00	1.661.340,00
2. (Capital no exigido)	-	-	-
II. Prima de emisión			
III. Reservas	-32.722,58	-32.722,58	-39.112,73
1. Legal y estatutarias	106.390,15	106.390,15	100.000,00
2. Otras reservas	-139.112,73	-139.112,73	-139.112,73
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)			
V. Resultados de ejercicios anteriores	-4.636.201,71	-4.580.032,50	-4.637.543,82
1. Remanente	-	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-4.636.201,71	-4.580.032,50	-4.637.543,82
VI. Otras aportaciones de socios			
VII. Resultado del ejercicio	-2.597.882,12	-36.245,20	63.901,47
VIII. (Dividendo a cuenta)			
IX. Otros instrumentos de patrimonio			
A-2) Ajustes por cambios de valor	-	-	-
I. Activos financieros disponibles para la venta			
II. Operaciones de cobertura			
III. Otros			
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	4.561.285,92	4.561.285,92
B) PASIVO NO CORRIENTE	620.510,41	5.757.860,25	4.698.370,38
I. Provisiones a largo plazo	-	-	-
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	-	-	-
2. Actuaciones medioambientales	-	-	-
3. Provisiones por reestructuración	-	-	-
4. Otras provisiones	-	-	-
II Deudas a largo plazo	620.510,41	4.317.454,17	3.257.964,30
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-
2. Deuda con entidades de crédito	620.510,41	813.518,63	-
3. Acreedores por arrendamiento financiero	-	-	-
4. Derivados	-	-	-
5. Otros pasivos financieros	-	3.503.935,54	3.204.046,79
6. Otros pasivos financieros con entidades deportivas	-	-	53.917,51
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo			
IV. Pasivos por impuesto diferido	-	1.440.406,08	1.440.406,08
V. Periodificaciones a largo plazo			
C) PASIVO CORRIENTE	6.434.227,74	2.181.005,50	3.274.530,74
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes			

mantenidos para la venta			
II. Provisiones a corto plazo			
III. Deudas a corto plazo	70.928,82	502.657,43	97.520,00
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-
2. Deuda con entidades de crédito	70.928,82	71.561,44	-
3. Acreedores por arrendamiento financiero	-	-	-
4. Derivados	-	-	-
5. Otros pasivos financieros	-	431.095,99	97.520,00
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	97.542,75	89.662,15
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.363.298,92	1.405.805,32	2.993.181,61
1. Proveedores	-	-	-
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-	-	-
3. Acreedores varios	738.216,07	459.736,65	1.463.794,92
3.2. Acreedores varios entidades deportivas	26.614,71	53.917,52	53.917,52
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago a la plantilla deportiva)	1.754.966,60	648.085,05	1.284.902,64
4.2. Personal (remuneraciones pendientes de pago a la plantilla no deportiva)	233.846,46	83.521,41	75.077,04
5. Pasivos por impuesto corriente	-	-	-
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	3.609.655,08	116.816,69	113.224,49
7. Anticipos de clientes	-	-	-
8. Anticipos de abonados y socios por cuotas		43.728,00	2.265,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	175.000,00	94.166,98
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.809.871,74	9.512.491,39	9.582.771,96

