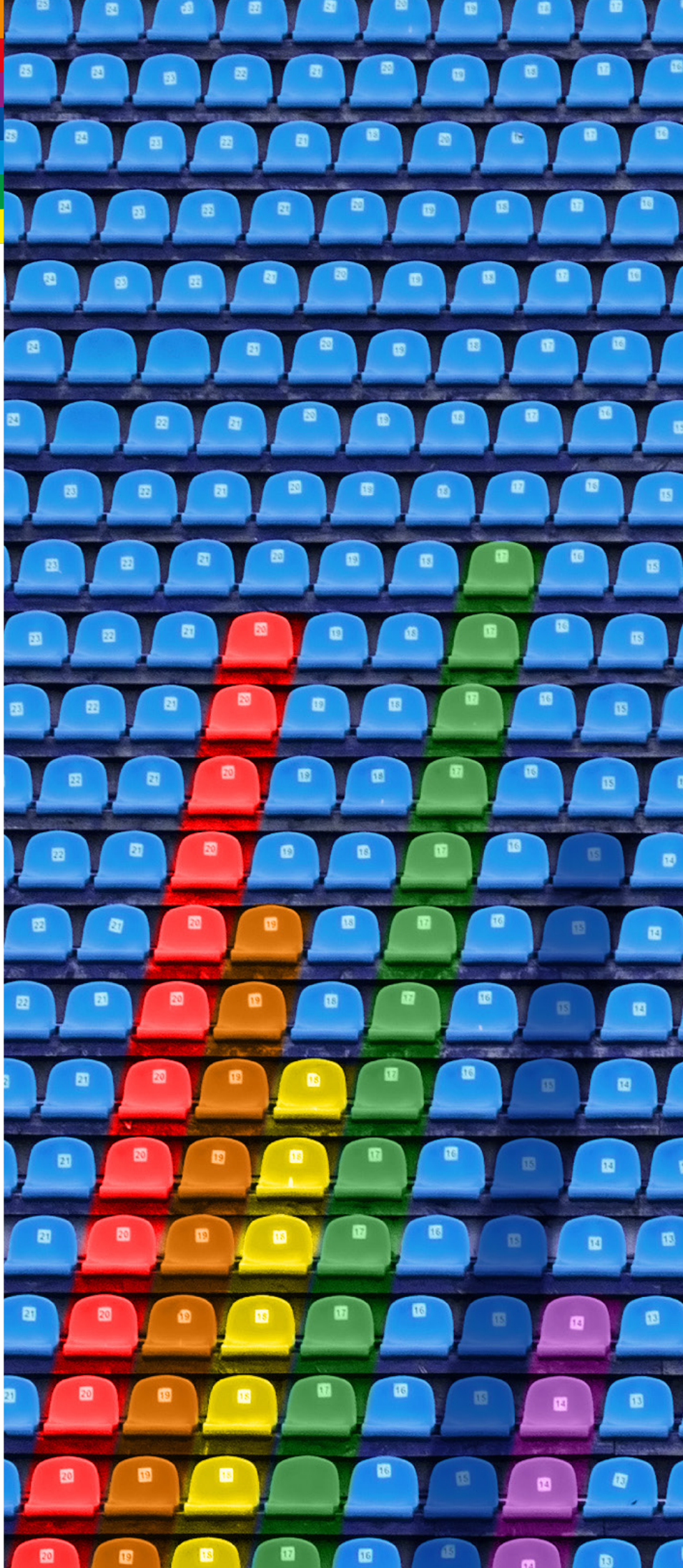


# INFORME ECONÓMICO DEL FÚTBOL PROFESIONAL

## 2015



LaLiga



# INFORME ECONÓMICO DEL FÚTBOL PROFESIONAL

## 2015



LaLiga





# CONTENIDO

---

<b>Presentación</b>	<b>04</b>
<b>Se mantiene el crecimiento</b>	<b>09</b>
<b>Esta temporada la locomotora son los comerciales</b>	<b>15</b>
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	<b>16</b>
Distribución de ingresos	<b>28</b>
<b>Se mantiene el control de los gastos</b>	<b>39</b>
<b>El gasto de personal crece bajo control</b>	<b>49</b>
<b>La rentabilidad sigue creciendo</b>	<b>55</b>
<b>También la situación patrimonial sigue mejorando</b>	<b>63</b>
<b>Evolución de la deuda</b>	<b>67</b>
La deuda sigue reduciéndose	<b>68</b>
Los ratios de Deuda/INCN y Deuda/BAI: cerca del objetivo	<b>70</b>
<b>Impuestos</b>	<b>75</b>
Deuda con la AEAT y haciendas forales	<b>76</b>
Pagos anuales de impuestos a la AEAT, haciendas forales y otras corporaciones	<b>77</b>
<b>La experiencia en los estadios sigue incrementando su atractivo</b>	<b>79</b>
<b>La función social de LaLiga</b>	<b>83</b>
El fútbol base	<b>84</b>
El empleo generado	<b>84</b>
<b>Índice de gráficos y tablas</b>	<b>87</b>

# Presentación



Continuando con la labor divulgativa asumida por esta Liga Nacional de Fútbol Profesional (LaLiga) y cumpliendo con el objetivo marcado de dotar de transparencia a la situación económica y financiera del fútbol profesional español, tengo la satisfacción de presentarles una nueva edición del INFORME ECONÓMICO DEL FÚTBOL PROFESIONAL en el que se amplía el período de análisis a la temporada 2014-15.

Lo primero que hay que destacar, puesto que es un elemento importante para el análisis del presente y el futuro de LaLiga, es que durante esta temporada 2014-15 se ha materializado uno de los hitos perseguidos con ahínco por el equipo directivo actual de LaLiga y que no es otro que la aprobación del *Real Decreto-ley 5/2015, de 30 de abril, de medidas urgentes en relación con la comercialización de los derechos de explotación de contenidos audiovisuales de las competiciones de fútbol profesional*.

Este Real Decreto Ley regula, como bien indica su denominación, la comercialización conjunta de los derechos de explotación de contenidos audiovisuales de todos los equipos que participan en competiciones de fútbol profesional, lo que permitirá una gestión moderna de dichos derechos, adaptada a los requerimientos del mercado audiovisual actual y que responderá a la necesidad de nuevos productos por parte de los operadores, optimizando el valor de retorno obtenido por los clubes al hacer posible adaptarse a soportes y formatos que una comercialización individual dificultaba de manera importante.

Sin embargo, lo que parecía un fin se ha convertido en un principio, ya que LaLiga ha tenido que adaptar su estructura y funcionamiento para enfrentarse al nuevo reto de generar valor a los mencionados derechos audiovisuales desde todas las direcciones y departamentos que la conforman. Es un reto que se ha asumido con ilusión y con el convencimiento de que el trabajo que se está realizando está dando sus frutos antes incluso de lo esperado.

Pasando ya al análisis de los datos económicos y financieros de la temporada 2014-15, lo primero que hay que destacar es la consolidación del ciclo de crecimiento ya puesto de manifiesto en el análisis de las tres anteriores temporadas, alcanzando en la mencionada temporada 2014-15 una cifra de ingresos global de 2.615,6 m€ que supone un crecimiento del 12,3% respecto de la temporada anterior. Es un crecimiento generalizado, que se ha producido en las dos categorías del fútbol profesional puesto que se observa que ambas crecen de manera importante: los ingresos de la Liga BBVA ascienden a 2.417,2 m€ (+11,4%) mientras que los correspondientes a la Liga Adelante suponen 198,4 m€ (+25,7%).

Por su parte, el Resultado antes de impuestos ha alcanzado la cifra de 187,3 m€ al nivel de LaLiga y lo que aún es más destacable, LaLiga Neteada, es decir, la agrupación de todos los clubes profesionales del fútbol español excepto aquellos dos que más ingresos generan, un grupo históricamente deficitario, ha alcanzado un beneficio récord de 113,3 m€.

En esta temporada 2014-15 los grandes motores del crecimiento de los ingresos de los clubes han sido el incremento de aquellos derivados de las tareas de comercialización y los derivados de las operaciones de traspaso de derechos federativos de jugadores. Concretamente, los ingresos de LaLiga derivados de la comercialización superaron por primera vez los 500 m€ (506,3 m€; +29,2%), mientras que, por su parte, los derivados de traspasos llegaron a los 348,8 m€ (+30,0%). El incremento de los ingresos por comercialización se puede entender, en un entorno en el que se esperaba la aprobación inminente de la mencionada comercialización conjunta de los derechos audiovisuales, como un intento por parte de los patrocinadores de anticiparse al efecto que dicha comercialización conjunta, en cuanto al incremento de la difusión de la competición por todo el mundo, podía suponer en los importes de los patrocinios. Por su parte, los ingresos derivados de traspasos se incrementan como respuesta a la necesidad de continuar con el proceso de saneamiento de los clubes, generando fondos para atender las obligaciones adquiridas, a la existencia de operaciones singulares muy significativas y una renovación de plantillas necesaria en entidades relevantes dentro del fútbol profesional español.

Por su parte, en cuanto a los gastos en los que incurren los clubes de LaLiga, no existen diferencias significativas comparando su distribución en la temporada 2014-15 con temporadas anteriores. De esta forma, el componente más significativo de dichos gastos es el coste de la plantilla deportiva que, sumando el gasto en sueldos y salarios del personal deportivo que asciende a 1.230,0 m€ y la amortización de jugadores que alcanza los 318,2 m€ representan 1.548,2 m€, es decir, el 64% del importe global de gastos para la temporada 2014-15 que asciende a 2.432,2 m€.

Es importante destacar que mientras que para LaLiga los ingresos se han incrementado en 287,5 m€ comparando las temporadas 2013-14 y 2014-15, alcanzando un importe de 2.615,6 m€ en esta última temporada como se ha visto anteriormente, los gastos solo se han incrementado en 260,3 m€, quedándose en 2.432,2 m€ en la temporada 2014-15, generando un incremento en el resultado agregado de los clubes para la temporada 2014-15 de 27,2 m€ respecto al generado en la temporada anterior. Dicho incremento es una de las razones que explican la reducción de la deuda que se menciona a continuación.

En este sentido y con relación al nivel de endeudamiento total mostrado por los clubes, la mejora también ha sido significativa, reduciéndose éste en -81,8 m€ y, lo que es más importante, la combinación de esta reducción con el incremento de los ingresos ha provocado que el ratio de Deuda Neta comparado con el Importe Neto de la Cifra de Negocios se reduzca de 1,42 a 1,29 acercándose muy rápidamente al objetivo marcado de 1.

Realizando este mismo análisis para LaLiga Neteada, la mejora es igualmente sustancial, ya que los ingresos se incrementan entre la temporada 2013-14 y la 2014-15 en 136,0 m€ alcanzando la cifra de 1.360,5 m€ y los gastos en 79,7 m€ llegando a un importe de 1.251,1 m€. La reducción de deuda en este caso asciende a -168,5 m€ quedando la Deuda Neta fijada en 1.821,8 m€.

Para terminar con las magnitudes financieras relevantes, el importe de la deuda con la Agencia Estatal de Administración Tributaria (AEAT) y las Haciendas Forales se ha vuelto a reducir pasando de 496,0 m€ al finalizar la temporada 2013-14 a 327,9 m€ en septiembre de 2015, es decir, una reducción de -168,1 m€.

Todo lo anterior se ha producido en un entorno de crecimiento también de la asistencia a los estadios que ha alcanzado en la temporada 13.546.935 asistentes lo que supone un incremento respecto a la temporada anterior de 4,2% confirmando el interés de los aficionados por disfrutar de la experiencia del fútbol en los estadios.

Finalmente, en esta nueva edición del informe se han incluido dos temas que, por su impacto social, creemos que merecen una mención en un informe de estas características: fútbol base y empleos directos vinculados al fútbol profesional.

En cuanto al fútbol base, solo quería hacer mención a que durante la temporada 2014-15 los clubes de fútbol profesional invirtieron 84,5 m€ posibilitando el mantenimiento de 571 equipos que participaron en las 16 categorías existentes con 9.969 jugadores y 1.518 técnicos. Toda esta labor no va dirigida exclusivamente a la formación técnica de los jugadores sino también y más importante a su formación en valores y actitudes.

Por su parte, tampoco quería finalizar esta presentación sin hacer una mención a los 7,0 miles de trabajadores contratados directamente por los clubes y sociedades anónimas deportivas que, incluyendo trabajadores directamente ligados a proveedores de bienes y servicios de los mismos, ascenderían a más de 69 mil trabajadores.

Por mi parte, nada más que añadir salvo que espero que el presente informe les ayude a conocer con mayor profundidad la realidad económica y financiera del fútbol profesional español.

Un saludo.



Javier Tebas Medrano  
Presidente de LaLiga





LUCAS

7

1906

ABANCA

**Se mantiene  
el crecimiento**

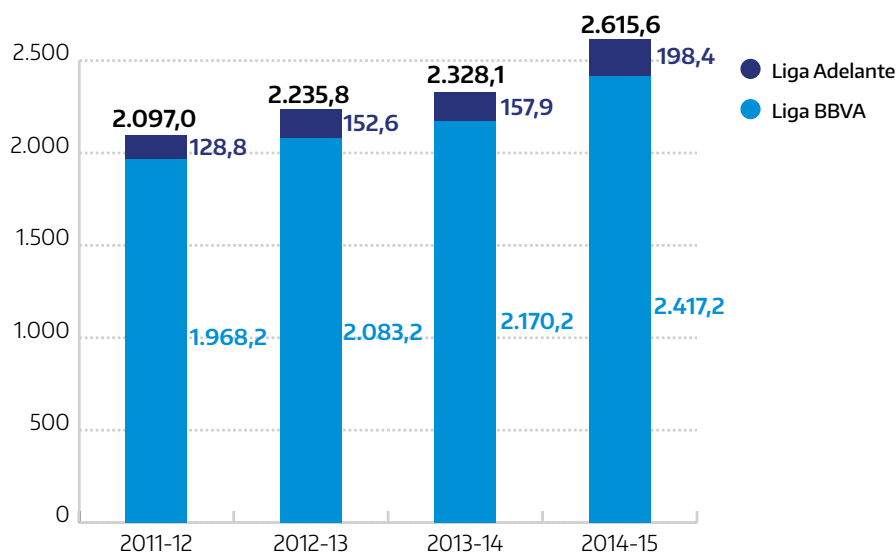


Continuando con el período de crecimiento y estabilidad iniciado en la temporada 2011-12, los ingresos<sup>1</sup> generados por el fútbol profesional español han experimentado un nuevo incremento en esta temporada 2014-15 respecto a las anteriores, alcanzando un importe total de 2.615,6<sup>2</sup> m€ de los que 2.417,2 m€ han sido generados por la Primera División (**Liga BBVA**) y 198,4 m€ por la Segunda División A (**Liga Adelante**).

El crecimiento en el período de cuatro años analizado ha sido de 518,6 m€ lo que representa una Tasa de Crecimiento Anual Compuesto (TCAC)<sup>3</sup> del 7,6% respecto de la temporada 2011-12, mientras que respecto a la temporada anterior, el incremento de los ingresos ha sido de 287,5 m€, es decir, una variación absoluta del 12,3%.

LaLiga · Total ingresos

Gráfico 1



Ingresos · Liga BBVA, Liga Adelante y LaLiga

Tabla 1

Ingresos	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>Liga BBVA</b>	1.968,2	2.170,2	2.417,2	449,0	22,8 %	7,1 %	247,0	11,4 %
<b>Liga Adelante</b>	128,8	157,9	198,4	69,6	54,0 %	15,5 %	40,5	25,7 %
<b>LaLiga</b>	<b>2.097,0</b>	<b>2.328,1</b>	<b>2.615,6</b>	<b>518,6</b>	<b>24,7 %</b>	<b>7,6 %</b>	<b>287,5</b>	<b>12,3 %</b>

Estudiando por separado cada una de las categorías, observamos cómo la **Liga BBVA** ha alcanzado la importe de 2.417,2 m€, 449m€ más que en la temporada 2011-12 lo que supone una variación absoluta del 22,8% y un TCAC del 7,1%. Respecto de la temporada anterior, la **Liga BBVA** incrementa su volumen de ingresos en 247,0 m€ (variación absoluta: 11,4%).

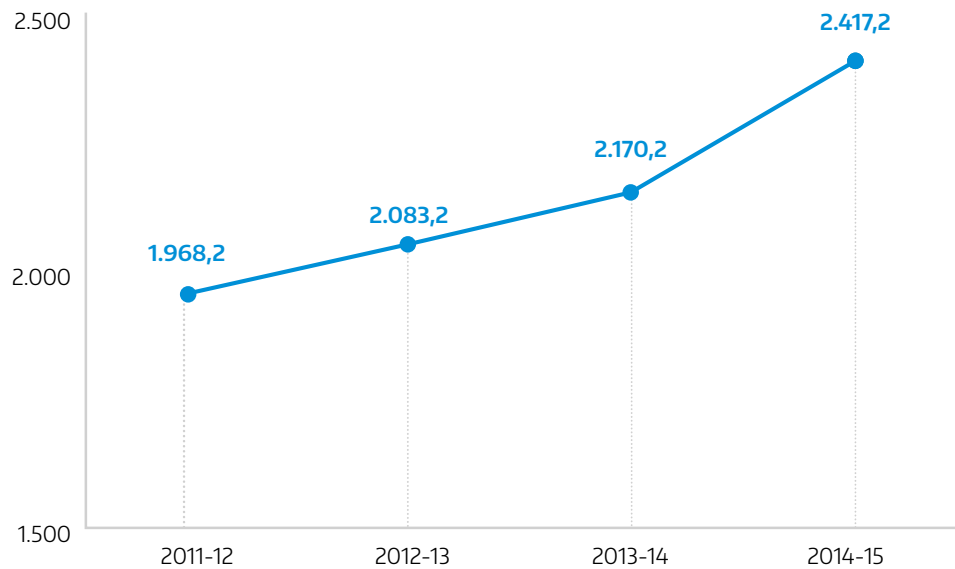
<sup>1</sup> Todos los datos presentados en este informe han sido ajustados mediante la eliminación del efecto de las quitas derivadas de los concursos de acreedores.

<sup>2</sup> Todos los importes en este informe están expresados en millones de euros.

<sup>3</sup> La Tasa de Crecimiento Anual Compuesto se calcula mediante la siguiente fórmula:  $\left(\frac{\text{Valor}_n}{\text{Valor}_0}\right)^{\left(\frac{1}{n}\right)}$   
 En el caso que nos ocupa n es igual a 3.  
 En inglés se denomina Compound Annual Growth Rate (CAGR).