Tabla 2: Balance de Situación en valores relativos

Tabla 2.1.: Activo

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0,276%	94,023%	93,477%
I. Inmovilizado intangible	-	61,703%	61,250%
1. Desarrollo	-	-	-
2. Concesiones	-	61,703%	61,250%
3. Patentes, licencias, marcas y similares	-	-	-
4. Fondo de comercio	-	-	-
5. Aplicaciones informáticas	-	-	-
6. Otro inmovilizado intangible	-	-	-
II. Inmovilizado material	0,267%	0,197%	0,340%
1. Terrenos y construcciones.	-	-	-
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	0,267%	0,197%	0,340%
3. Inmovilizado en curso y anticipos	-	-	-
III. Inversiones inmobiliarias	-	-	-
1. Terrenos	-	-	-
2. Construcciones	-	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,009%	-	-
1. Instrumentos de patrimonio	0,007%	-	-
2. Créditos a empresas	-	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-	-
4. Derivados	-	-	-
5. Otros activos financieros	0,002%	-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo	-	16,981%	16,855%
1. Instrumentos de patrimonio	-	1,917%	1,902%
2. Créditos a terceros	-	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-	-
4. Derivados	-	-	-
5. Otros activos financieros	-	0,000%	-
6. Otros activos financieros en entidades deportivas	-	15,063%	14,953%
VI. Activos por impuesto diferido	-	15,142%	15,031%
B) ACTIVO CORRIENTE	99,724%	5,977%	6,523%
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-
II. Existencias	-	-	-
1. Comerciales	-	-	-
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	-	-	-
3. Productos en curso	-	-	-
4. Productos terminados	-	-	-
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	-	-	-
6. Anticipos a proveedores	-	-	-
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	96,559%	4,927%	5,978%
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1,609%	2,873%	4,417%

2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	-	-	-
3. Deudores varios	91,135%	-	0,365%
3.2. Entidades deportivas deudoras	-	1,491%	1,065%
4. Personal	-	-	-
5. Activos por impuesto corriente	-	-	-
6. Otros créditos con las Administraciones públicas	3,814%	0,563%	0,131%
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	-	-	-
IV Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-	-
1. Instrumentos de patrimonio	-	-	-
2. Créditos a empresas	-	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-	-
4. Derivados	-	-	-
5. Otros activos financieros	-	-	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	1,536%	0,475%	0,319%
1. Instrumentos de patrimonio	-	-	-
2. Créditos a empresas	-	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-	-
4. Derivados	-	-	-
5. Otros activos financieros	1,536%	0,475%	0,319%
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	0,049%	0,048%
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1,629%	0,527%	0,179%
1. Tesorería	1,629%	0,527%	0,179%
2. Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-
	-	-	-
TOTAL ACTIVO	100,000%	100,000%	100,000%

Tabla 2.2.: Patrimonio Neto y Pasivo

	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
A) PATRIMONIO NETO	-289,792%	16,543%	16,800%
<u>A-1) Fondos propios</u>	<u>-289,792%</u>	<u>-31,408%</u>	<u>-30,799%</u>
I. Capital	111,717%	17,465%	17,337%
1. Capital escriturado	111,717%	17,465%	17,337%
2. (Capital no exigido)	-	-	-
II. Prima de emisión	-	-	-
III. Reservas	-1,808%	-0,344%	-0,408%
1. Legal y estatutarias	5,878%	1,118%	1,044%
2. Otras reservas	-7,686%	-1,462%	-1,452%
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	-256,162%	-48,148%	-48,395%
1. Remanente	-	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-256,162%	-48,148%	-48,395%
VI. Otras aportaciones de socios	-	-	-
VII. Resultado del ejercicio	-143,540%	-0,381%	0,667%
VIII. (Dividendo a cuenta)	-	-	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-
<u>A-2) Ajustes por cambios de valor</u>	-	-	-
I. Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
II. Operaciones de cobertura	-	-	-
III. Otros	-	-	-
<u>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</u>	-	<u>47,950%</u>	<u>47,599%</u>
B) PASIVO NO CORRIENTE	34,285%	60,529%	49,029%
I. Provisiones a largo plazo	-	-	-
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	-	-	-
2. Actuaciones medioambientales	-	-	-
3. Provisiones por reestructuración	-	-	-
4. Otras provisiones	-	-	-
II Deudas a largo plazo	34,285%	45,387%	33,998%
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-
2. Deuda con entidades de crédito	34,285%	8,552%	-
3. Acreedores por arrendamiento financiero	-	-	-
4. Derivados	-	-	-
5. Otros pasivos financieros	-	36,835%	33,435%
6. Otros pasivos financieros con entidades deportivas	-	-	0,563%
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-
IV. Pasivos por impuesto diferido	-	15,142%	15,031%
V. Periodificaciones a largo plazo	-	-	-
C) PASIVO CORRIENTE	355,507%	22,928%	34,171%
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes	-	-	-