Liga BBVA · Total Ingresos

Gráfico 2

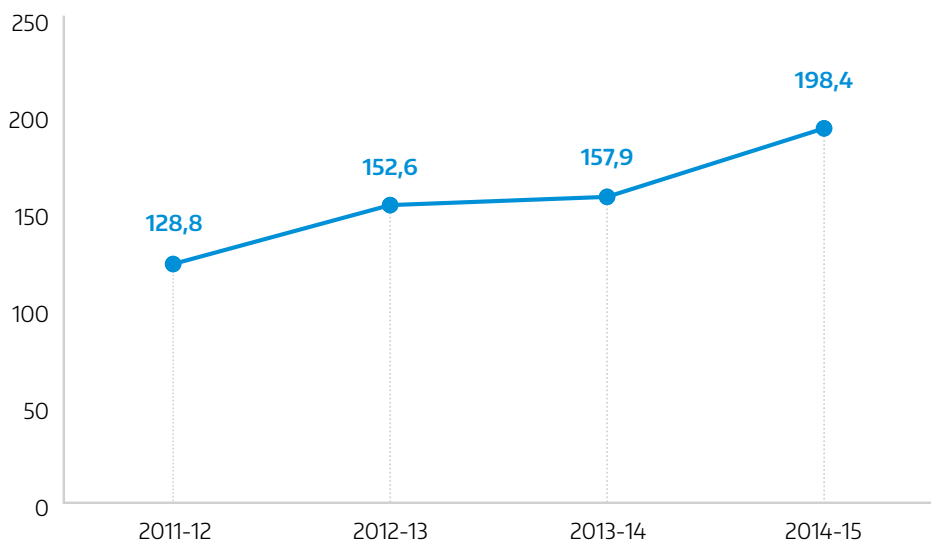


La **Liga Adelante**, por su parte, alcanza los 198,4 m€, es decir, un incremento de 69,6 m€ respecto a la temporada 2011-12 que supone una variación absoluta del 54,0% y un TCAC del 15,5%. Comparando los ingresos alcanzados en la temporada 2014-15 respecto de la temporada 2013-14, la **Liga Adelante** creció en 40,5 m€ (variación absoluta: 25,7%).

Este notable incremento de los ingresos de la **Liga Adelante** ha permitido que estos pasen a suponer un 7,6% de los ingresos totales generados por el fútbol profesional en España, cuando, en la temporada 2011-12, suponía un 6,1%. Son cifras aún modestas pero que demuestran un camino de crecimiento basado en la estrategia de conseguir dos categorías competitivas e interesantes que, además, permitan asegurar la estabilidad financiera de los clubes y sociedades anónimas deportivas en cada una de ellas.

Liga ADELANTE · Total Ingresos

Gráfico 3

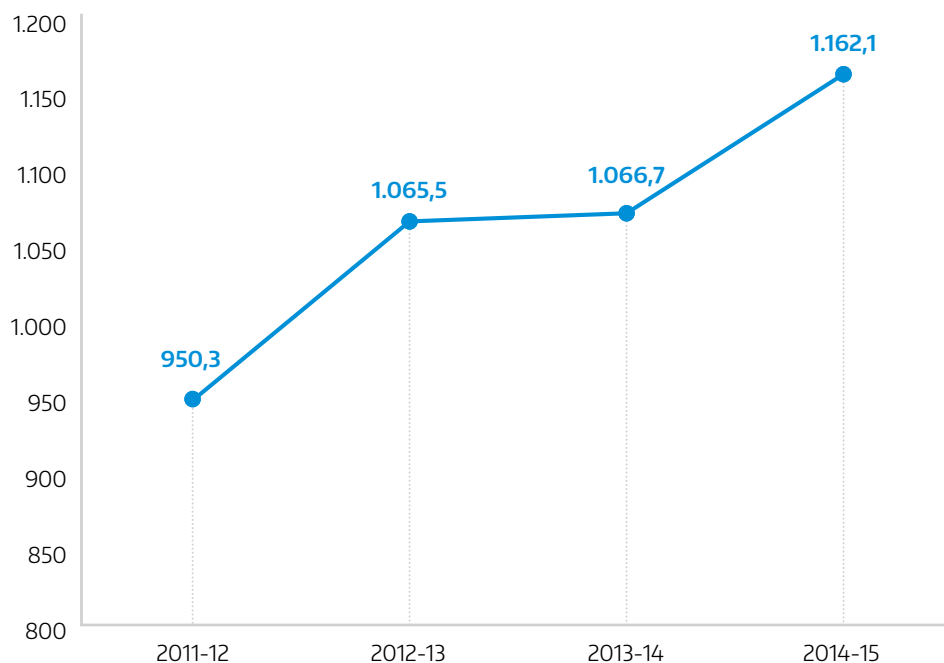


A lo largo de este informe, tal como se ha hecho en informes anteriores, se hará referencia a la **Liga BBVA Neteada** y a **LaLiga Neteada**. Estos dos conceptos hacen referencia a dos agrupaciones de clubes en las que se han eliminado los dos clubes de mayor volumen de ingresos. De esta manera mientras que en la **Liga BBVA** participan 20 clubes, la agrupación denominada **Liga BBVA Neteada** agrupa solo a 18 clubes e, igualmente, mientras que **LaLiga** hace referencia a los 42 clubes que participan en las competiciones de fútbol profesional español, la agrupación denominada **LaLiga Neteada** solo incorpora a 40 de esos equipos.

Como se puede observar a continuación, aunque en menor medida, la **Liga BBVA Neteada** también ha incrementado sus ingresos durante la temporada 2014-15. Si hacemos la comparación respecto de la temporada 2011-12, el incremento ha sido de 211,9 m€, lo que supone una variación absoluta del 22,3% y un TCAC del 6,9%.

### Liga BBVA Neteada · Total Ingresos

Gráfico 4



### Ingresos · Liga BBVA Neteada

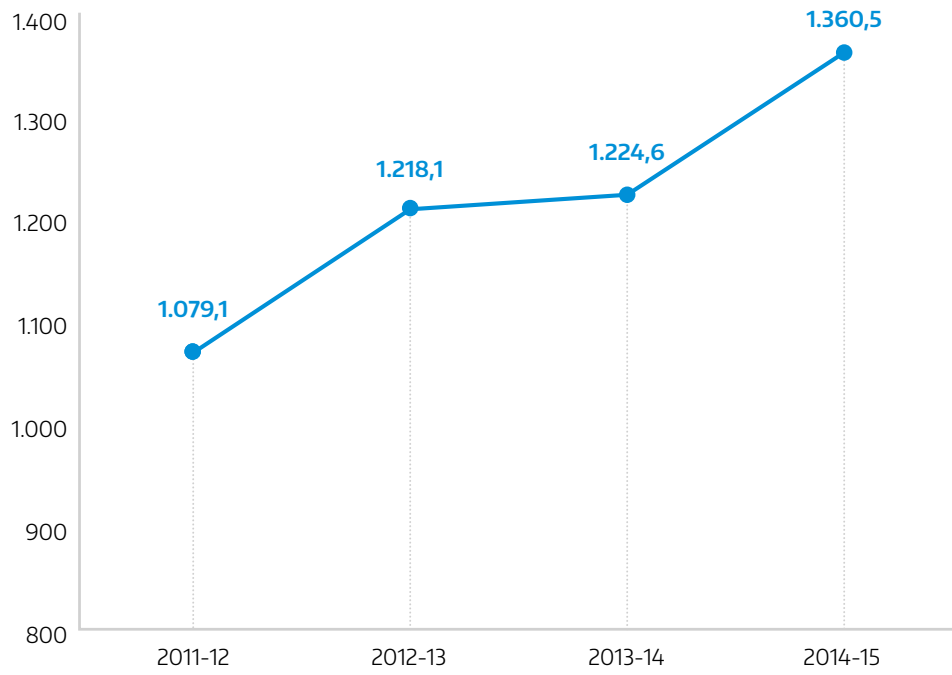
Tabla 2

Ingresos	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>Liga BBVA Neteada</b>	950,3	1.066,7	1.162,1	211,9	22,3 %	6,9 %	95,4	8,9 %

En cuanto al importe de ingresos de **LaLiga Neteada**, en la medida en que se trata de la suma de la **Liga BBVA Neteada** y la **Liga Adelante**, también muestra un incremento significativo tanto respecto de la temporada 2011-12 como de la temporada 2013-14. Respecto de la temporada 2011-12, los ingresos totales de **LaLiga Neteada** muestran un incremento de 281,5 m€, lo que supone una variación absoluta del 26,1% y un TCAC del 8,0%. Comparando respecto de la temporada 2013-14 el incremento experimentado ha sido de 136,0 m€ (variación absoluta: 11,1%).

LaLiga Neteada · Total Ingresos

Gráfico 5



Ingresos · LaLiga Neteada

Tabla 3

Ingresos	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>LaLiga Neteada</b>	1.079,1	1.224,6	1.360,5	281,5	26,1 %	8,0 %	136,0	11,1 %





**Esta temporada  
la locomotora  
son los comerciales**

---





## IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (INCN)

El incremento ya comentado de los ingresos totales que se produce en la temporada 2014-15 respecto de la temporada 2013-14, se ha basado, fundamentalmente, en un incremento del importe de los ingresos por *Comercialización*, que se analizará en este apartado al estudiar la evolución del *INCN*, y de los resultados obtenidos de los *Traspasos* de derechos de jugadores, que se analizará en un apartado posterior.

El incremento de los ingresos de *Comercialización* se puede explicar por el reposicionamiento de los patrocinadores de los equipos de *LaLiga* anticipándose a un inminente cambio en el modelo de comercialización de los derechos de televisión que, con la aprobación del Real Decreto Ley de comercialización conjunta de derechos audiovisuales que se esperaba que se produjera, como así fue, durante la temporada 2014-15, trajo consigo un incremento de las audiencias de *LaLiga* y, por tanto, de la repercusión de los mencionados patrocinios.

En este sentido, analizando la evolución de las distintas partidas que componen el *INCN* de *LaLiga*, se puede observar, respecto de la temporada anterior, que mientras los ingresos por *Comercialización* presentan un incremento de 114,3 m€, los conceptos de *Match Day* y *Publicidad* se mantienen prácticamente estables y los ingresos derivados de derechos audiovisuales muestran un ligero incremento de 10,3 m€.

En cualquier caso, el *INCN* se incrementa de la temporada 2011-12 a la temporada 2014-15 en 250,5 m€ (variación absoluta: 13,77%; TCAC: 4,39%) y comparando esta última temporada con la 2013-14, el incremento es de 126,7 m€ (variación absoluta: 6,5%).

Analizando para *LaLiga* cada uno de los componentes que integran el *INCN* con más detenimiento, se observa que los ingresos generados por el *Match Day* alcanzan en la temporada 2014-15 un importe de 625,8 m€ que supone, respecto de la temporada 2011-12 un incremento de 26,5 m€, es decir, una variación absoluta del 4,42% y un TCAC del 1,45%. Si se compara con la temporada 2013-14, el incremento es de 2,5 m€ (variación absoluta: 0,4%).

Por su parte, los ingresos por *Retransmisión* se incrementan hasta alcanzar un importe de 854,5 m€, lo que supone, respecto a la temporada 2011-12, un incremento de 125,8 m€, es decir, una variación absoluta del 17,3% y un TCAC del 5,45%. Comparados con la temporada 2013-14 el incremento es de 10,3 m€ (variación absoluta: 1,2%).

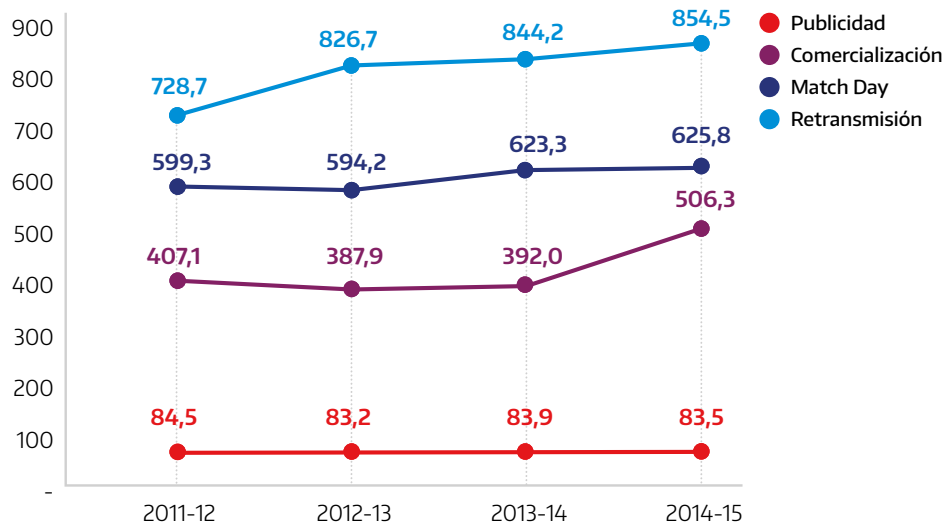
La *Publicidad* que supone, en la temporada 2014-15, 83,5 m€ es, por su parte, la única partida del *INCN* que disminuye, aunque de manera irrelevante, tanto si se compara con los importes de 2011-12 como si se compara con los importes de 2013-14. La disminución comparada con el importe alcanzado en la temporada 2011-12 es de -1m€ (variación absoluta de -1,2%, TCAC de -0,4%) y comparada con la cifra de la temporada 2013-14 es de -0,4m€ (variación absoluta de -0,5%).

Los ingresos por *Comercialización*, sin embargo, se incrementan hasta los 506,3 m€ que suponen sobre la temporada 2011-12 un incremento de 99,2 m€ (variación absoluta: 24,36%; TCAC: 7,54%) y sobre la temporada 2013-14 un incremento de 114,3 m€ (variación absoluta: 29,2%), recuperándose, de esta forma del descenso sufrido entre las temporadas 2011-12 a 2013-14 como consecuencia de la crisis atravesada, en general, por la economía mundial y, en particular, por la economía española.

Es, por tanto, el incremento de estos ingresos por *Comercialización* que se produce comparando la temporada 2013-14 con la temporada 2014-15, junto con el incremento de los ingresos por *Retransmisión* que se viene produciendo durante todo el período analizado (2011-12 a 2014-15) los que posibilitan que el *INCN* de *LaLiga* crezca desde los 1.819,6 m€ en la temporada 2011-12 a los 2.070,1 en la temporada 2014-15 (variación absoluta: 13,77%; TCAC: 4,39%).

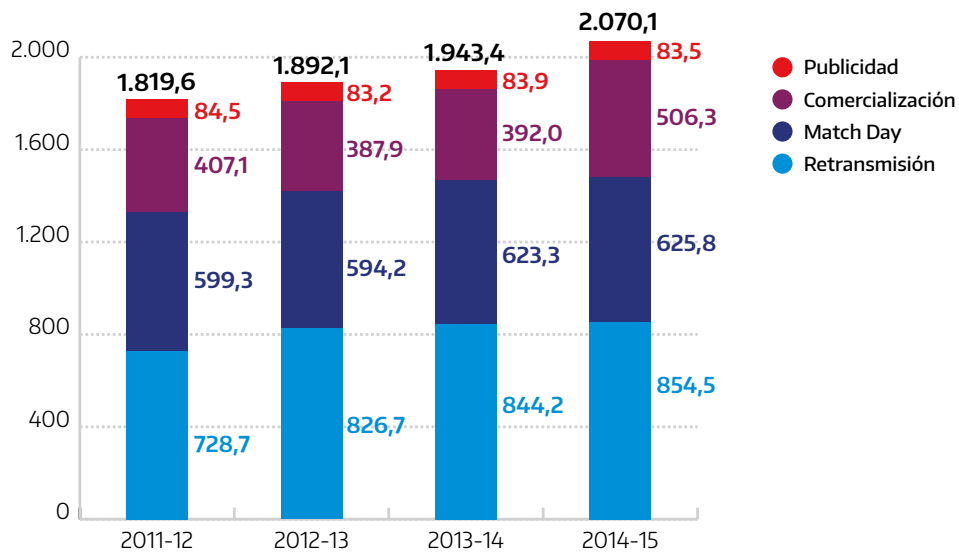
LaLiga · Evolución componentes INCN

Gráfico 6



LaLiga · Distribución INCN

Gráfico 7



INCN · LaLiga

Tabla 4

INCN LaLiga	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
Publicidad	84,5	83,9	83,5	-1,0	-1,2 %	-0,4 %	-0,4	-0,4 %
Comercialización	407,1	392,0	506,3	99,2	24,4 %	7,5 %	114,3	29,2 %
Match day	599,3	623,3	625,8	26,5	4,4 %	1,5 %	2,5	0,4 %
Retransmisión	728,7	844,2	854,5	125,8	17,3 %	5,5 %	10,3	1,2 %
<b>LaLiga</b>	<b>1.819,6</b>	<b>1.943,4</b>	<b>2.070,1</b>	<b>250,5</b>	<b>13,8 %</b>	<b>4,4 %</b>	<b>126,7</b>	<b>6,5 %</b>

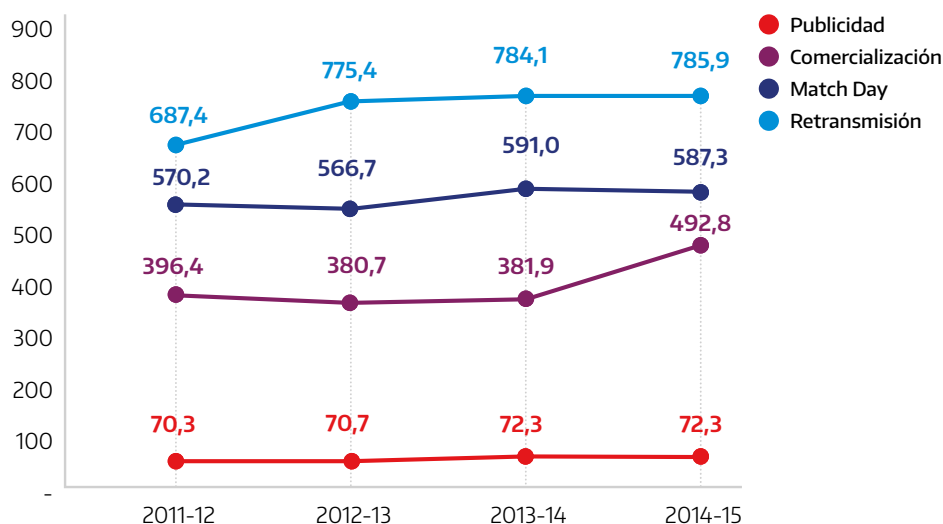
Si se analiza la evolución del *INCN* para la **Liga BBVA**, se observa que ha mantenido, igualmente, una línea creciente durante todas las temporadas. En el período 2011-12 a 2014-15 ha tenido un incremento de 213,9 m€ (variación absoluta: 12,41%; TCAC: 3,98%) y en el período 2013-14 a 2014-15 el incremento ha sido de 109,0 m€ (variación absoluta: 6,0%).

La evolución de los distintos componentes del *INCN* al nivel de la **Liga BBVA** es muy similar a la de **LaLiga** en su conjunto:

- Los ingresos por *Publicidad* varían muy ligeramente: 2 m€ en el período 2011-12 a 2014-15 y sin variación en la comparación entre 2013-14 y 2014-15.
- Los ingresos por *Match Day* muestran un incremento en todo el período de 17,1 m€ (variación absoluta: 3,0%; TCAC: 1,0%), mientras que respecto de la última temporada sufren una disminución de -3,7 m€ (variación absoluta: -0,6%).
- Los ingresos por *Retransmisión* siguen con su línea de crecimiento durante todo el período pasando de 687,4 m€ en la temporada 2011-12 a 785,9 en la temporada 2014-15, es decir, un incremento de 98,5 m€ (variación absoluta: 14,3%; TCAC: 4,6%). Si se comparan las temporadas 2013-14 y 2014-15 el incremento es de 1,8 m€ (variación absoluta: 0,2%).
- Finalmente, los ingresos por *Comercialización* de la **Liga BBVA** siguen la misma evolución que los de **LaLiga** en su conjunto con una disminución de la temporada 2011-12 a 2011-12 que se recupera a partir de ese momento y en las siguientes temporadas, siendo, en esta última 2014-15, el motor del crecimiento. El incremento entre las temporadas 2011-12 y 2014-15 es de 96,4 m€ (variación absoluta: 24,3%; TCAC: 7,5%) y entre las temporadas 2013-14 y 2014-15 es de 110,9 m€ (variación absoluta: 29,0%)

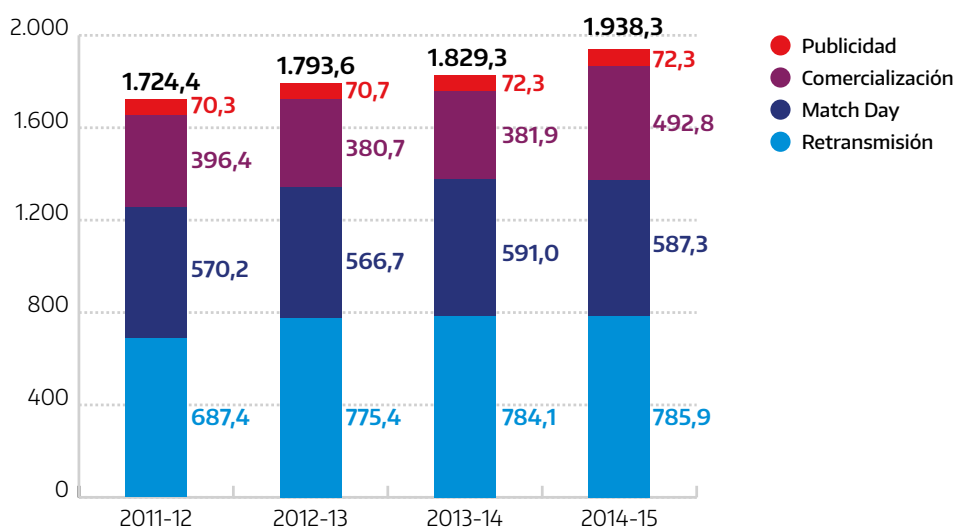
Liga BBVA · Evolución componentes INCN

Gráfico 8



## Liga BBVA · Distribución INCN

Gráfico 9



## INCN · Liga BBVA

Tabla 5

INCN Liga BBVA	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>Publicidad</b>	70,3	72,3	72,3	2,0	2,8 %	0,9 %	0,0	0,0 %
<b>Comercialización</b>	396,4	381,9	492,8	96,4	24,3 %	7,5 %	110,9	29,0 %
<b>Match day</b>	570,3	591,0	587,3	17,1	3,0 %	1,0 %	-3,7	-0,6 %
<b>Retransmisión</b>	687,4	784,1	785,9	98,5	14,3 %	4,6 %	1,8	0,2 %
<b>Liga BBVA</b>	<b>1.724,4</b>	<b>1.829,3</b>	<b>1.938,3</b>	<b>213,9</b>	<b>12,4 %</b>	<b>4,0 %</b>	<b>109,0</b>	<b>6,0 %</b>

En el caso de la **Liga Adelante**, a pesar de que la evolución es, igualmente, muy similar a la de la **LaLiga** y la **Liga BBVA** hay que destacar tres aspectos.

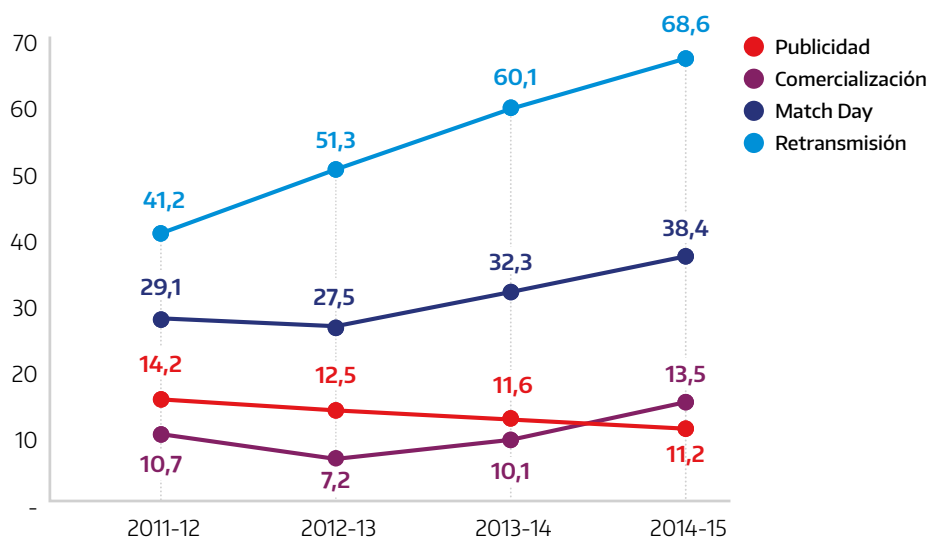
En primer lugar, que, en términos relativos, tanto la evolución de los ingresos por **Retransmisión** como los ingresos por **Match day** en la **Liga Adelante** es más positiva que la de la **Liga BBVA**. Como ya se ha comentado con anterioridad esto está provocando una reducción de la diferencia entre ambas categorías. Los ingresos por **Retransmisión** crecen comparando la temporada 2011-12 a 2014-15 en 27,4 m€ (variación absoluta: 66,4%; TCAC: 18,5%) y comparando la temporada 2013-14 con la ya mencionada 2014-15 en 8,5 (variación absoluta: 14,1%). Por su parte, los ingresos por **Match day** se incrementan al comparar la temporadas 2011-12 y 2014-15 en 9,3 m€ (variación absoluta: 32,1%; TCAC: 9,7%) y comparando las temporadas 2013-14 con 2014-15 en 6,2 m€ (variación absoluta: 19,1%).

En segundo lugar, que los ingresos por **Comercialización** también presentan en esta categoría una evolución positiva tras la disminución de ingresos por este concepto sufrida entre las temporadas 2011-12 y 2012-13, creciendo en 2,8 m€ (variación absoluta: 26,5%; TCAC: 8,2%) si se compara la temporada 2011-12 con la 2014-15 y en 3,5 m€ (variación absoluta: 34,4%) al comparar la temporada 2013-14 con la 2014-15.

Y, por último, que la reducción de la inversión en publicidad por parte de anunciantes en esta categoría aún no ha recuperado el signo de crecimiento que se perdió en la temporada 2011-12. La reducción que se produce entre las temporadas 2011-12 y la 2014-15 es de -3,0 m€ (variación absoluta: -20,9%; TCAC: -7,5%) y de -0,4 m€ entre la 2013-14 y la 2014-15 (variación absoluta: -3,1%).

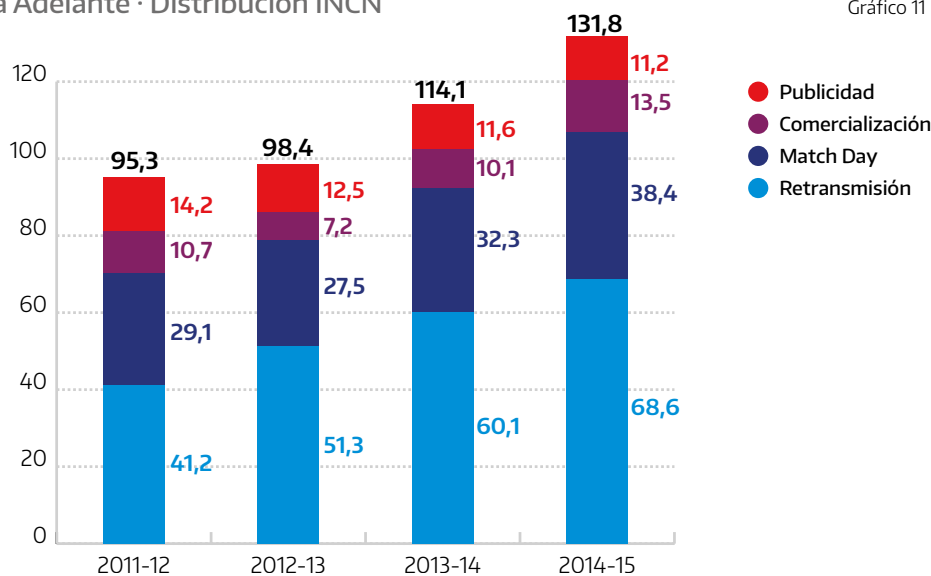
Liga Adelante · Evolución Componentes INCN

Gráfico 10



Liga Adelante · Distribución INCN

Gráfico 11



INCIN · Liga Adelante

Tabla 6

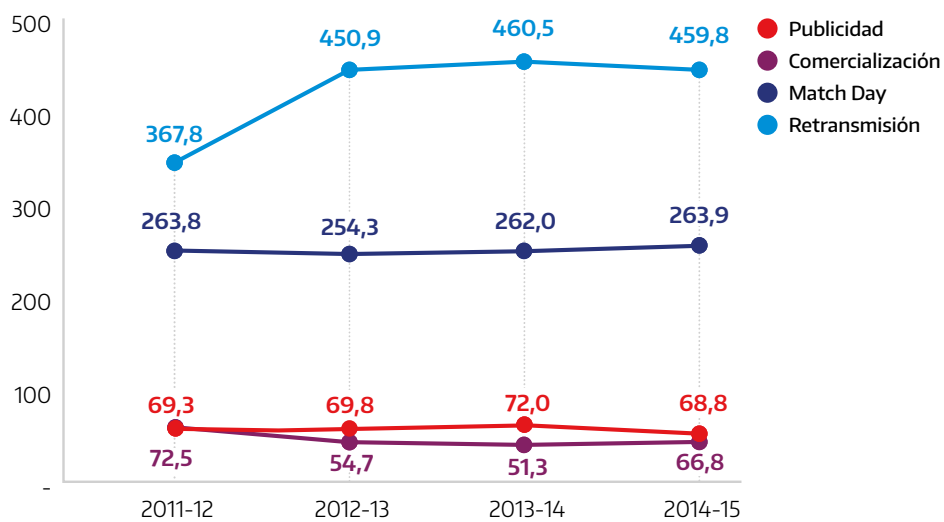
INCIN Liga Adelante	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
Publicidad	14,2	11,6	11,2	-3,0	-20,9 %	-7,5 %	-0,4	-3,1 %
Comercialización	10,7	10,1	13,5	2,8	26,5 %	8,2 %	3,5	34,4 %
Match day	29,1	32,3	38,4	9,3	32,1 %	9,7 %	6,2	19,1 %
Retransmisión	41,2	60,1	68,6	27,4	66,4 %	18,5 %	8,5	14,1 %
<b>Liga Adelante</b>	<b>95,3</b>	<b>114,1</b>	<b>131,8</b>	<b>36,6</b>	<b>38,4 %</b>	<b>11,4 %</b>	<b>17,7</b>	<b>15,6 %</b>

Respecto a la **Liga BBVA Neteada**, esto es, eliminando a los dos clubes con mayores ingresos de la categoría, se observa que, comparando la temporada 2013-14 con la temporada 2014-15, prácticamente, el único componente que se incrementa es el de los ingresos por **Comercialización**, ya que el conjunto formado por el resto de componentes permanecen prácticamente estables.

En cualquier caso, el incremento del INCN de la **Liga BBVA Neteada** si se compara la temporada 2011-12 con la temporada 2014-15 es de 85,9 m€ (variación absoluta: 11,11%; TCAC: 3,58%) y si se compara la temporada 2013-14 con la 2014-15 es de 13,4 m€ (variación absoluta: 1,6%).

Liga BBVA Neteada · Evolución Componentes INCN

Gráfico 12



Liga BBVA Neteada · Distribución INCN

Gráfico 13

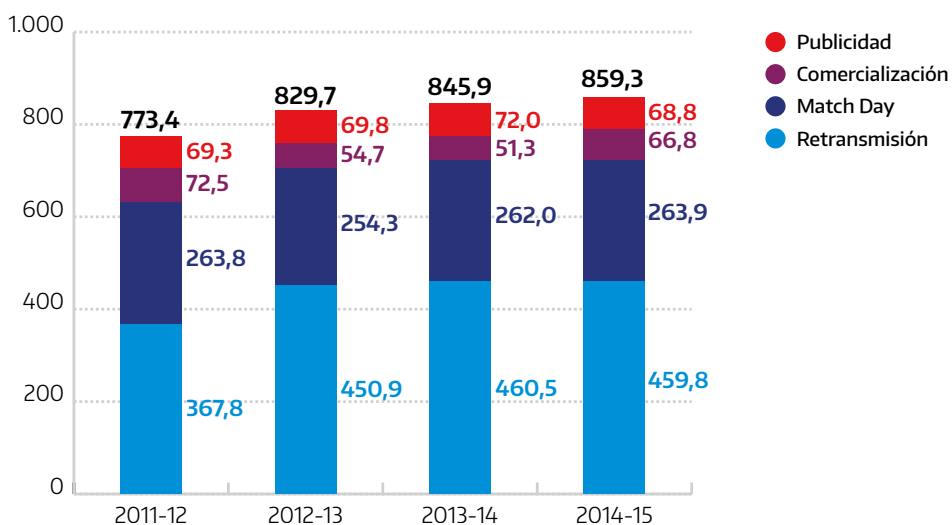


Tabla 7

INCEN · Liga BBVA Neteada

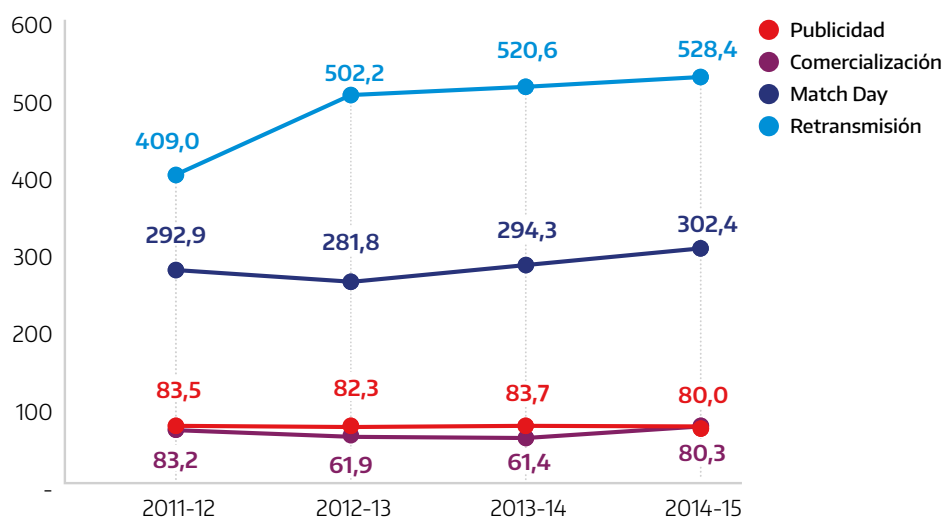
Liga BBVA Neteada	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>Publicidad</b>	69,3	72,0	68,8	-0,5	-0,7 %	-0,2 %	-3,3	-4,5 %
<b>Comercialización</b>	72,5	51,3	66,8	-5,7	-7,9 %	-2,7 %	15,4	30,1 %
<b>Match day</b>	263,8	262,0	263,9	0,1	0,0 %	0,0 %	1,9	0,7 %
<b>Retransmisión</b>	367,8	460,5	459,8	92,0	25,0 %	7,7 %	-0,7	-0,1 %
<b>Liga BBVA Neteada</b>	<b>773,4</b>	<b>845,9</b>	<b>859,3</b>	<b>85,9</b>	<b>11,1 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>13,4</b>	<b>1,6 %</b>

Finalmente y como no podía ser de otra forma, la evolución del INCEN y sus componentes en el período analizado para **LaLiga Neteada** es una combinación de los efectos comentados al hablar de la **Liga BBVA Neteada** y de la **Liga Adelante**, ya que el componente que más crece al comparar la temporada 2013-14 con la 2014-15 son los ingresos por **Comercialización**, mientras que el resto se mantienen razonablemente estables aunque los ingresos por **Retransmisión** y por **Match day** se ven potenciados en este caso respecto a la **Liga BBVA Neteada** por el buen comportamiento que tienen ambos componentes en la **Liga Adelante**.

El incremento del INCEN de **LaLiga Neteada** comparando las temporadas 2011-12 y la 2014-15 es de 122,5 m€ (variación absoluta: 14,11%; TCAC: 4,50%) y comparando las temporadas 2013-14 y la 2014-15 es de 31,1 m€ (variación absoluta: 3,2%).

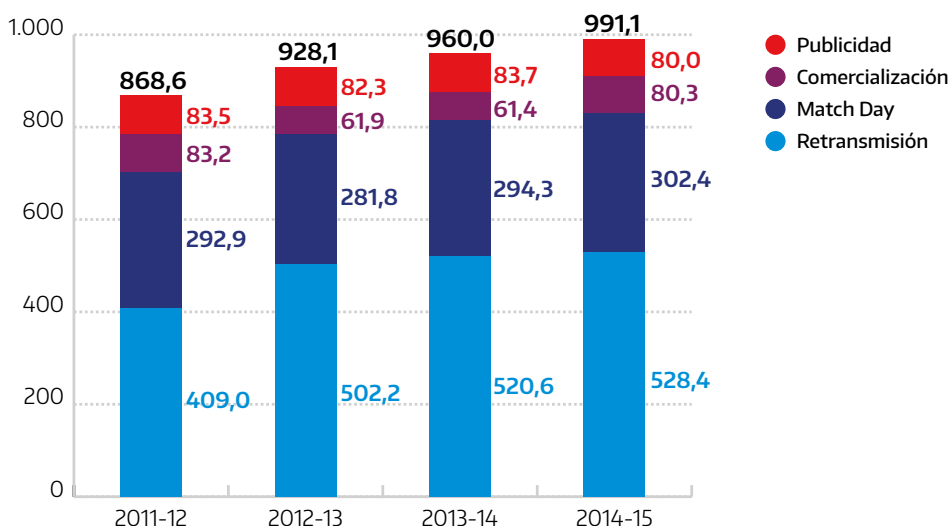
LaLiga Neteada · Evolución Componentes INCEN

Gráfico 14



LaLiga Neteada · Distribución INCN

Gráfico 15



INCIN · LaLiga Neteada

Tabla 8

LaLiga Neteada	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>Publicidad</b>	83,5	83,7	80,0	-3,4	-4,1 %	-1,4 %	-3,6	-4,3 %
<b>Comercialización</b>	83,2	61,4	80,3	-2,9	-3,5 %	-1,2 %	18,9	30,8 %
<b>Match day</b>	292,9	294,3	302,4	9,4	3,2 %	1,1 %	8,0	2,7 %
<b>Retransmisión</b>	409,0	520,6	528,4	119,4	29,2 %	8,9 %	7,8	1,5 %
<b>LaLiga Neteada</b>	<b>868,6</b>	<b>960,0</b>	<b>991,1</b>	<b>122,5</b>	<b>14,1 %</b>	<b>4,5 %</b>	<b>31,1</b>	<b>3,2 %</b>



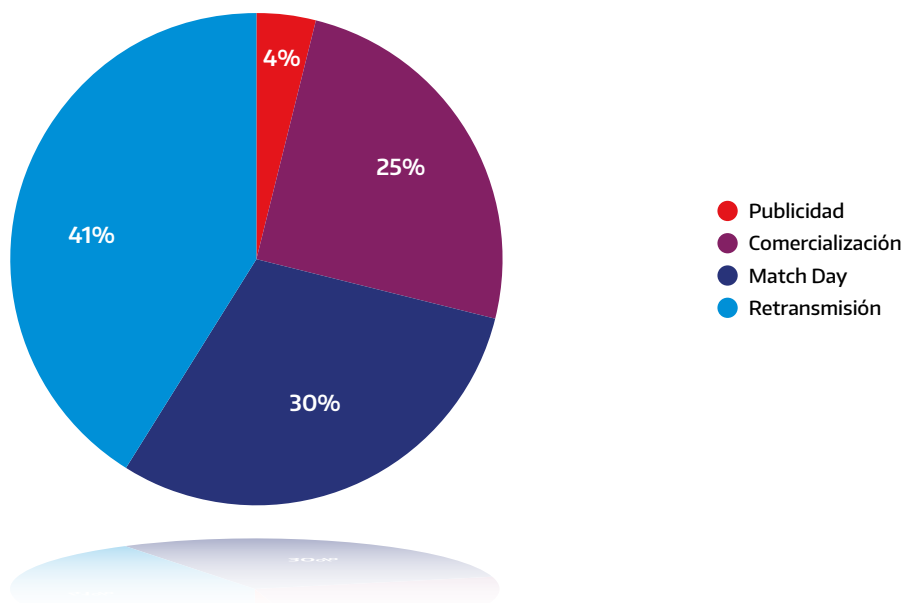


En cuanto a la distribución porcentual de los distintos componentes del *INCN* se puede observar en los gráficos correspondientes a *LaLiga* y la *Liga BBVA* cómo los ingresos por *Retransmisión* representan el mayor porcentaje del *INCN*, 41%, seguidos del *Match day*, 30%, y de los ingresos por *Comercialización* y *Publicidad*, 29% entre ambos.