mantenidos para la venta			
II. Provisiones a corto plazo	-	-	-
III. Deudas a corto plazo	3,919%	5,284%	1,018%
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-
2. Deuda con entidades de crédito	3,919%	0,752%	-
3. Acreedores por arrendamiento financiero	-	-	-
4. Derivados	-	-	-
5. Otros pasivos financieros	-	4,532%	1,018%
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	1,025%	0,936%
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	351,588%	14,779%	31,235%
1. Proveedores	-	-	-
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-	-	-
3. Acreedores varios	40,788%	4,833%	15,275%
3.2. Acreedores varios entidades deportivas	1,471%	0,567%	0,563%
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago a la plantilla deportiva)	96,966%	6,813%	13,408%
4.2. Personal (remuneraciones pendientes de pago a la plantilla no deportiva)	12,921%	0,878%	0,783%
5. Pasivos por impuesto corriente	-	-	-
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	199,443%	1,228%	1,182%
7. Anticipos de clientes	-	-	-
8. Anticipos de abonados y socios por cuotas	-	0,460%	0,024%
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	1,840%	0,983%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,000%	100,000%	100,000%

Tabla 3: Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	2017/2018	2016/2017	2015/2016
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios:	2.183.417,95	2.412.033,76	2.661.873,11
a) Ingresos por competiciones	128.837,17	153.147,11	209.964,48
b) Ingresos por abonados y socios	858.887,22	920.924,39	975.634,16
c) Ingresos por retransmisión	594.896,93	655.418,62	589.989,96
d) Ingresos por comercialización y publicidad	600.796,63	682.543,64	886.284,51
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación			
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo			
4. Aprovisionamientos	-	-	-24.762,13
a) Consumo de mercaderías	-	-	-
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-	-	-
c) Trabajos realizados por otras empresas	-	-	-
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-	-	-
5. Otros ingresos de explotación	1.245.052,44	1.603.704,56	1.485.427,29
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	32.732,61	30.254,50	18.662,90
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	1.212.319,83	1.573.450,06	1.466.764,39
6. Gastos de personal	-2.843.471,99	-2.411.123,70	-2.668.688,49
a) Sueldos, salarios y asimilados	-2.091.678,10	-1.903.356,82	-2.174.170,15
b) Otros sueldos, salarios y asimilados	-391.980,64	-215.092,81	-203.282,59
c) Cargas sociales	-359.813,25	-292.674,07	-291.235,75
d) Provisiones	-	-	-
7. Otros gastos de explotación	-1.408.285,49	-1.563.329,96	-1.426.249,33
a) Servicios exteriores	-1.005.454,78	-918.161,12	-683.695,74
b) Tributos	-7.957,01	-5.594,35	-5.046,48
c) Desplazamientos	-221.159,58	-221.668,21	-286.129,09
d) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-3.654,33	-195.274,64	-8.560,71
e) Otros gastos de gestión corriente	-170.059,79	-222.631,64	-442.817,31
8. Amortización del inmovilizado	-1.187.782,70	-1.187.782,70	-1.220.470,89
a) Amortización de derechos de adquisición de jugadores	-	-	-23.335,67
b) Otras amortizaciones	-1.187.782,70	-1.187.782,70	-1.197.135,22
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	1.306.118,40	1.173.893,40	1.173.893,40
10. Excesos de provisiones	-	-	48.247,45
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-	-	-
a) Deterioro y pérdidas	-	-	-
b) Resultados por enajenaciones y otras	-	-	-
XX. Otros resultados	-292.156,52	72.148,31	131.191,29
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+/-2+3-4+5-	-997.107,91	99.543,67	160.461,70