En cualquier caso y a pesar de la mayor relevancia de los ingresos por *Retransmisión*, la distribución entre los distintos componentes es bastante equilibrada, consiguiendo aportar una garantía importante de estabilidad al *INCN*.

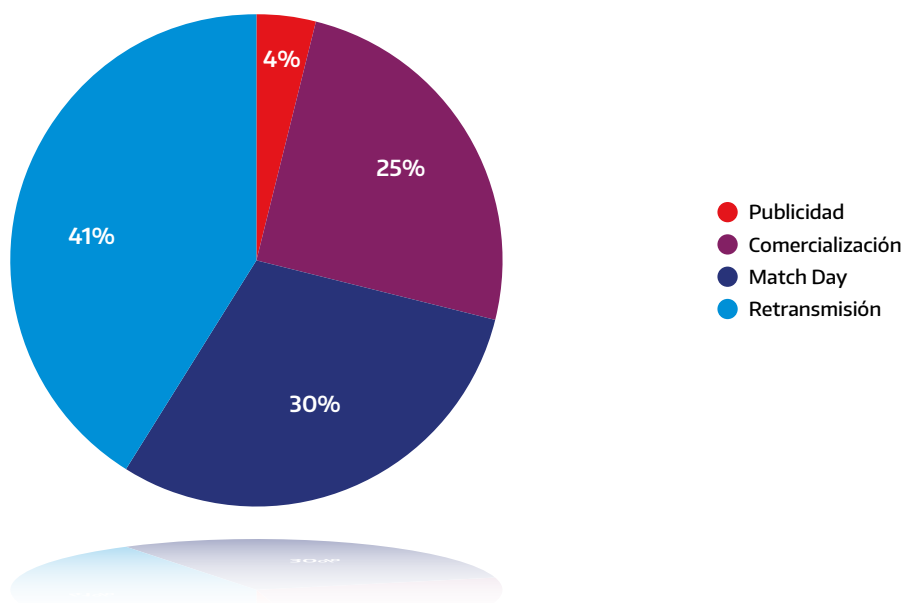
LaLiga · Distribución *INCN* 2014-15

Gráfico 16



Liga BBVA · Distribución *INCN* 2014-15

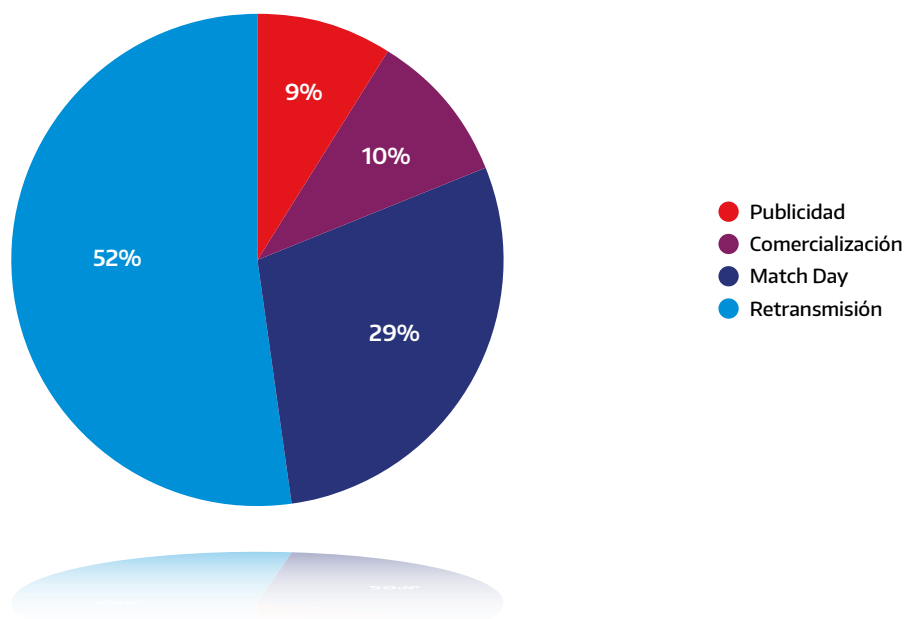
Gráfico 17



La distribución de los componentes del INCN para la **Liga Adelante** varía respecto al caso de **LaLiga** y la **Liga BBVA** ya que al no tener una fortaleza comercial y publicitaria tan importante como los que se integran en las agrupaciones anteriores, los ingresos por **Retransmisión** pasan a suponer el 52% del INCN mientras que los ingresos de **Comercialización** y **Publicidad** bajan al 19% conjuntamente. El **Match day**, sin embargo, mantiene una aportación muy similar en la **Liga Adelante** a la que tiene en la **Liga BBVA** y, por tanto, en **LaLiga**.

Liga Adelante · Distribución INCN 2014-15

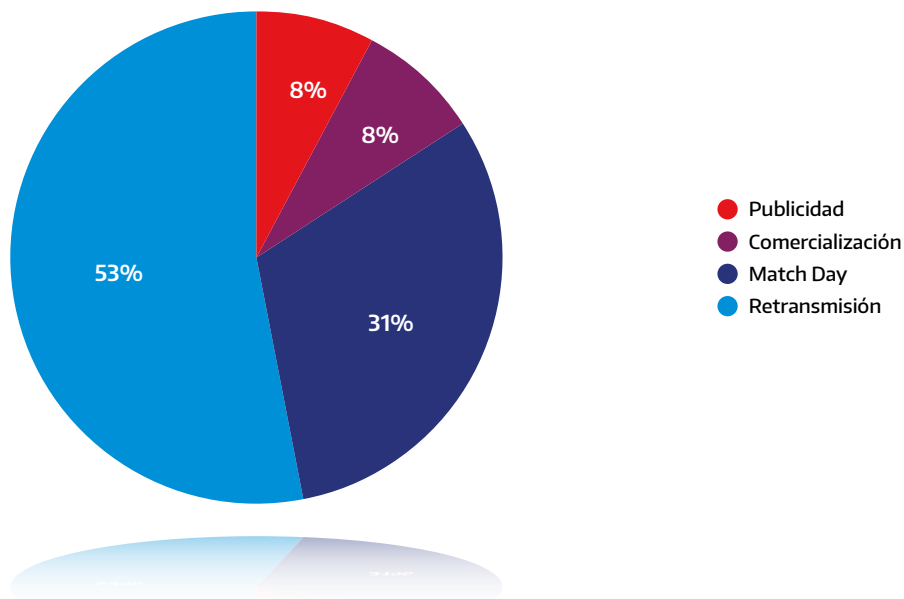
Gráfico 18



La situación anteriormente descrita para la *Liga Adelante* se repite, aunque algo más acentuada, al analizar la *Liga BBVA Neteada* y *LaLiga Neteada*, agrupaciones, ambas, en las que hemos eliminado a los dos clubes con mayor volumen de ingresos de *LaLiga*. En este caso, el peso de los ingresos por *Retransmisión* se eleva al 53% y el de los ingresos por *Match day* al 31%, dejando al conjunto de ingresos por *Comercialización* y *Publicidad* en el 16%.

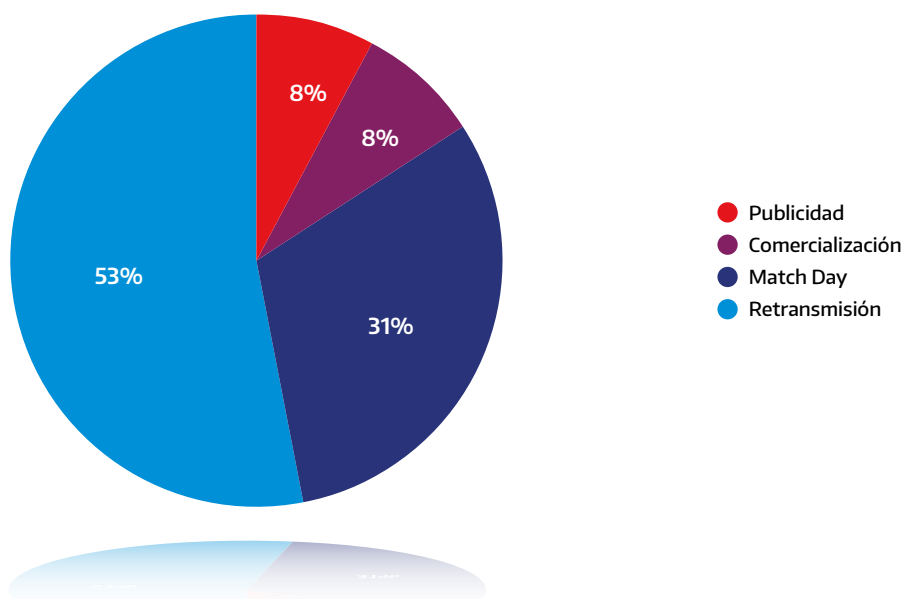
Liga BBVA Neteada · Distribución INCN 2014-15

Gráfico 19



LaLiga Neteada · Distribución INCN 2014-15

Gráfico 20



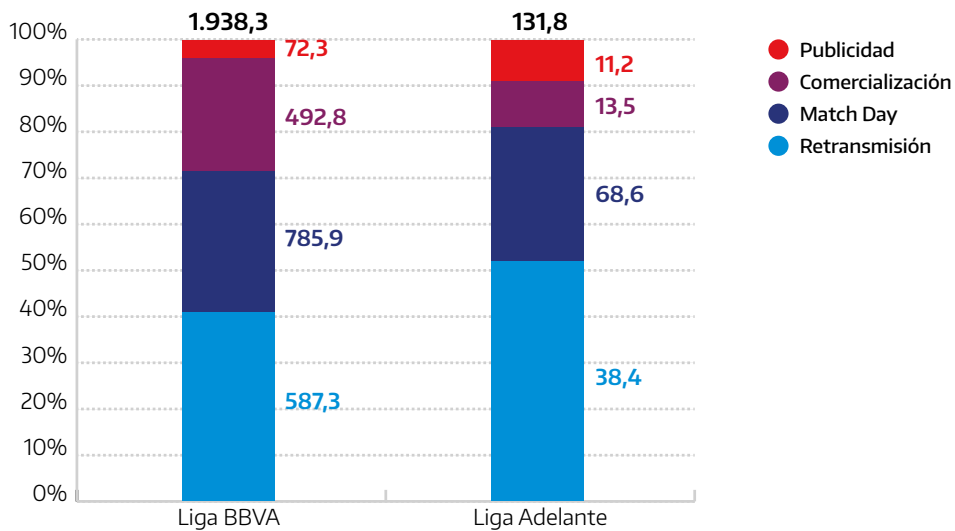
Finalmente, en los gráficos siguientes se hace una comparación entre la distribución del INCN de la **Liga BBVA** y la **Liga Adelante** así como entre la **Liga BBVA Neteada** y la **Liga Adelante**.

Del análisis de ambos gráficos se puede destacar la relevancia del efecto que tienen los ingresos por *Comercialización* de los equipos que más ingresos generan en el fútbol profesional español. Esta relevancia se pone de manifiesto al comprobar que la distribución del INCN de la **Liga BBVA Neteada**, que no incorpora, como ya hemos dicho, estos equipos, es muy similar, a efectos porcentuales que no de valor absoluto, a la de la **Liga Adelante**, mientras que si incluimos todos los equipos y se compara la **Liga BBVA** con la **Liga Adelante** la distribución es muy diferente como consecuencia de los mencionados ingresos por *Comercialización*.

El carácter global de los equipos de mayores ingresos provoca esta diferencia debido a su capacidad para atraer a patrocinadores globales. Es de esperar que en los próximos años, ante la estrategia de internacionalización de **LaLiga**, la distancia entre estos dos clubes y el resto vaya descendiendo.

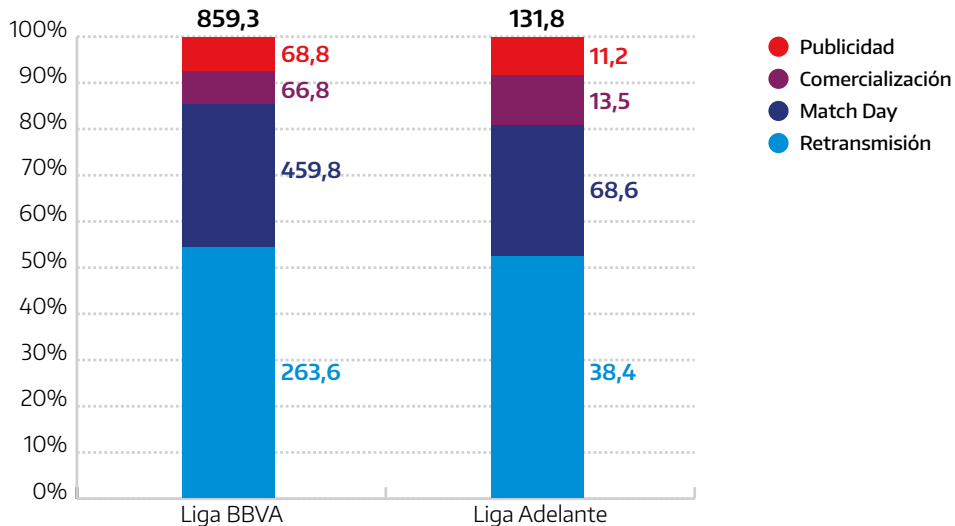
Liga BBVA vs Liga Adelante · Distribución INCN 2014-15

Gráfico 21



Liga BBVA Neteada vs Liga Adelante  
Distribución INCN 2014-15

Gráfico 22



## DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS

Tras analizar los componentes que integran el *INCN* y que suponen los ingresos más estables de los clubes, se analiza, a continuación, el resto de conceptos que componen la totalidad de los ingresos de un club de fútbol profesional, es decir, los *Traspasos* y *Otros ingresos*.

El ingreso por *Traspasos* recoge el resultado neto de beneficios y pérdidas conseguido por los clubes en las operaciones realizadas con derechos federativos y los derechos económicos derivados de los mismos de los jugadores.

Por su parte, el concepto *Otros ingresos* incluye el resto de importes que no se recogen en los conceptos anteriores, como actividades no incluidas en los epígrafes hasta ahora analizados (museos de algunos clubes y visitas a los estadios, actividades de restauración, etc.), pagos realizados por *LaLiga* por distribución de resultados, subvenciones y otros pagos no recurrentes o extraordinarios.

En este sentido y analizando estos ingresos para *LaLiga*, se observa, en primer lugar, cómo los ingresos generados por *Traspasos* vienen incrementándose año tras año en el período analizado hasta alcanzar los 348,8 m€ en la temporada 2014-15. El incremento comparando el año 2011-12 con el 2014-15 es de 209,3m € (variación absoluta: 150,0%; TCAC: 35,7%) mientras que si comparamos el año 2013-14 con el 2014-15 el incremento es de 80,5 m€ (variación absoluta: 30,0%). Esto viene a demostrar que *LaLiga* sigue siendo una competición generadora de talento y que ha utilizado esa capacidad de generación para obtener resultados que le permitieran fortalecer su situación financiera.

Por su parte, el epígrafe *Otros ingresos* ha tenido un incremento también muy significativo en el período analizado y aunque posteriormente veremos, al analizar la *Liga Adelante*, que algunos de estos ingresos no son recurrentes, este incremento denota un cierto éxito en el esfuerzo realizado por los clubes en la búsqueda de fuentes alternativas de ingresos.

Si se compara la temporada 2011-12 con la temporada 2014-15 el incremento del epígrafe *Otros ingresos* supone 58,8 m€ hasta alcanzar los 196,7 m€ en esta última temporada, lo que representa una variación absoluta de 42,7% y un TCAC de 12,6%. Por su parte, comparando las temporadas 2013-14 y 2014-15, el incremento es de 80,2 m€ (variación absoluta: 68,9%).

LaLiga · Composición ingresos

Gráfico 23

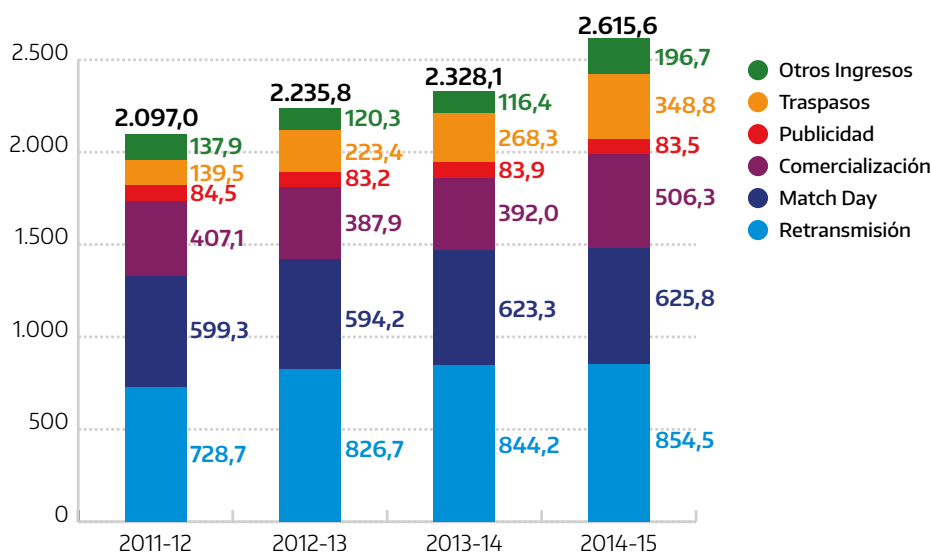


Tabla 9

Ingresos · LaLiga

Ingresos LaLiga	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>INCEN</b>	1.819,6	1.943,4	2.070,1	250,5	13,8 %	4,4 %	126,7	6,5 %
<b>Traspasos</b>	139,5	268,3	348,8	209,3	150,0 %	35,7 %	80,5	30,0 %
<b>Otros ingresos</b>	137,9	116,4	196,7	58,8	42,7 %	12,6 %	80,2	68,9 %
<b>LaLiga</b>	<b>2.097,0</b>	<b>2.328,1</b>	<b>2.615,6</b>	<b>518,6</b>	<b>24,7 %</b>	<b>7,6 %</b>	<b>287,5</b>	<b>12,3 %</b>

El análisis de la **Liga BBVA** nos muestra una evolución muy similar de ambos componentes: *Traspasos* y *Otros ingresos*.

Es interesante observar cómo los ingresos por *Traspasos* generados por la **Liga BBVA** suponen un 96,7% de la totalidad de los ingresos generados por **LaLiga**, mientras que el epígrafe *Otros ingresos* de la **Liga BBVA** representa un 72,0% del importe de este epígrafe, ya que, considerando que, sobre los ingresos totales, la **Liga BBVA** representa un 92,4% se concluye, por un lado, que las operaciones por Traspaso de jugadores se circunscriben a la **Liga BBVA** mayoritariamente, mientras que, por el contrario, son los clubes de la **Liga Adelante** los que están haciendo un mayor esfuerzo para generar *Otros ingresos* que permitan completar su cuenta de resultados.

Liga BBVA · Composición ingresos

Gráfico 24

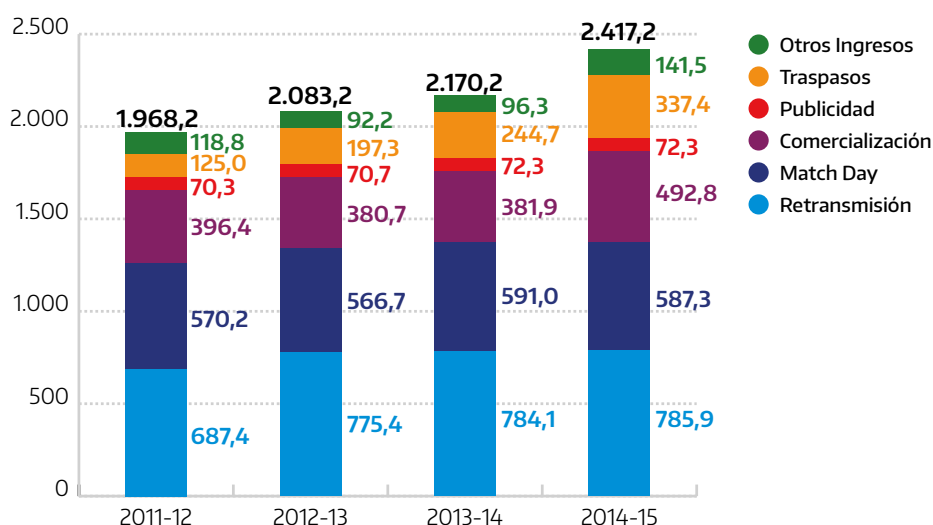


Tabla 10

Ingresos · Liga BBVA

Ingresos Liga BBVA	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>INCEN</b>	1.724,4	1.829,3	1.938,3	213,9	12,4 %	4,0 %	109,0	6,0 %
<b>Traspasos</b>	125,0	244,7	337,4	212,4	169,8 %	39,2 %	92,7	37,9 %
<b>Otros ingresos</b>	118,8	96,3	141,5	22,7	19,1 %	6,0 %	45,3	47,0 %
<b>Liga BBVA</b>	<b>1.968,2</b>	<b>2.170,2</b>	<b>2.417,2</b>	<b>449,0</b>	<b>22,8 %</b>	<b>7,1 %</b>	<b>247,0</b>	<b>11,4 %</b>

Como ya se ha comentado, si se analiza la **Liga Adelante** individualmente, se observa, por un lado, que el resultado obtenido por Traspaso de jugadores es menos representativo en esta categoría que en la **Liga BBVA** y, además, inferior a la media de las tres últimas temporadas que se sitúa en 21,4 m€ por temporada, y, por otro lado, que en la temporada 2014-15 el epígrafe **Otros ingresos** tiene una mayor importancia que la que venía teniendo en la **Liga Adelante** en la serie considerada.

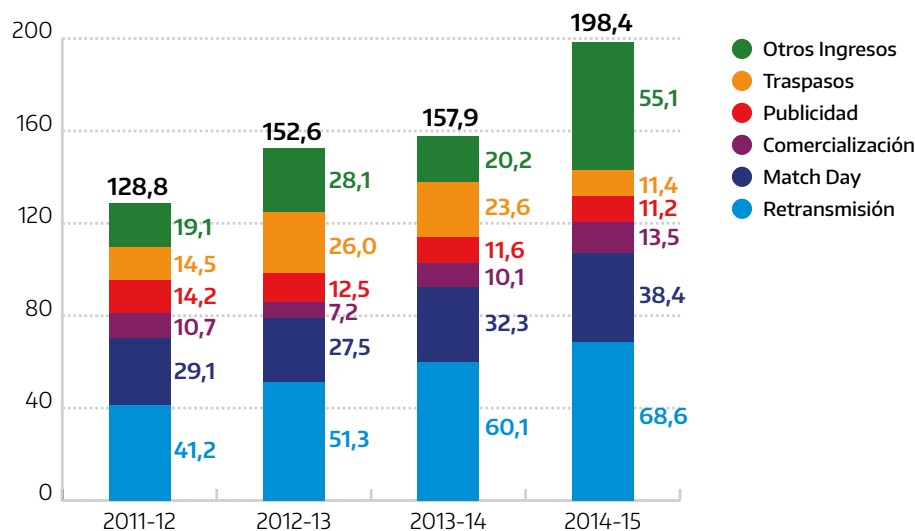
En efecto, durante la temporada 2014-15 el resultado obtenido por **Traspasos** en la **Liga Adelante** fue de 11,4 m€, lo que supone una disminución de -3,1 m€ (variación absoluta: -21,2%; TCAC: -7,7%) en el período de cuatro temporadas considerado, 2011-12 a 2014-15, y de -12,2 m€ (variación absoluta: -51,7%) comparando las temporadas 2013-14 y 2014-15.

Como compensación, en los mismos períodos anteriores, el epígrafe **Otros ingresos** experimentó un crecimiento de 36,1 m€ (variación absoluta: 189,4%; TCAC: 42,5%) considerando la evolución entre las temporadas 2011-12 y 2014-15 y de 35,0 m€ (variación absoluta: 173,5%) comparando 2013-14 con 2014-15.

Este incremento del epígrafe **Otros ingresos** en la **Liga Adelante**, a pesar de que refleja el esfuerzo de los clubes por diversificar sus fuentes de ingresos, incorpora algunas operaciones singulares de algunos clubes que, al no existir en próximas temporadas, devolverán este epígrafe a niveles más cercanos a los de temporadas anteriores.

### Liga Adelante · Composición ingresos

Gráfico 25



### Ingresos · Liga Adelante

Tabla 11

Ingresos Liga Adelante	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>INCN</b>	95,3	114,1	131,8	36,6	38,4 %	11,4 %	17,7	15,6 %
<b>Traspasos</b>	14,5	23,6	11,4	-3,1	-21,2 %	-7,7 %	-12,2	-51,7 %
<b>Otros ingresos</b>	19,1	20,2	55,1	36,1	189,4 %	42,5 %	35,0	173,5 %
<b>Liga Adelante</b>	<b>128,8</b>	<b>157,9</b>	<b>198,4</b>	<b>69,6</b>	<b>54,0 %</b>	<b>15,5 %</b>	<b>40,5</b>	<b>25,7 %</b>

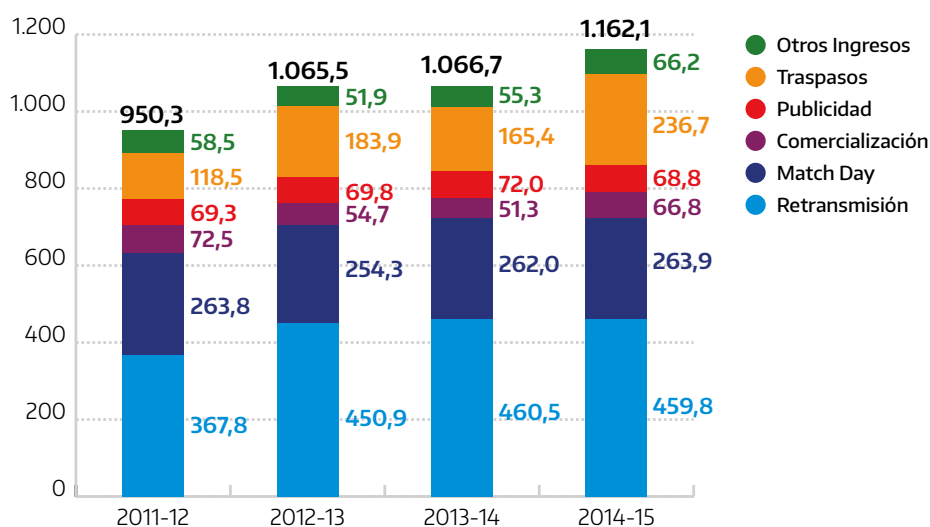
Al estudiar la evolución del resultado por *Traspasos* en la **Liga BBVA Neteada** se comprueba que el porcentaje que este componente representa sobre el total de Ingresos es del 20,4%, mientras que si calculamos esta misma relación para **LaLiga** es del 13,3%. Que el porcentaje que los resultados por *Traspasos* representan sobre el total de Ingresos en la **Liga BBVA Neteada** sea superior al mismo porcentaje en **LaLiga** pone de manifiesto que los clubes con más capacidad económica o, más precisamente, con mayor equilibrio en cuanto a fuentes de ingresos logran retener en mayor medida el talento deportivo mientras que aquellos clubes en los que la fortaleza de sus ingresos de *Comercialización* no es tan importante utilizan el resultado generado por el Traspaso de derechos sobre jugadores como una fuente recurrente de ingresos.

En esta línea, los ingresos por *Traspasos* generados en la temporada 2014-15 por los clubes integrados en la **Liga BBVA Neteada** ascendieron a 236,7 m€, que, comparados con los obtenidos en la temporada 2011-12 suponen un incremento de 118,2 m€ (variación absoluta: 99,8%; TCAC: 25,9%) y con los de la temporada 2013-14 suponen un incremento de 71,2 m€ (variación absoluta: 43,1%).

Por su parte, el epígrafe *Otros ingresos* muestra un incremento sobre temporadas anteriores, que si se compara con la temporada 2011-12 es de 7,7 m€ (variación absoluta: 13,2%; TCAC: 4,2%) y con la temporada 2013-14 es de 10,8 m€ (variación absoluta: 19,6%).

Liga BBVA Neteada · Composición ingresos

Gráfico 26



Ingresos · Liga BBVA Neteada

Tabla 12

Ingresos Liga BBVA Neteada	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>INCN</b>	773,4	845,9	859,3	85,9	11,1 %	3,6 %	13,4	1,6 %
<b>Traspasos</b>	118,5	165,4	236,7	118,2	99,8 %	25,9 %	71,2	43,1 %
<b>Otros ingresos</b>	58,5	55,3	66,2	7,7	13,2 %	4,2 %	10,8	19,6 %
<b>Liga BBVA Neteada</b>	<b>950,3</b>	<b>1.066,7</b>	<b>1.162,1</b>	<b>211,9</b>	<b>22,3 %</b>	<b>6,9 %</b>	<b>95,4</b>	<b>8,9 %</b>



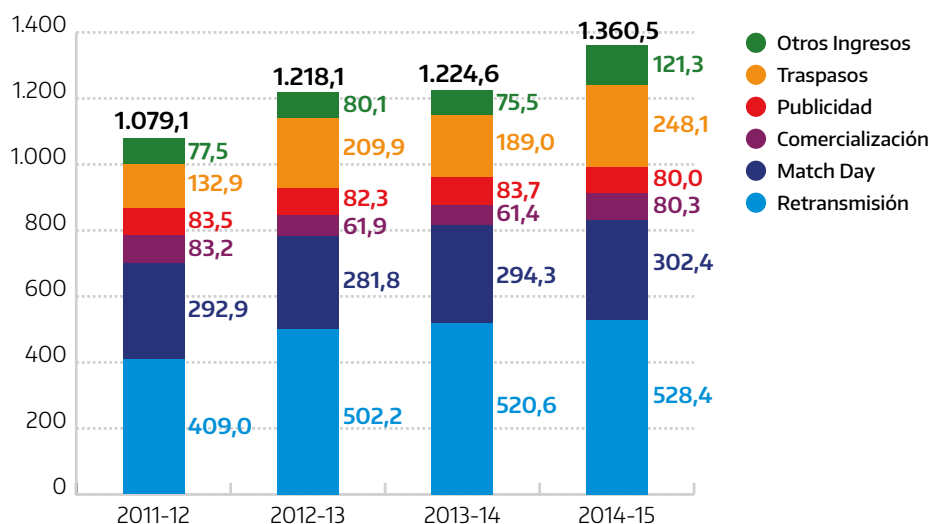
Finalmente, la evolución de los resultados por *Traspasos* y del epígrafe *Otros ingresos* para la agrupación denominada *LaLiga Neteada* muestra, como no podía ser de otra forma, las variaciones ya destacadas cuando se ha analizado la evolución de la *Liga BBVA Neteada* y la *Liga Adelante*.

Se observa cómo el epígrafe *Otros ingresos* se incrementa de forma significativa en la temporada 2014-15 respecto a temporadas anteriores como ocurría en la *Liga Adelante* impulsado no sólo por el interés de los clubes en generar ingresos de fuentes alternativas sino por algunas operaciones singulares que no se repetirán en futuras temporadas. El epígrafe *Otros ingresos* alcanza en la temporada 2014-15 un importe de 121,3 m€ para *LaLiga Neteada* que supone un incremento de 43,8 m€ (variación absoluta: 56,5%; TCAC: 16,1%) sobre la temporada 2011-12 y de 45,8 m€ (variación absoluta: 60,7%) sobre la temporada 2013-14.

Por su parte, los resultados por *Traspasos*, dada la escasa repercusión relativa que tienen en la *Liga Adelante* sobre el importe total de los resultados por este concepto, siguen una evolución prácticamente igual a la descrita al analizar este epígrafe para la *Liga BBVA Neteada*.

LaLiga Neteada · Composición ingresos

Gráfico 27



Ingresos · LaLiga Neteada

Tabla 13

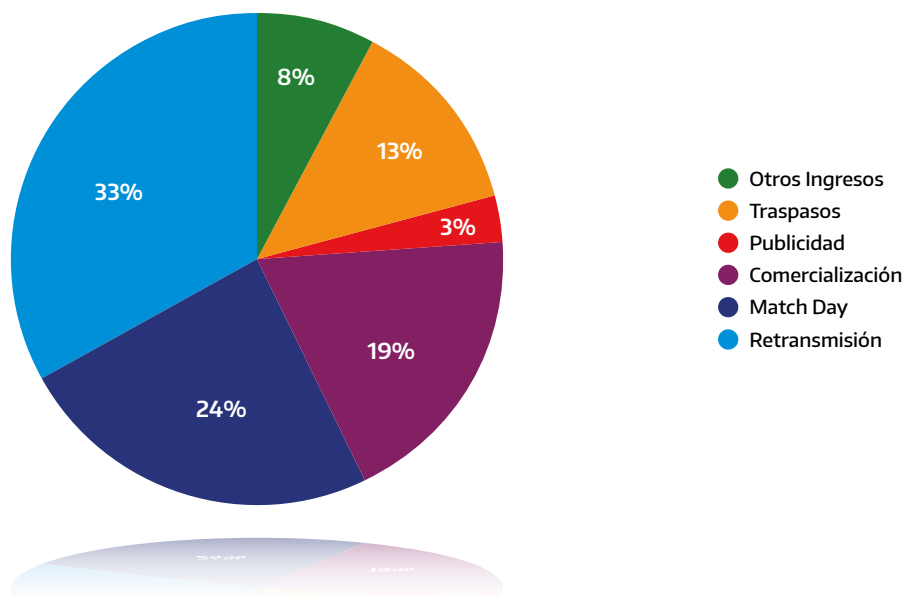
Ingresos LaLiga Neteada	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>INCN</b>	868,6	960,0	991,1	122,5	14,1 %	4,5 %	31,1	3,2 %
<b>Traspasos</b>	132,9	189,0	248,1	115,1	86,6 %	23,1 %	59,0	31,2 %
<b>Otros ingresos</b>	77,5	75,5	121,3	43,8	56,5 %	16,1 %	45,8	60,7 %
<b>LaLiga Neteada</b>	<b>1.079,1</b>	<b>1.224,6</b>	<b>1.360,5</b>	<b>281,5</b>	<b>26,1 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>136,0</b>	<b>11,1 %</b>

Una vez analizada la composición de ingresos a lo largo de las cuatro temporadas, se estudia a continuación la distribución de las fuentes de ingresos para la temporada 2014-15 en las distintas agrupaciones consideradas.

Lo más destacable al revisar dicha distribución de ingresos en la temporada 2014-15 para **LaLiga** es que, tal como ya se indicó cuando se analizó la distribución del *INCEN*, es el equilibrio de las distintas fuentes de ingresos. Se observa cómo la más importante relativamente son los ingresos por *Retransmisión* (33%), seguidos de los ingresos por *Match day* (24%), de los ingresos por *Comercialización* y *Publicidad* (22%) y de la suma de los resultados por *Trasposos* y *Otros ingresos* (21%). En general, es una distribución, como ya se ha dicho, equilibrado en la que, a pesar de la mayor importancia de los ingresos por *Retransmisión*, las distintas fuentes de ingresos tienen un peso relativo razonablemente aproximado que les permitirá conseguir un crecimiento sólido en el que la reducción de una de las fuentes podrá ser sustituida por el incremento de otra alternativa.

LaLiga · Distribución ingresos 2014-15

Gráfico 28

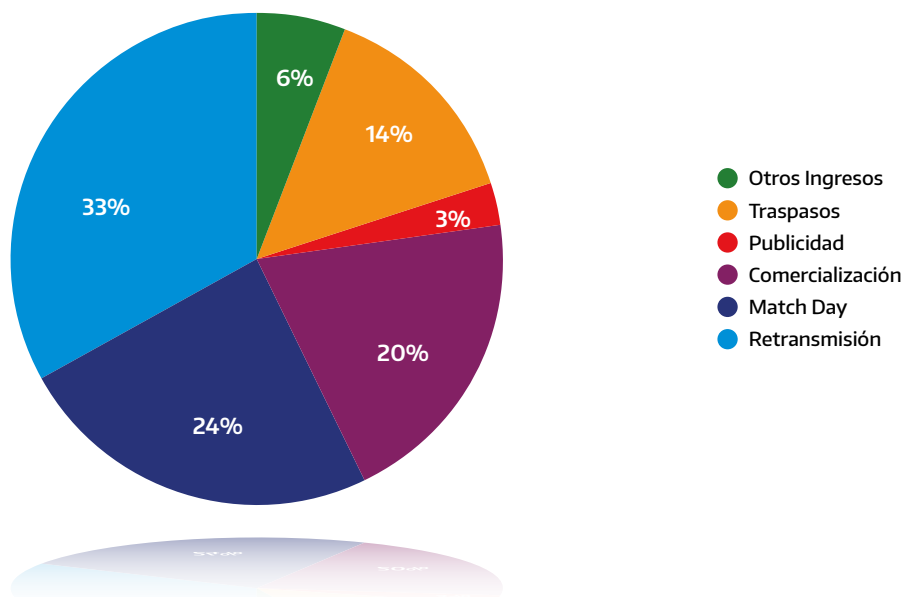


La distribución de los ingresos para la **Liga BBVA** en la temporada 2014-15 es muy similar a la de **LaLiga** que hemos descrito más arriba. Hay que destacar, en cualquier caso, tres diferencias:

1. Como ya se ha comentado anteriormente, existe una mayor importancia relativa de los resultados de *Trasposos* en la **Liga BBVA** respecto a **LaLiga** en su conjunto aunque muy ligera debido a la poca importancia absoluta de los resultados por *Trasposos* en la **Liga Adelante**.
2. Por otro lado, el epígrafe *Otros ingresos* no tiene tanto peso en el caso de la **Liga BBVA** puesto que esta es una fuente de ingresos muy importante en la **Liga Adelante** que afecta, lógicamente, a **LaLiga** pero no a la **Liga BBVA**.
3. Finalmente y como consecuencia de lo anterior, los ingresos por *Comercialización* relativamente tienen un mayor peso en la **Liga BBVA** que en **LaLiga**.