6-7-8+9+/-10+/-11+/-12)			
12. Ingresos financieros	50.959,18	9.485,52	17.277,53
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	-	-	-
a 1) En empresas del grupo y asociadas	-	-	-
a 2) En terceros	50.959,18	9.485,52	17.277,53
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	-	-	-
b 1) De empresas del grupo y asociadas	-	-	-
b 2) De terceros	-	-	-
13. Gastos financieros:	-181.911,49	-140.596,28	-123.859,33
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas.	-	-	-
b) Por deudas con terceros	-181.911,49	-140.596,28	-123.859,33
c) Por actualización de provisiones (otros gastos financieros)	-	-	-
14. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-
a) Cartera de negociación y otros	-	-	-
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	-	-	-
15. Diferencias de cambio	-2.256,39	-4.678,11	-7.050,51
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-27.159,43	-	-33.200,00
a) Deterioros y pérdidas	-27.159,43	-	-33.200,00
b) Resultados por enajenaciones y otras	-	-	-
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14+15+16)	-160.368,13	-135.788,87	-146.832,31
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A2)	-1.157.476,04	-36.245,20	13.629,39
17. Impuestos sobre beneficios	-1.440.406,08	-	50.272,08
A 4) RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+17)	-2.597.882,12	-36.245,20	63.901,47
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos			
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+18)	-2.597.882,12	-36.245,20	63.901,47

Tabla 4: Estados de Flujos de Efectivo Resumido

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	2017/2018	2016/2017	2016/2015
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-	-36.245,20	13.629,39
2. Ajustes del resultado	-	344.952,81	153.723,06
a) Amortización del inmovilizado (+)	-	1.187.782,70	1.220.470,89
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	-	195.274,64	41.760,71
c) Variación de provisiones (+/-)	-		-48.247,45
d) Imputación de subvenciones (-)	-	-1.173.893,40	-1.173.893,40
g) Ingresos financieros (-)	-	-9.485,52	-17.277,53
h) Gastos financieros (+)	-	140.596,28	123.859,33
i) Diferencias de cambio (+/-)	-	4.678,11	7.050,51
3. Cambios en el capital corriente	-	-1.353.968,91	-1.105.400,23
a) Existencias (+/-)	-		24.262,53
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-	-91.079,61	-46.977,31
c) Otros activos corrientes(+/-)	-	-80,89	-10.961,25
d) Acreedores y otras cuentas a pagar(+/-)	-	-1.287.141,43	-73.466,39
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	-	24.333,02	-998.257,81
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-	-105.294,31	-53.251,69
a) Pagos de intereses (-)	-	-105.294,31	-53.251,69
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	-	-1.150.555,61	-991.299,47
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
6. Pagos por inversiones (-)	-	-14.740,67	0,00
e) Otros activos financieros	-	-14.740,67	
7. Cobros por desinversiones (+)	-	0,00	11.029,55
e) Otros activos financieros	-		11.029,55
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		-14.740,67	11.029,55
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	0,00	522.617,57
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	-		522.617,57
10 Cobros y pagos por Instrumentos de pasivo financiero	-	1.202.956,59	0,00
a) Emisión:	-	1.347.956,59	
2. Deudas con entidades de crédito (+)	-	1.000.000,00	
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	-	7.880,60	
4. Otras deudas (+)	-	340.075,99	
b) Devolución y amortización de:	-	-145.000,00	
2. Deudas con entidades de crédito (-)	-	-145.000,00	

11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	0,00	0,00
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	-	1.202.956,59	522.617,57
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-4.678,11	-7.050,51
E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		32.982,20	-464.702,86
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	-	17.142,02	481.844,88
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	-	50.124,22	17.142,02