Liga BBVA · Distribución ingresos 2014-15

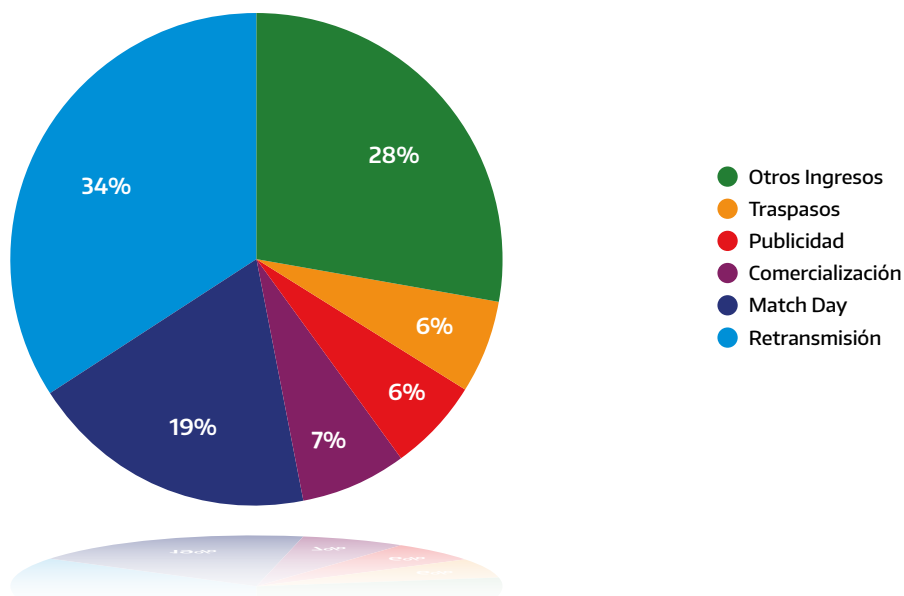
Gráfico 29



La **Liga Adelante**, como ya se ha venido comentando, tiene una distribución de ingresos para la temporada 2014-15 muy diferente en la que destacan una importancia relativa mucho más importante del epígrafe *Otros ingresos* (28%) y un menor peso de los resultados por *Traspasos* (6%) y los ingresos por *Comercialización* (7%) y *Publicidad* (6%).

Liga Adelante · Distribución ingresos 2014-15

Gráfico 30

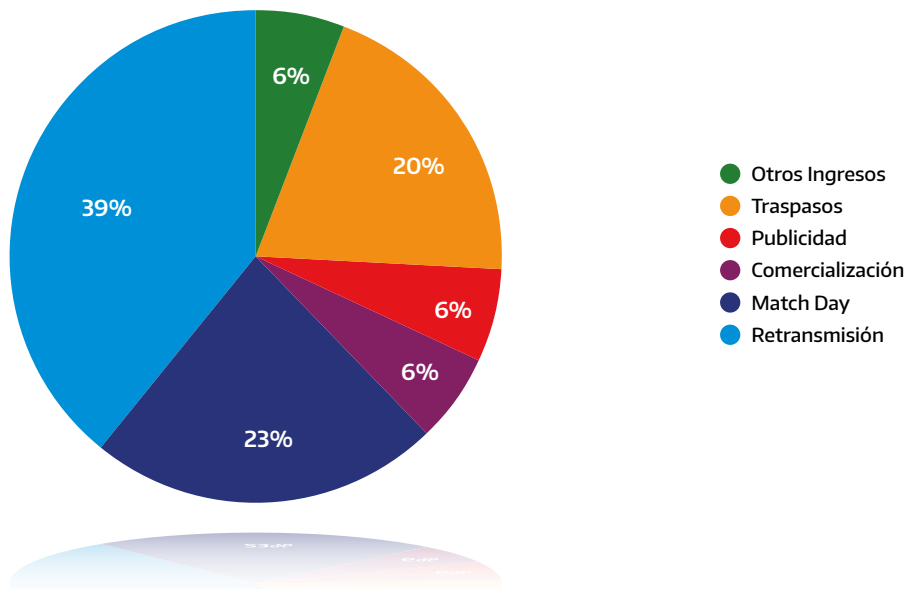


Eliminando, como venimos haciendo, los dos clubes que mayor nivel de ingresos tienen dentro del fútbol profesional español obtenemos la distribución para la **Liga BBVA Neteada** en la que podemos observar como los ingresos por Retransmisión son porcentualmente mucho más importantes mientras que la importancia relativa de los ingresos por *Comercialización* es muy inferior a la que presentaban al analizar la **Liga BBVA**.

Por otro lado, también hay que destacar la diferencia en cuanto a los resultados obtenidos por *Traspasos* al comparar la **Liga BBVA** con la **Liga BBVA Neteada** ya que los clubes integrados en esta última recurren de forma más importante y recurrente a operaciones sobre derechos de jugadores para complementar otras fuentes de ingresos que no son tan potentes.

Liga BBVA Neteada · Distribución ingresos 2014-15

Gráfico 31

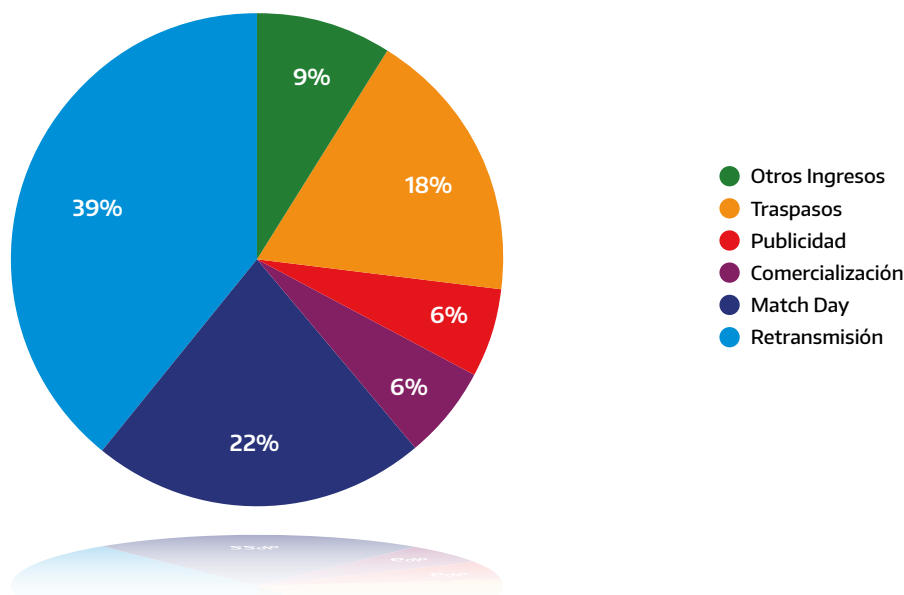


Finalmente, si se revisa la distribución de los ingresos para la temporada 2014-15 en **LaLiga Neteada** se observa su similitud con la distribución de la **Liga BBVA Neteada** debido a la aún escasa importancia absoluta de la **Liga Adelante** respecto a la **Liga BBVA Neteada**.

El efecto más destacable es el de la disminución en **LaLiga Neteada** frente a la **Liga BBVA Neteada** de la importancia relativa de los resultados obtenidos por *Traspasos* como consecuencia de la reducida importancia relativa de esta fuente de ingresos en la **Liga Adelante**.

LaLiga Neteada · Distribución ingresos 2014-15

Gráfico 32



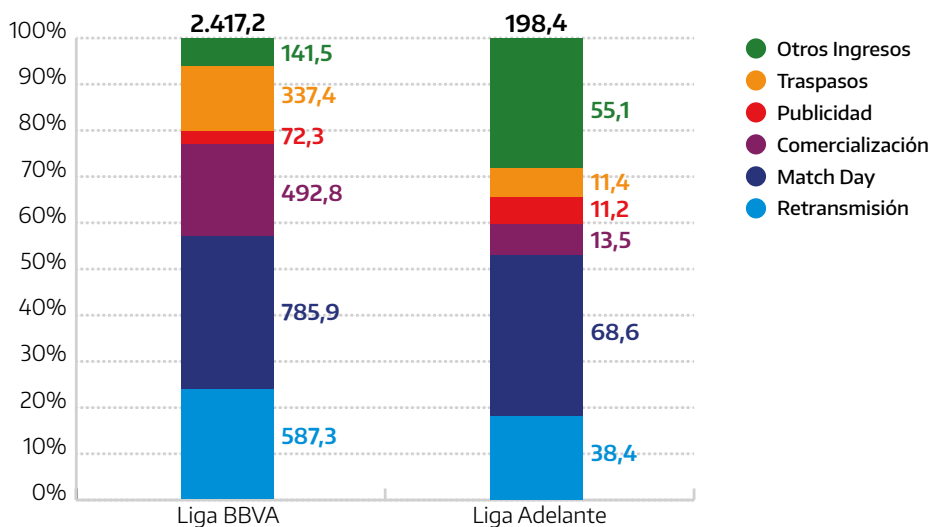
En los gráficos que se muestran a continuación se pone de manifiesto lo comentado hasta ahora en cuanto a los resultados generados de *Traspasos* y *Otros ingresos*.

En la comparación entre la *Liga BBVA* y la *Liga Adelante* se puede observar:

1. Mayor peso de los resultados por *Traspasos*, *Comercialización* y *Match day* en la *Liga BBVA* respecto a la *Liga Adelante*.
2. Mayor peso de los ingresos por *Retransmisión* y *Otros ingresos* en la *Liga Adelante* respecto a la *Liga BBVA*.

Liga BBVA vs Liga Adelante · Ingresos 2014-15

Gráfico 33

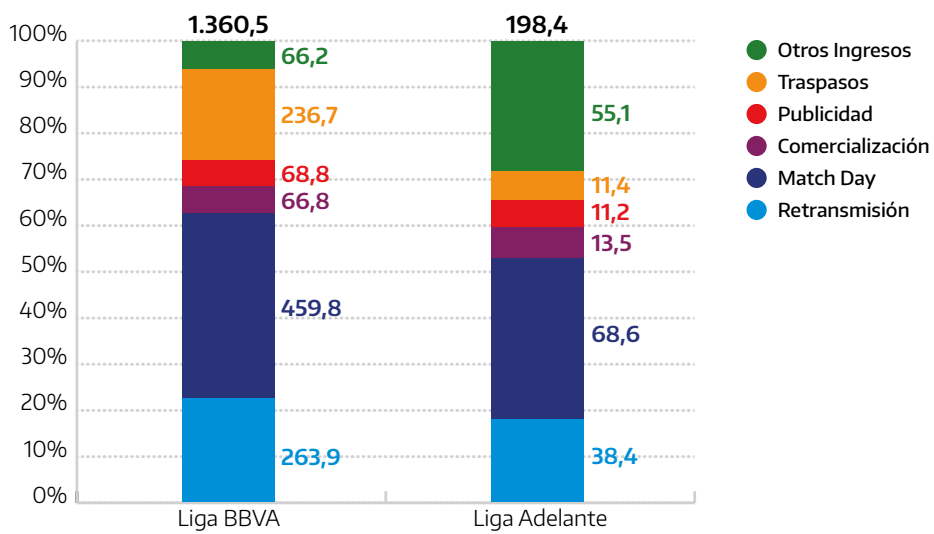


Por su parte, si comparamos la distribución de ingresos entre la **Liga BBVA Neteada** y la **Liga Adelante** se observa que:

1. Se iguala la importancia relativa de los ingresos por *Comercialización* y *Retransmisión*.
2. Los ingresos por *Match days* siguen siendo más importantes relativamente en la **Liga BBVA Neteada** que en la **Liga Adelante**. Así como los resultados por *Traspasos*.
3. El epígrafe *Otros ingresos* es mucho más relevante en la **Liga Adelante** que en la **Liga BBVA Neteada**.

Liga BBVA Neteada vs Liga Adelante · Ingresos 2014-15

Gráfico 34





**Se mantiene  
el control  
de los gastos**

---



A pesar del incremento de los ingresos, 287,5 m€ si comparamos la temporada 2014-15 con la temporada 2013-14, los gastos se han incrementado en un menor importe, 260,3 m€ en el mismo período, confirmando, de esta forma, el mantenimiento del esfuerzo realizado por los clubes para fortalecer su situación financiera.

En la temporada 2013-14 la diferencia entre ingresos y gastos supuso 156,1 m€ y en la temporada 2014-15 esta diferencia se ha incrementado hasta los 183,4 m€, esto ha permitido, como se podrá ver más adelante, una muy importante reducción de la Deuda y fortalecimiento del Patrimonio.

Continuando con el análisis de los gastos, la distribución de los mismos para **LaLiga** se mantiene estable. La importancia relativa de cada concepto de gasto se mantiene prácticamente igual a la temporada anterior.

Sin embargo, en valor absoluto se incrementan todos los conceptos de gasto acompañando el incremento de ingresos ya comentado. Los incrementos más importantes para **LaLiga** se producen en los conceptos relacionados con jugadores.

En primer lugar, los gastos de *Personal Deportivo* que se han incrementado en 123,2 m€, pasando de 1.106,8 m€ en la temporada 2013-14 a 1.230,0 m€ en la temporada 2014-15, lo que supone una variación absoluta del 11,1% muy similar al incremento de ingresos. En segundo lugar, se coloca la Amortización de jugadores con un incremento de 55,5 m€, pasando de 262,7 m€ en la temporada 2013-14 a 318,2 m€ en la temporada 2014-15, lo que supone un incremento del 21,1%, por encima, en este caso, del incremento de ingresos.

Entre los dos conceptos anteriores, se explica el 68,7% del incremento del gasto de la temporada 2014-15 respecto de la 2013-14. El resto de gastos, aunque igualmente se incrementan, lo hacen en importes menos relevantes: *Otros gastos de explotación*, 25,4 m€, *Personal no deportivo*, 23,3 m€ y *Gastos financieros*, 18,1 m€.

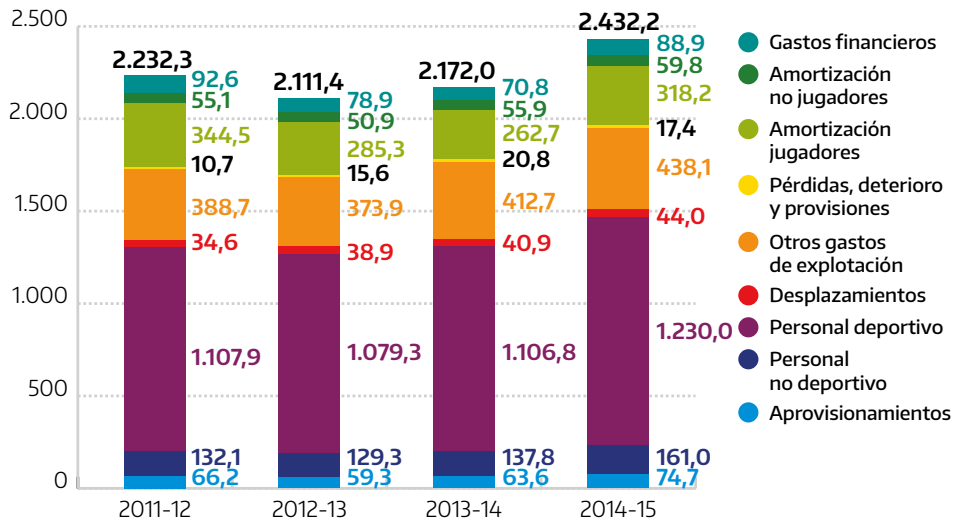
Tabla 14

## Evolución gastos · LaLiga

Gastos LaLiga	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>Aprovisionamientos</b>	66,2	63,6	74,7	8,5	12,8 %	4,1 %	11,1	17,4 %
<b>Personal no deportivo</b>	132,1	137,8	161,1	29,0	22,0 %	6,8 %	23,3	16,9 %
<b>Personal deportivo</b>	1.107,9	1.106,8	1.230,0	122,2	11,0 %	3,5 %	123,2	11,1 %
<b>Desplazamientos</b>	34,6	40,9	44,0	9,4	27,1 %	8,3 %	3,1	7,5 %
<b>Pérdidas, deterioro y provisiones</b>	10,7	20,8	17,4	6,7	62,7 %	17,6 %	-3,3	-16,0 %
<b>Otros gastos de explotación</b>	388,7	412,7	438,1	49,4	12,7 %	4,1 %	25,4	6,2 %
<b>Amortización jugadores</b>	344,5	262,7	318,2	-26,3	-7,6 %	-2,6 %	55,5	21,1 %
<b>Amortización no jugadores</b>	55,1	55,9	59,8	4,7	8,4 %	2,7 %	3,9	7,0 %
<b>Gastos financieros</b>	92,6	70,8	88,9	-3,6	-3,9 %	-1,3 %	18,1	25,6 %
<b>LaLiga</b>	<b>2.232,3</b>	<b>2.172,0</b>	<b>2.432,2</b>	<b>199,9</b>	<b>9,0 %</b>	<b>2,9 %</b>	<b>260,3</b>	<b>12,0 %</b>