Apéndice 2: Aplicaciones y Orígenes

Tabla 1: Aplicaciones

APLICACIONES	2017/2018	2016/2017	2015/2016
<u>OPERACIONES ACTIVIDAD</u>			
Flujos Efectivo Actividades Explotación (TGO)		1.150.555,61	991.299,47
<u>OPERACIONES INVERSION</u>			
Empresas del grupo y asociadas			
Inmovilizado intangible			
Inmovilizado material			
Inversiones inmobiliarias			
Otros activos financieros		14.740,67	
Activos no corrientes mantenidos para venta			
Otros activos			
Flujos Efectivo Actividades Inversión (TGI)		14.740,67	
<u>OPERACIONES FINANCIACION</u>			
<i>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</i>			
Amortización de instrumentos de patrimonio			
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio			
<i>INSTRUMENTOS DE PASIVO FINANCIERO</i>			
Devolución y amortización:			
Obligaciones y otros valores negociables			
Deudas con entidades de crédito		145.000,00	
Deudas con empresas del grupo y asociadas			
Otras deudas			
<i>DIVIDENDOS</i>			
Dividendos			
Remuneración a otros instrumentos de patrimonio			
Flujos Efectivo Actividades Financiación (TGF)		145.000,00	
<u>AUMENTO TESORERIA Y EQUIVALENTES</u>			
	-	32.982,20	-
<u>DIFERENCIAS DE CAMBIO</u>			
		4.678,11	7.050,51
<u>TOTAL APLICACIONES</u>	0,00	1.347.956,59	998.349,98

Tabla 2: Orígenes

ORÍGENES	2017/2018	2016/2017	2015/2016
<u>OPERACIONES ACTIVIDAD</u>			
Flujos Efectivo Actividades Explotación (TGO)			
<u>OPERACIONES INVERSION</u>			
Empresas del grupo y asociadas			
Inmovilizado intangible			
Inmovilizado material			
Inversiones inmobiliarias			
Otros activos financieros			11.029,55
Activos no corrientes mantenidos para venta			
Otros activos			
Flujos Efectivo Actividades Inversión (TGI)	0,00	0,00	11.029,55
<u>OPERACIONES FINANCIACION</u>			
<i>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>522.617,57</i>
Emisión de instrumentos de patrimonio			522.617,57
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
<i>INSTRUMENTOS DE PASIVO FINANCIERO</i>	<i>0,00</i>	<i>1.347.956,59</i>	<i>0,00</i>
Emisión:			
Obligaciones y otros valores negociables			
Deudas con entidades de crédito		1.000.000,00	0,00
Deudas con empresas del grupo y asociadas		7.880,60	0,00
Otras deudas		340.075,99	0,00
Flujos Efectivo Actividades Financiación (TGF)	0,00	1.347.956,59	522.617,57
<u>DISMINUCION TESORERIA Y EQUIVALENTES</u>	-	-	<u>464.702,86</u>
<u>AUMENTO TESORERIA Y EQUIVALENTES</u>			
<u>TOTAL ORIGENES</u>	0,00	1.347.956,59	998.349,98

Apéndice 3: Informe Resumen

INDICADORES CLAVE	2017/2018	2016/2017	2015/2016
A. RENTABILIDAD			
1.- RESULTADO			
Resultado del Ejercicio			
Ventas	2.183.418	2.412.034	2.661.873
Resultado Explotación	-997.108	99.544	160.462
Resultado Financiero	-160.368	-135.789	-146.832
Resultado Antes de Impuestos	-1.157.476	-36.245	13.629
Resultado Operaciones Continuas	-2.597.882	-36.245	63.901
Resultado Ejercicio	-2.597.882	-36.245	63.901
EBITDA (Resultado Bruto de Explotación)	0	1.482.601	1.422.693
Recursos Generados	0	177.597	111.043
Estructura y Tendencia			
Ventas	2.183.418	2.412.034	2.661.873
Aprovisionamientos/Ventas	0,00%	0,00%	-0,93%
Gastos Personal/Ventas	130,2%	100,0%	100,3%
Otros Gastos Explotación/Ventas	64,5%	64,8%	53,6%
Amortización/Ventas	54,4%	49,2%	45,9%
Resultado Explotación/Ventas	-45,7%	4,1%	6,0%
Gastos Financieros/Ventas	8,3%	5,8%	4,7%
EBITDA/Ventas	0,00	0,61	0,53
Recursos Generados/Ventas	0,00	0,07	0,04
2.- INVERSIÓN-FINANCIACIÓN			
Estructura Económico-Financiera			
Inmovilizado (Activo no corriente)	4.997	8.943.888	8.957.619
Activo Circulante (Activo corriente)	1.804.874	568.603	625.114
Total Activo	1.809.872	9.512.491	9.582.733
Recursos Propios (Patrimonio neto)	-5.244.866	1.573.626	1.609.871
Pasivo Exigible a Largo Plazo(Pasivo no corriente)	620.510	5.757.860	4.698.370
Pasivo Circulante (Pasivo corriente)	6.434.228	2.181.006	3.274.531
Total Pasivo (PN+PNC+PC)	1.809.872	9.512.491	9.582.772
Posición y Tendencia			
Total Activo	1.809.872	9.512.491	9.582.733
Inmovilizado/AT	0,3%	94,0%	93,5%
IM/AT	0,3%	0,2%	0,3%
Activo Circulante/AT	99,7%	6,0%	6,5%
Realizable Condicionado/AT	0,0%	0,0%	0,0%
Realizable Cierto/AT	3,2%	1,1%	0,5%
Disponible/AT	1,6%	0,5%	0,2%
Total Pasivo	1.809.872	9.512.491	9.582.772
Recursos Propios/PT	-289,8%	16,5%	16,8%

Pasivo Exigible LP/PT	34,3%	60,5%	49,0%
Pasivo Circulante/PT	355,5%	22,9%	34,2%
Acreedores Comerciales/PT	351,6%	14,8%	31,2%
3.- RENTABILIDAD			
Rentabilidad Económica			
ROI=B°/ATN	-143,5%	-0,4%	0,7%
Margen=B°/V	-119,0%	-1,5%	2,4%
Rotación=V/ATN	1,21	0,25	0,28
Rentabilidad Financiera			
R1=B°/RP	49,5%	-2,3%	4,0%
R2=(B°+GF-AF)/(RP+Pex*)	48,7%	57,1%	3,7%
R3=(GF-AF)/(Pex*)	15,0%	14,8%	13,4%
Efecto Af= (R2-R3)Pex*/RP	-3,99%	155,02%	-28,24%
Apalancamiento Financiero	-0,345	6,045	5,952
Rentabilidad de los Recursos Propios (R1)			
B°/V	-119,0%	-1,5%	2,4%
V/ATN	1,21	0,25	0,28
ATN/PEX	28,1%	436,2%	292,6%
PEX/RP	-122,7%	138,6%	203,4%

B. LIQUIDEZ			
1.- MARGEN DE SEGURIDAD FINANCIERO			
Fondo de Rotación			
Fondo de Rotación	-4.325.769	-1.278.757	-2.471.454
Necesidades de Fondo de Rotación			
Necesidades Brutas de Financiación del Circulante	1.678.559	273.321	458.245
Necesidades de Fondo de Rotación de la Explotación	940.343	-186.415	-1.005.550
Necesidades de Fondo de Rotación	-4.355.245	-1.328.881	-2.488.596
Disponibles	29.476	50.124	17.142
Fondo de Rotación	-4.325.769	-1.278.757	-2.471.454
Necesidad bruta de financiación por inversiones a largo plazo			
Financiación a largo plazo			
Políticas de Gestión del Circulante			
Consumo (Gastos de personal)	-2.843.472	-2.411.124	-2.668.688
Periodo de almacenamiento = (Ex./C. VTAS.)x360			
Variación Consumo			
Ventas	2.183.418	2.412.034	2.661.873
Periodo de cobro = (CCA/V)X360	276,76	40,79	61,97
Variación Ventas			
Gastos de personal	-2.843.472	-2.411.124	-2.668.688
Periodo de pago = (CCP/C)X360	251,80	109,23	183,46