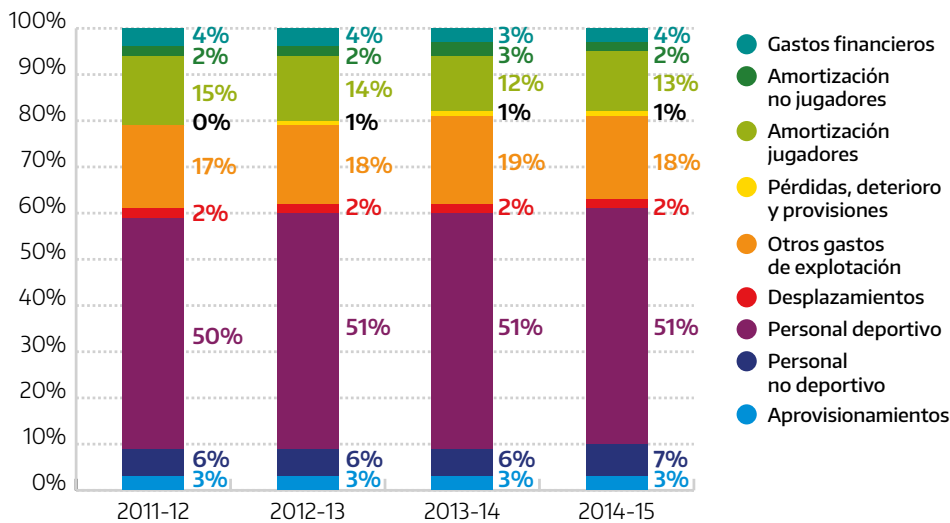
LaLiga · Distribución gastos

Gráfico 35



LaLiga · Composición gastos

Gráfico 36



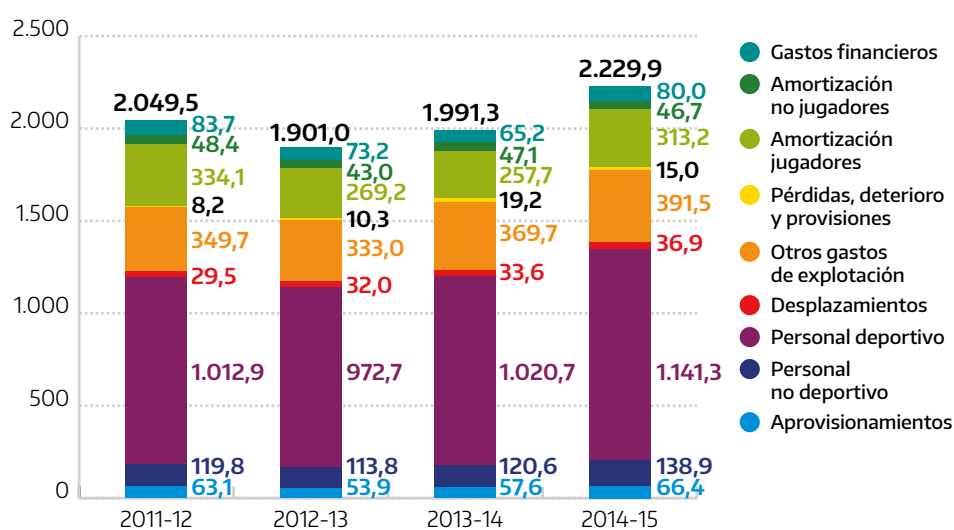
Al analizar la evolución y distribución de los gastos para la **Liga BBVA** el primer aspecto destacable es que, en conjunto, del total incremento de gastos de **LaLiga** de la temporada 2014-15 frente a la 2013-14 (260,3 m€) el 91,7% se produce en la **Liga BBVA** (238,6 m€). Sin embargo, como ya vimos con anterioridad, en cuanto a ingresos, del incremento que se produce en **LaLiga** en la temporada 2014-15 frente a la 2013-14 (287,5 m€) el 85,9% se produce en la **Liga BBVA** (247,0 m€). Es decir, el incremento de gastos es porcentualmente mayor en la **Liga BBVA** que en la **Liga Adelante** lo que está motivado, básicamente, en la mejor salud financiera de los clubes de la **Liga BBVA** frente a la **Liga Adelante** y, por tanto, en su capacidad para destinar los nuevos ingresos a incremento de gastos en lugar de amortización de deuda. El 96,6% del incremento de ingresos experimentado por la **Liga BBVA** se destina a incremento gastos.

Al igual que al analizar los gastos para **LaLiga**, los gastos de *Personal Deportivo* son los que muestran un mayor incremento. Este incremento es de 120,6 m€ y supone un 97,8% del incremento global que se ha comentado para **LaLiga** (123,3 m€). En esta misma línea, la Amortización de jugadores se incrementa en 55,5 m€ que representa la totalidad del incremento que se produce para **LaLiga**. Es decir, que del incremento total que se produce en gastos relacionados con jugadores (178,8 m€) el 98,5% se produce en la **Liga BBVA** (176,2 m€).

El resto de incrementos se produce en *Otros gastos de explotación* (21,8 m€), *Personal no deportivo* (18,4 m€) y *Gastos financieros* (14,8 m€).

Liga BBVA · Distribución gastos

Gráfico 37



Liga BBVA · Composición gastos

Gráfico 38

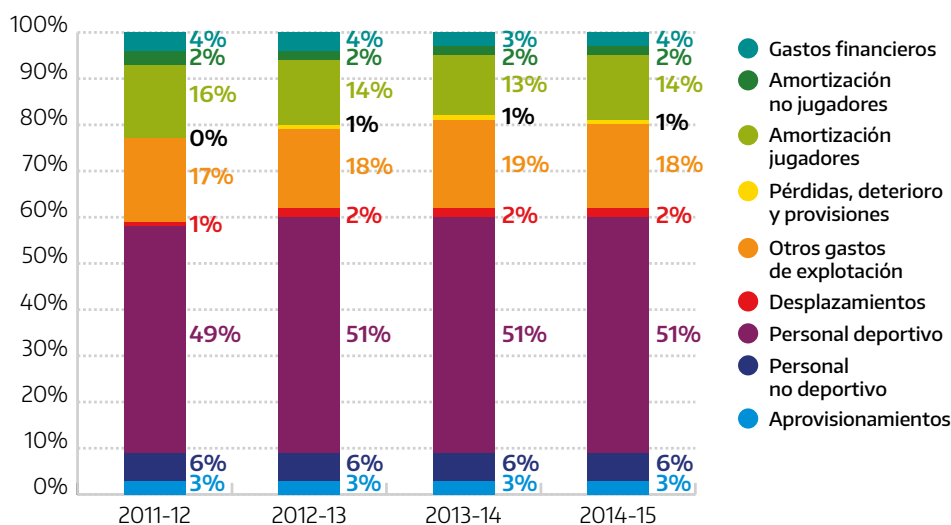


Tabla 15

Evolución gastos · Liga BBVA

Gastos Liga BBVA	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>Aprovisionamientos</b>	63,1	57,6	66,4	3,4	5,3 %	1,7 %	8,8	15,4 %
<b>Personal no deportivo</b>	119,8	120,6	138,9	19,1	16,0 %	5,1 %	18,4	15,2 %
<b>Personal deportivo</b>	1.012,9	1.020,7	1.141,3	128,4	12,7 %	4,1 %	120,7	11,8 %
<b>Desplazamientos</b>	29,5	33,6	36,9	7,3	24,8 %	7,7 %	3,2	9,6 %
<b>Pérdidas, deterioro y provisiones</b>	8,2	19,2	15,0	6,7	81,6 %	22,0 %	-4,3	-22,2 %
<b>Otros gastos de explotación</b>	349,7	369,7	391,5	41,8	12,0 %	3,8 %	21,8	5,9 %
<b>Amortización jugadores</b>	334,1	257,7	313,2	-20,9	-6,2 %	-2,1 %	55,5	21,5 %
<b>Amortización no jugadores</b>	48,4	47,1	46,7	-1,8	-3,7 %	-1,2 %	-0,4	-0,8 %
<b>Gastos financieros</b>	83,7	65,2	80,0	-3,7	-4,4 %	-1,5 %	14,8	22,8 %
<b>Liga BBVA</b>	<b>2.049,5</b>	<b>1.991,3</b>	<b>2.229,9</b>	<b>180,4</b>	<b>8,8 %</b>	<b>2,9 %</b>	<b>238,6</b>	<b>12,0 %</b>

En cuanto a la **Liga Adelante**, del porcentaje del incremento de ingresos conseguido en la temporada 2014-15 frente a la 2013-14 (40,5 m€) tan solo un 53,3% se destina a incremento del gasto (21,6 m€).

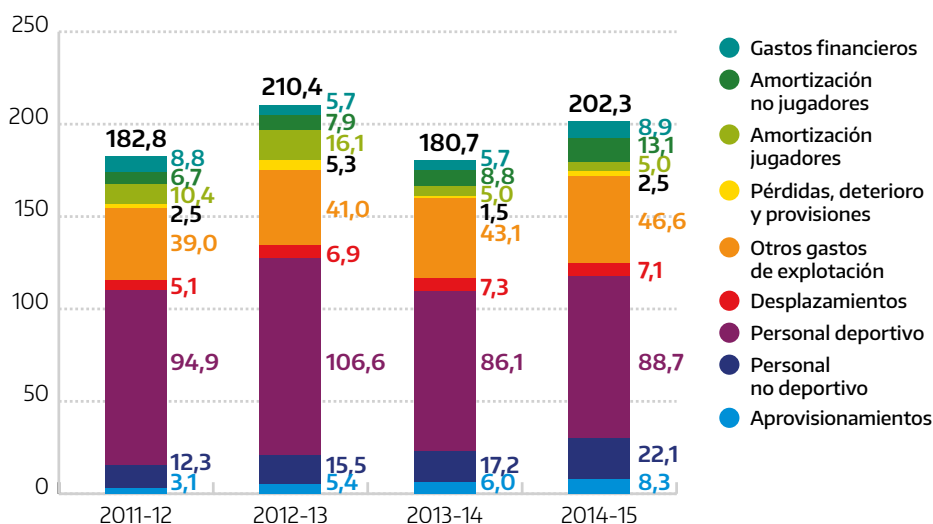
En la **Liga Adelante**, las partidas que más se incrementan en la temporada 2014-15 frente a la 2013-14 son las de *Personal no deportivo* (4,9 m€), *Amortización no jugadores* (4,3 m€), *Otros gastos de explotación* (3,5 m€) y *Gastos financieros* (3,3 m€).

Salvo el incremento que se produce en la *Amortización no jugadores* el resto de incrementos de gastos van destinados a fortalecer la estructura de gestión del club adaptándose, de esta forma, a un entorno mucho más exigente y profesionalizado.

El efecto más destacado de lo anterior es la disminución de la importancia relativa de los gastos de *Personal Deportivo* que pasan de suponer un 48% en la temporada 2013-14 a un 44% en la temporada 2014-15.

Liga Adelante · Distribución gastos

Gráfico 39



Liga Adelante · Composición gastos

Gráfico 40

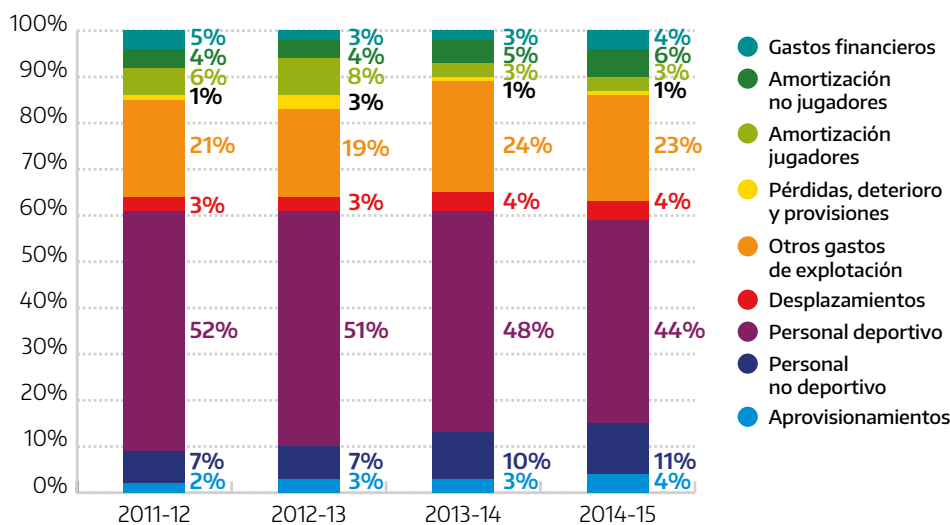


Tabla 16

Evolución gastos · Liga Adelante

Gastos Liga Adelante	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
Aprovisionamientos	3,1	6,0	8,3	5,1	163,0 %	38,0 %	2,3	37,5 %
Personal no deportivo	12,3	17,2	22,1	9,9	80,3 %	21,7 %	4,9	28,6 %
Personal deportivo	94,9	86,1	88,7	-6,2	-6,5 %	-2,2 %	2,6	3,0 %
Desplazamientos	5,1	7,3	7,1	2,1	40,7 %	12,1 %	.0,2	-2,2 %
Pérdidas, deterioro y provisiones	2,5	1,5	2,5	-0,0	-0,1 %	0,0 %	1,0	62,8 %
Otros gastos de explotación	39,0	43,1	46,6	7,6	19,5 %	6,1 %	3,5	8,2 %
Amortización jugadores	10,4	5,0	5,0	-5,5	-52,4 %	-21,9 %	-0,1	-1,2 %
Amortización no jugadores	6,7	8,8	13,1	6,4	96,2 %	25,2 %	4,3	48,3 %
Gastos financieros	8,8	5,7	8,9	0,1	1,1 %	0,4 %	3,3	58,3 %
<b>Liga Adelante</b>	<b>182,8</b>	<b>180,7</b>	<b>202,3</b>	<b>19,5</b>	<b>10,7 %</b>	<b>3,4 %</b>	<b>21,6</b>	<b>12,0 %</b>

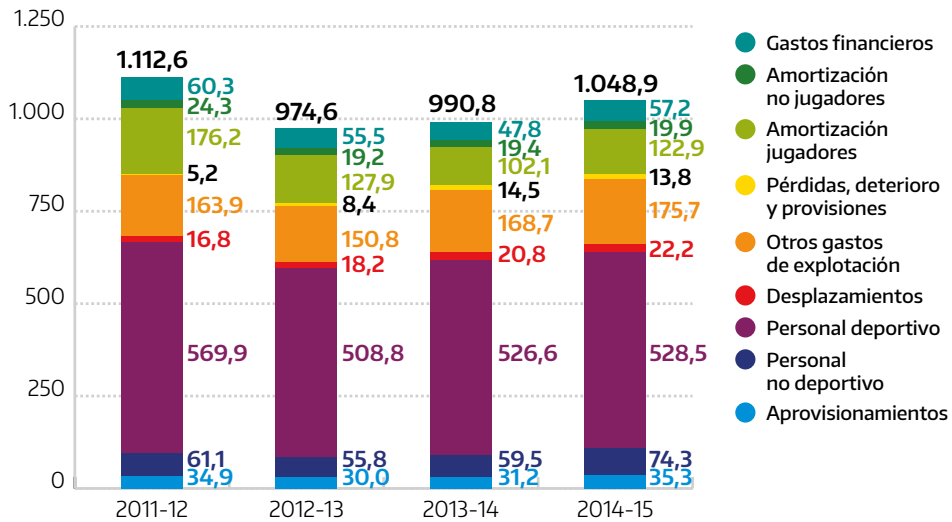
En cuanto a la **Liga BBVA Neteada** y de manera similar a la **Liga Adelante**, del incremento de ingresos conseguido en la temporada 2014-15 frente a la temporada 2013-14 (95,4 m€) el 60,9% es destinado a incrementar los distintos epígrafes de gastos (58,1 m€). Es decir, siguen la tendencia, ya comentada al estudiar la **Liga Adelante**, de destinar una parte importante de los ingresos adicionales obtenidos a la amortización de deuda o fortalecimiento del Patrimonio en lugar de incrementar sus gastos.

Las partidas de gastos que más se incrementan en esta temporada 2014-15 frente a la 2013-14 son la Amortización jugadores (19,9 m€), Personal no deportivo (14,8 m€), Gastos financieros (9,4 m€) y Otros gastos de explotación (7,0 m€). También en el caso de la **Liga BBVA Neteada** y como ya hemos visto en la **Liga Adelante**, el incremento del gasto va destinado a fortalecer la estructura de gestión.

También en la **Liga BBVA Neteada**, como consecuencia de un mayor incremento en los gastos distintos a *Personal Deportivo*, el porcentaje que esta partida representa respecto del total de gastos disminuye en la temporada 2014-15, situándose en un 50% frente al 53% en la 2013-14.

Liga BBVA Neteada · Distribución gastos

Gráfico 41



Liga BBVA Neteada · Composición gastos

Gráfico 42

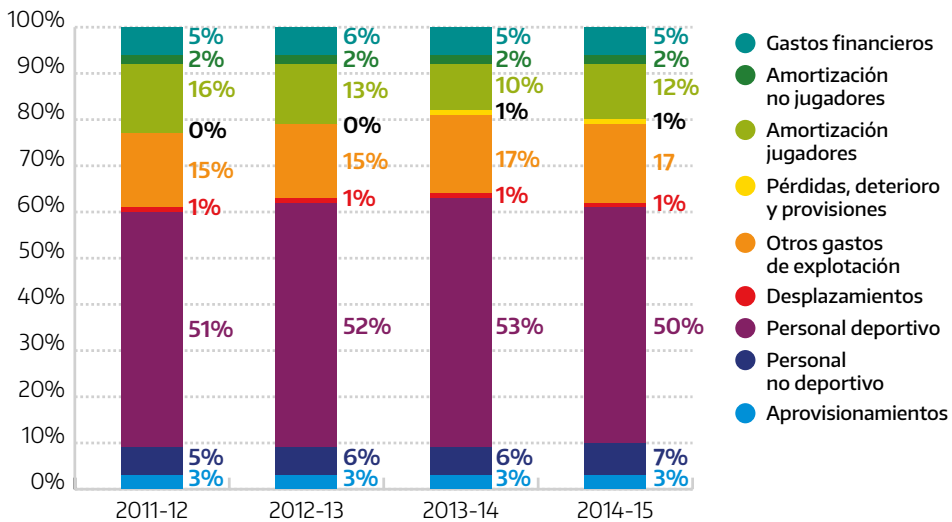


Tabla 17

Evolución gastos · Liga BBVA Neteada

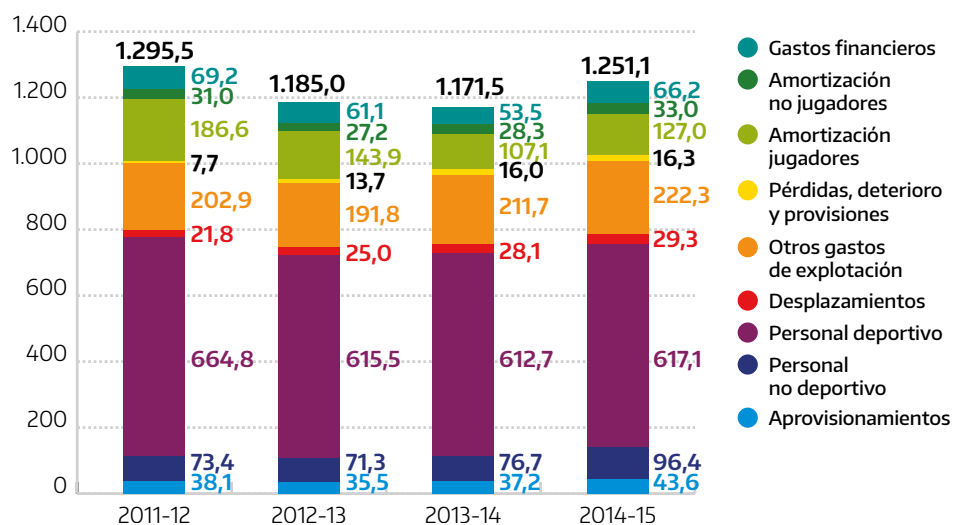
Gastos Liga BBVA Neteada	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
<b>Aprovisionamientos</b>	34,9	31,2	35,3	0,4	1,1 %	0,4 %	4,1	13,0 %
<b>Personal no deportivo</b>	61,1	59,5	74,3	13,1	21,5 %	6,7	14,8	24,8 %
<b>Personal deportivo</b>	569,9	526,6	528,5	-41,4	-7,3 %	-2,5 %	1,9	0,4 %
<b>Desplazamientos</b>	16,8	20,8	22,2	5,5	32,7 %	9,9 %	1,4	6,8 %
<b>Pérdidas, deterioro y provisiones</b>	5,2	14,5	13,8	8,6	164,2 %	38,2 %	-0,7	-5,1 %
<b>Otros gastos de explotación</b>	163,9	168,7	175,7	11,7	7,1 %	2,3 %	7,0	4,1 %
<b>Amortización jugadores</b>	176,2	102,1	122,0	-54,2	-30,8 %	-11,5 %	19,9	19,5 %
<b>Amortización no jugadores</b>	24,3	19,4	19,9	-4,4	-18,2 %	-6,5 %	0,5	2,4 %
<b>Gastos financieros</b>	60,3	47,8	57,2	-3,1	-5,2 %	-1,7 %	9,4	19,6 %
<b>Liga BBVA Neteada</b>	<b>1.112,6</b>	<b>990,8</b>	<b>1.048,8</b>	<b>-63,8</b>	<b>-5,7 %</b>	<b>-1,9 %</b>	<b>58,1</b>	<b>5,9 %</b>

Finalmente, **LaLiga Neteada** muestra un incremento de los gastos de 79,7 m€ comparando la temporada 2014-15 con la 2013-14. En este mismo período, el incremento de los ingresos ha sido de 136,0 m€. Como no podía ser de otra forma, ya que **LaLiga Neteada** se corresponde con la suma de la **Liga Adelante** y la **Liga BBVA Neteada**, tan solo el 58,6% del incremento de los ingresos se destina a incrementar los gastos.