Tesorería en días de compra 360/(Compras/Tesorería)	-96,5	-48,1	-155,7
Periodo Medio Maduración	276,8	40,8	62,0
PMM-P. Pago	25,0	-68,4	-121,5
P. Pago/PMM	0,9	2,7	3,0
2.- SOLVENCIA			
Solvencia a Corto Plazo			
R. Circulante=AC/PC	0,28	0,26	0,19
R. Liquidez=R+D/PC	0,3	0,3	0,2
R. Disponibilidad=D/PC	0,005	0,023	0,005
Solvencia a Largo Plazo			
R. Solvencia Total=AT/PE	0,26	1,20	1,20
2/3 Capital Social	1.347.960,0	1.107.560,0	1.107.560,0
3.- LIQUIDEZ			
Resultado Ejercicio	-2.597.882,12	-36.245,2	63.901,5
Recursos Generados	0,0	177.596,9	111.042,7
Variación Diferimientos Tesorería Operaciones Actividad	0,0	-1.323.474,35	-1.095.291,69
TGO	0,0	-1.150.555,61	-991.299,5
TGI	0,0	-14.740,7	11.029,6
TGF	0,0	1.202.956,6	522.617,6
Variación Tesorería	0,0	32.982,2	-464.702,9
Tesorería Inicial	50.124,2	17.142,0	481.844,9
Tesorería Final	29.475,9	50.124,2	17.142,0
Flujo Libre de Tesorería (TGO-TGI)	0,0	-1.135.814,94	-1.002.329,02
± TESORERIA GENERADA POR LAS OPERACIONES	0,0	-1.150.555,61	-991.299,5
± VARIACION DE TESORERIA Y EQUIVALENTES	0,0	32.982,2	-464.702,9
-----	-----	-----	-----
=DISP/NEC. TESORERIA GENERADA POR OP. ACTIVIDAD Y LA GESTION DE LA T. Y EQ.	0,0	-1.117.573,41	-1.456.002,33
- NECESIDAD TESORERIA GENERADA POR LAS OPERACIONES DE INVERSION	0,0	-14.740,7	0,0
-----	-----	-----	-----
=DISP/NEC. TESORERIA GENER. POR OP. ACTIVIDAD, G. T Y EQ. E INV.	0,0	-1.132.314,08	-1.456.002,33
- NECESIDAD TESORERIA GENERADA POR LAS OPERACIONES DE FINANCIACION	0,0	1.202.956,6	0,0
-----	-----	-----	-----
= NECESIDAD TESORERIA NETA TOTAL	0,0	70.642,5	-1.456.002,33
+ DISPONIBILIDAD TESORERIA GENERADA POR LAS OPERACIONES DE	0,0	0,0	11.029,6

INVERSION			
+ DISPONIBILIDAD TESORERIA GENERADA POR LAS OPERACIONES DE FINANCIACION:	0,0	0,0	522.617,6
* RECURSOS PROPIOS	0,0	0,0	522.617,6
* PASIVO EXIGIBLE	0,0	0,0	0,0

C. RIESGO			
1.- RIESGO FINANCIERO			
Disponibilidad/Necesidad Financiera			
CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACION	-	177.596,9	111.042,7
+/- DISP./NEC. FINANCIERA GENERADA POR CIRCULANTE ACTIVIDAD Y T ^a	-		-
-----	-----	-----	-----
= +/- D/N F. G. POR LA ACTIVIDAD Y TESORERIA	-	144.614,7	111.042,7
- NECESIDAD FINANCIERA GENERADA POR LAS OPERACIONES DE INVERSION	-	14.740,7	-
-----	-----	-----	-----
= +/- D/N F. G. POR LA ACTIVIDAD, T ^a e INVERSIONES	-	129.874,0	111.042,7
- NECESIDAD FINANCIERA GENERADA POR LAS OPERACIONES DE FINANCIACION	-	145.000,0	-
-----	-----	-----	-----
= NECESIDAD FINANCIERA NETA TOTAL	-	-15.126,0	111.042,7
+ DISPONIBILIDAD FINANCIERA GENERADA POR LAS OPERACIONES DE INVERSION	-	-	11.029,6
+ DISPONIBILIDAD FINANCIERA GENERADA POR LAS OPERACIONES DE FINANCIACION:	-	1.347.956,6	522.617,6
* RECURSOS PROPIOS	-	-	522.617,6
* PASIVO EXIGIBLE	-	1.347.956,6	-
Equilibrio Financiero			
NECESIDAD FINANCIERA GENERADA POR LAS OPERACIONES DE INVERSION	-	14.740,7	-
+ NEC. FINANCIERA GENERADA POR LAS OPERACIONES DE FINANCIACION	-	-	-
- DISPONIBILIDAD FINANCIERA GENERADA POR LAS OPERACIONES DE INVERSION	-	-	-11.029,6
- DISPONIBILIDAD FINANCIERA GENERADA POR LAS OPERACIONES DE FINANCIACION:	-	-	-522.617,6

* RECURSOS PROPIOS	-	-	-522.617,6
-----	-----	-----	-----
= NEC. FINANCIERA NETA A CUBRIR POR CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACION	-	14.740,7	-533.647,1
- CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACION	-	177.596,9	111.042,7
-----	-----	-----	-----
= NECESIDAD FINANCIERA SIN CUBRIR	-	-162.856,2	-644.689,9
-/+ DISP./NEC. FINANCIERA GENERADA POR CIRCULANTE ACTIVIDAD Y T ^a	-	-32.982,2	464.702,9
- DISPONIBILIDAD FINANCIERA GENERADA POR LAS OPERACIONES DE FINANCIACION:	-	-1.202.956,59	-
* PASIVO EXIGIBLE	-	-	-

2.- AUTONOMÍA FINANCIERA Y CAPACIDAD DE EXPANSIÓN			
Autonomía Financiera a Corto Plazo			
Fondo de Rotación	-4.325.769,3	-1.278.756,98	-2.471.454,23
Autonomía Financiera a Largo Plazo			
R. Autonomía Financiera=PN/Pex	-0,743	0,198	0,202
R. Endeudamiento=PE/PN	-1,35	5,04	4,95
Deuda bancaria/Pasivo Exigible	0,10	0,11	-
Deuda bancaria/Recursos Propios	-0,13	-0,30	-
Capacidad de Expansión			
R. Solvencia Total=AT/PE	25,7%	119,8%	120,2%
R. Cobertura de Intereses=EBITDA/Gastos Financieros	-	10,55	11,49
Pasivo Exigible No Comercial	6.289.907,37	7.108.940,83	6.269.094,55
Pasivo Exigible No Comercial/EBITDA (años)		4,8	4,4
Posibilidades de Cancelación de Deuda (TGO/Pasivo Exigible No Comercial) (%)	-	-16,185%	-15,812%
Posibilidades de Cancelación de Deuda (Pasivo Exigible no Comercial/TGO) (Años)	-	-6,18	-6,32
Posibilidades de Cancelación de Deuda (RG/Pasivo Exigible No Comercial) (%)	-	-18,6%	-17,5%
Posibilidades de Cancelación de Deuda (Pasivo Exigible no Comercial/RG) (Años)	-	-5,371	-5,724
± CAPACIDAD DE AUTOFINANCIACIÓN (RG)	-	177.597	111.043
-DIVIDENDOS	-	-	-
-----	-----	-----	-----
=AUTOFINANCIACIÓN	-	177.597	111.043

3.- RIESGO OPERATIVO			
Margen Bruto Económico			
Ventas	3.428.470,4	4.015.738,3	4.147.300,4
- G. Variables	1.408.285,5	1.563.330,0	1.451.011,5

MBE	2.020.184,9	2.452.408,4	2.696.288,9
- G. Fijos	4.213.166,2	3.739.502,7	4.013.018,7

Beneficio	-	-	-
	2.192.981,28	1.287.094,32	1.316.729,77
Punto de Equilibrio			
Punto Muerto VPM= GF/MBE(%)	208,55%	152,48%	148,83%
Índice de Absorción de Gastos= VPM/V	3,46	2,65	2,13
Índice de Seguridad de los Gastos Fijos= B°/GF	-0,52	-0,34	-0,33
Índice de Seguridad de los Gastos Variables= B°/GV	-1,56	-0,82	-0,91
Apalancamiento Operativo			
AO= 1+(GF/B°)	-0,92	-1,91	-2,05