En **LaLiga Neteada**, al igual que en la **Liga Adelante** y la **Liga BBVA Neteada**, la variación más significativa se produce en el porcentaje que los gastos de Personal deportivo representan respecto del total de gastos que bajan del 52% en la temporada 2013-14 al 49% en la temporada 2014-15.

LaLiga Neteada · Distribución gastos

Gráfico 43



LaLiga Neteada · Composición gastos

Gráfico 44

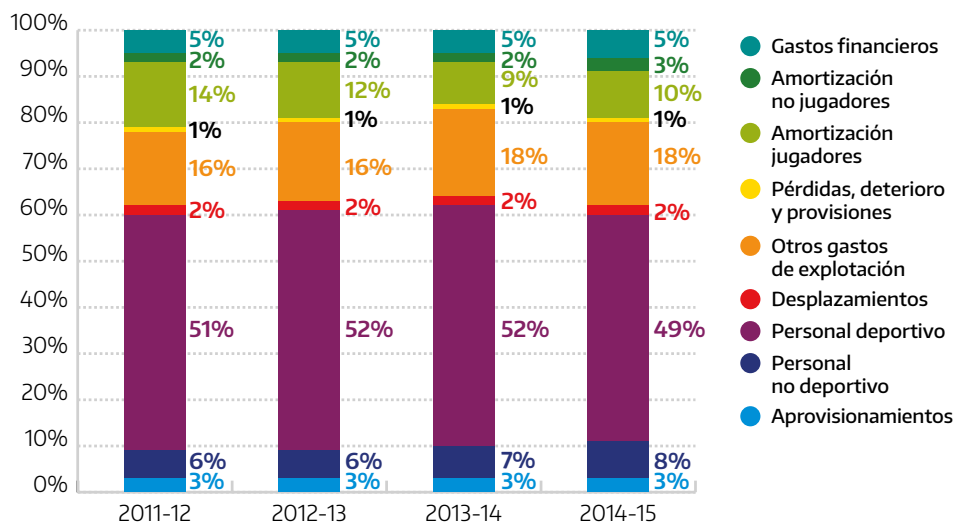


Tabla 18

Evolución gastos · LaLiga Neteada

Gastos LaLiga Neteada	2011-12	2013-14	2014-15	2011-12 vs 2014-15	Variación absoluta	TCAC	2013-14 vs 2014-15	Variación absoluta
Aprovisionamientos	38,1	37,2	43,6	5,5	14,5 %	4,6	6,3 %	17,0 %
Personal no deportivo	73,4	76,7	96,4	23,0	31,3 %	9,5 %	19,7	25,7 %
Personal deportivo	664,8	612,7	617,2	-47,6	-7,2 %	-2,4 %	4,5	0,7 %
Desplazamientos	21,8	28,1	29,4	7,5	34,6 %	10,4 %	1,2	4,4 %
Pérdidas, deterioro y provisiones	7,7	16,0	16,3	8,6	111,4 %	28,3 %	0,2	1,3 %
Otros gastos de explotación	202,9	211,7	222,3	19,3	9,5 %	3,1 %	10,5	5,0 %
Amortización jugadores	186,6	1071	127,0	-59,6	-32,0 %	-12,0 %	19,8	18,5 %
Amortización no jugadores	31,0	28,3	33,0	2,0	6,5 %	2,1 %	4,7	16,8 %
Gastos financieros	69,2	53,5	66,2	-3,0	-4,4 %	-1,5 %	12,7	23,7 %
<b>LaLiga Neteada</b>	<b>1.295,5</b>	<b>1.171,5</b>	<b>1.251,1</b>	<b>-44,3</b>	<b>-3,4 %</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>79,7</b>	<b>6,8 %</b>

Como conclusiones generales más significativas del análisis de la evolución y distribución de los gastos podemos decir:

1. Que los gastos se han incrementado durante la temporada 2014-15 en menor medida de lo que lo han hecho los ingresos, generando, de esta forma, un excedente mayor que ha sido destinado a la amortización de deuda y al fortalecimiento de los fondos propios y, por tanto, de la estructura financiera de los clubes.
2. Que los clubes distintos de los dos que más ingresos generan, es decir, aquellos que se integran en **LaLiga Neteada** (**Liga BBVA Neteada** + **Liga Adelante**) han dirigido el incremento de los gastos a aquellas partidas que permiten una mejora de la gestión con el objetivo de disponer de una estructura que responda a las exigencias actuales del fútbol profesional.
3. Que en estos mismos clubes que integran **LaLiga Neteada** los gastos de *Personal Deportivo* han disminuido su importancia de un 52% a un 49% como consecuencia de que no se ha producido un incremento en esta partida tan relevante como en el resto.





# **El gasto de personal crece bajo control**

---

Como ya se ha venido comentando cuando se ha analizado la evolución y distribución de los gastos, los gastos de *Personal Deportivo* se han incrementado, sobre todo en aquellos clubes integrados en *LaLiga Neteada*, en una proporción menor a la que lo han hecho los ingresos, de forma que su relevancia sobre los ingresos, en general, ha disminuido.

En este apartado se analiza la evolución del gasto de *Personal Deportivo* y *Personal no deportivo* con los Ingresos totales y los Ingresos netos, los cuales se calculan eliminando de los ingresos totales el resultado obtenido por *Traspasos*.

Si se analizan los gastos de personal para *LaLiga* se observa cómo, en general, tanto los gastos de *Personal Deportivo* como los gastos de *Personal no deportivo* incrementan su relevancia frente a Ingresos e Ingresos netos. Sólo el ratio entre gastos de *Personal Deportivo* e Ingresos netos disminuye de la temporada 2013-14 a la 2014-15. Esto se debe, básicamente, a que los ingresos por Comercialización, que son uno de los grandes motores del incremento de ingresos de esta temporada 2014-15, se incrementan una vez ya iniciada la temporada, por lo que no traslada la totalidad de su incremento a la estructura de gastos de *LaLiga*.

Tabla 19

## Evolución del gasto de personal - LaLiga

LaLiga	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15	TCAC	Variación	% Variación
<b>Personal deportivo</b>	<b>1.107,9</b>	<b>1.079,3</b>	<b>1.106,8</b>	<b>1.230,0</b>	<b>3,5 %</b>	<b>122,2</b>	<b>11,0 %</b>
Personal deportivo / Ingresos	52,8 %	48,3 %	47,5 %	47,0 %			
Personal deportivo / Ingresos netos	56,6 %	53,6 %	53,7 %	54,3 %			
<b>Personal no deportivo</b>	<b>132,1</b>	<b>129,3</b>	<b>137,8</b>	<b>161,1</b>	<b>6,8 %</b>	<b>29,0</b>	<b>22,0 %</b>
Personal no deportivo / Ingresos	6,3 %	5,8 %	5,9 %	6,2 %			
Personal no deportivo / Ingresos netos	6,7 %	6,4 %	6,7 %	7,1 %			
<b>Personal total</b>	<b>1.239,9</b>	<b>1.208,6</b>	<b>1.244,5</b>	<b>1.391,1</b>	<b>3,9 %</b>	<b>151,2</b>	<b>12,2 %</b>
Personal total / Ingresos	59,1 %	54,1 %	53,5 %	53,2 %			
Personal total / Ingresos netos	63,3 %	60,1 %	60,4 %	61,4 %			
<b>Ingresos LaLiga</b>	<b>2.097,0</b>	<b>2.235,8</b>	<b>2.328,1</b>	<b>2.615,6</b>	<b>7,6 %</b>	<b>518,6</b>	<b>24,7 %</b>
<b>Ingresos netos LaLiga</b>	<b>1.957,5</b>	<b>2.012,4</b>	<b>2.059,8</b>	<b>2.266,8</b>	<b>5,0 %</b>	<b>309,3</b>	<b>15,8 %</b>

En la *Liga BBVA* la evolución y el nivel de los ratios entre gastos de *Personal Deportivo* y *Personal no deportivo* e Ingresos e Ingresos netos es muy similar a la de *LaLiga*, situándose la relación entre *Personal Deportivo* e Ingresos netos en el 54,9% por debajo del 70% que se usa como referencia para identificar situaciones de riesgo de gasto en *Personal Deportivo*.

Tabla 20

## Evolución del gasto de personal · Liga BBVA

Liga BBVA	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15	TCAC	Variación	% Variación
<b>Personal deportivo</b>	<b>1.012,9</b>	<b>972,7</b>	<b>1.020,7</b>	<b>1.141,3</b>	<b>4,1 %</b>	<b>128,4</b>	<b>12,7 %</b>
Personal deportivo / Ingresos	51,5 %	46,7 %	47,0 %	47,2 %			
Personal deportivo / Ingresos netos	55,0 %	51,6 %	53,0 %	54,9 %			
<b>Personal no deportivo</b>	<b>119,8</b>	<b>113,8</b>	<b>120,6</b>	<b>138,9</b>	<b>5,1 %</b>	<b>19,1</b>	<b>16,0 %</b>
Personal no deportivo / Ingresos	6,1 %	5,5 %	5,6 %	5,7 %			
Personal no deportivo / Ingresos netos	6,5 %	6,0 %	6,3 %	6,7 %			
<b>Personal total</b>	<b>1.132,7</b>	<b>1.086,5</b>	<b>1.141,2</b>	<b>1.280,3</b>	<b>4,2 %</b>	<b>147,5</b>	<b>13,0 %</b>
Personal total / Ingresos	57,6 %	52,2 %	52,6 %	53,0 %			
Personal total / Ingresos netos	61,5 %	57,6 %	59,3 %	61,6 %			
<b>Ingresos Liga BBVA</b>	<b>1.968,2</b>	<b>2.083,2</b>	<b>2.170,2</b>	<b>2.417,2</b>	<b>7,1 %</b>	<b>449,0</b>	<b>22,8 %</b>
<b>Ingresos netos Liga BBVA</b>	<b>1.843,2</b>	<b>1.885,9</b>	<b>1.925,5</b>	<b>2.079,8</b>	<b>4,1 %</b>	<b>236,6</b>	<b>12,8 %</b>

La **Liga Adelante** también reduce el nivel del gasto de *Personal Deportivo* respecto de los Ingresos netos, situando esta relación en el 47,4% en la temporada 2014-15 después de haber estado en niveles de 84,3% en la temporada 2012-13, por encima del 70% que se considera la barrera para tener una estructura equilibrada de la cuenta de resultados.

Por su parte, tal como ya se ha comentado al analizar la evolución de los gastos de la **Liga Adelante**, el ratio entre los gastos de *Personal no deportivo* y los Ingresos se han incrementado, básicamente, como consecuencia de la reducción de los resultados por *Traspasos* en la temporada 2014-15.

Tabla 21

## Evolución del gasto de personal · Liga Adelante

Liga Adelante	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15	TCAC	Variación	% Variación
<b>Personal deportivo</b>	<b>94,9</b>	<b>106,6</b>	<b>86,1</b>	<b>88,7</b>	<b>-2,2 %</b>	<b>-6,2</b>	<b>-6,5 %</b>
Personal deportivo / Ingresos	73,7 %	69,9 %	54,5 %	44,7 %			
Personal deportivo / Ingresos netos	83,0 %	84,3 %	64,1 %	47,4 %			
<b>Personal no deportivo</b>	<b>12,3</b>	<b>15,5</b>	<b>17,2</b>	<b>22,1</b>	<b>21,7 %</b>	<b>9,9</b>	<b>80,3 %</b>
Personal no deportivo / Ingresos	9,5 %	10,2 %	10,9 %	11,2 %			
Personal no deportivo / Ingresos netos	10,7 %	12,3 %	12,8 %	11,8 %			
<b>Personal total</b>	<b>107,2</b>	<b>122,2</b>	<b>103,3</b>	<b>110,8</b>	<b>1,1 %</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4 %</b>
Personal total / Ingresos	83,2 %	80,1 %	65,5 %	55,9 %			
Personal total / Ingresos netos	93,8 %	96,5 %	77,0 %	59,3 %			
<b>Ingresos Liga Adelante</b>	<b>128,8</b>	<b>152,6</b>	<b>157,9</b>	<b>198,4</b>	<b>15,5 %</b>	<b>69,6</b>	<b>54,0 %</b>
<b>Ingresos netos Liga Adelante</b>	<b>114,3</b>	<b>126,5</b>	<b>134,3</b>	<b>187,0</b>	<b>17,8 %</b>	<b>72,7</b>	<b>63,6 %</b>

La situación y evolución de los ratios analizados en la **Liga BBVA Neteada** y **LaLiga Neteada** son, lógicamente, similares a las de **LaLiga**, la **Liga BBVA** y la **Liga Adelante**, situándose, en el caso de los gastos de *Personal Deportivo* en la temporada 2014-15 en niveles inferiores al 70% mencionado con anterioridad.

Tabla 22

**Evolución del gasto de personal - Liga BBVA Neteada**

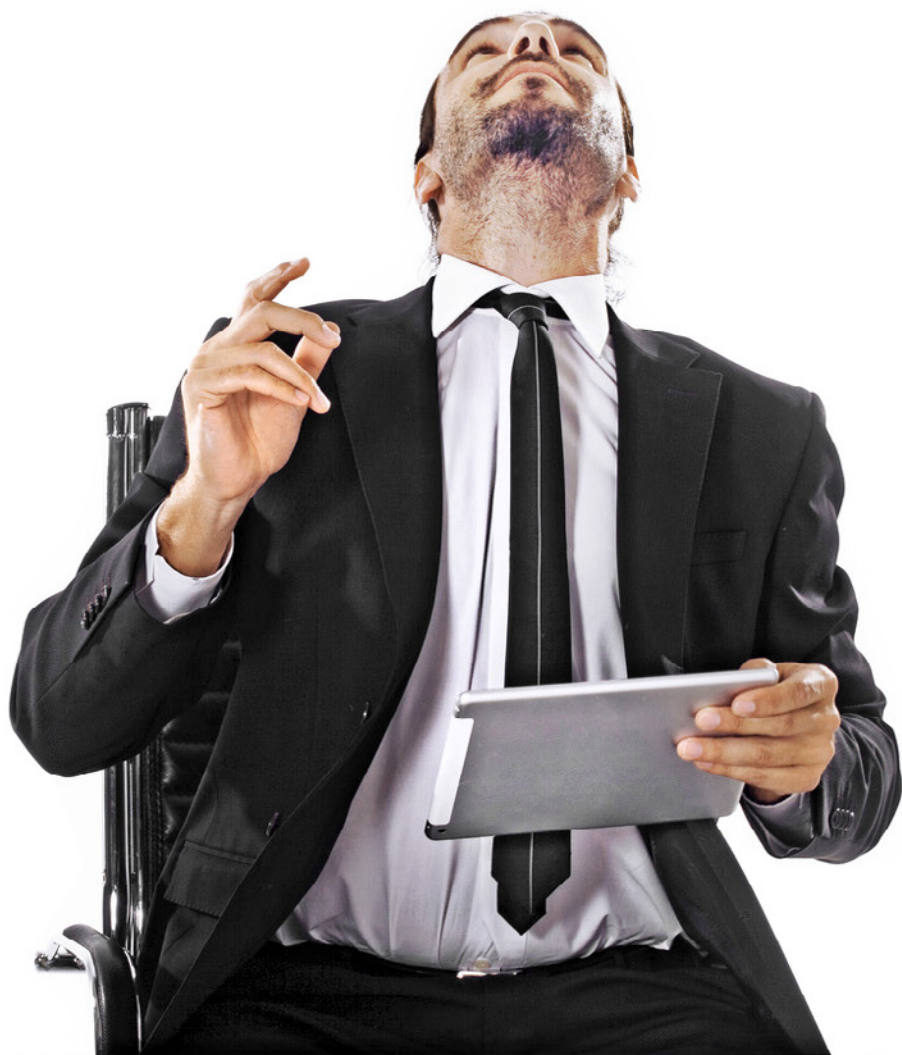
Liga BBVA Neteada	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15	TCAC	Variación	% Variación
<b>Personal deportivo</b>	<b>569,9</b>	<b>508,8</b>	<b>526,6</b>	<b>528,5</b>	<b>-2,5 %</b>	<b>-41,4</b>	<b>-7,3 %</b>
Personal deportivo / Ingresos	60,0 %	47,8 %	49,4 %	45,5 %			
Personal deportivo / Ingresos netos	68,5 %	57,7 %	58,4 %	57,1 %			
<b>Personal no deportivo</b>	<b>61,1</b>	<b>55,8</b>	<b>59,5</b>	<b>74,3</b>	<b>6,7 %</b>	<b>13,1</b>	<b>21,5 %</b>
Personal no deportivo / Ingresos	6,4 %	5,2 %	5,6 %	6,4 %			
Personal no deportivo / Ingresos netos	7,3 %	6,3 %	6,6 %	8,0 %			
<b>Personal total</b>	<b>631,0</b>	<b>564,6</b>	<b>586,1</b>	<b>602,7</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>-28,3</b>	<b>-4,5 %</b>
Personal total / Ingresos	66,4 %	53,0 %	54,9 %	51,9 %			
Personal total / Ingresos netos	75,9 %	64,0 %	65,0 %	65,1 %			
<b>Ingresos Liga BBVA Neteada</b>	<b>950,3</b>	<b>1.065,5</b>	<b>1.066,7</b>	<b>1.162,1</b>	<b>6,9 %</b>	<b>211,9</b>	<b>22,3 %</b>
<b>Ingresos netos Liga BBVA neteada</b>	<b>831,8</b>	<b>881,6</b>	<b>901,3</b>	<b>925,5</b>	<b>3,6 %</b>	<b>93,7</b>	<b>11,3 %</b>

Tabla 23

**Evolución del gasto de personal - LaLiga Neteada**

LaLiga Neteada	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15	TCAC	Variación	% Variación
<b>Personal deportivo</b>	<b>664,8</b>	<b>615,5</b>	<b>612,7</b>	<b>617,2</b>	<b>-2,4 %</b>	<b>-47,6</b>	<b>-7,2 %</b>
Personal deportivo / Ingresos	61,6 %	50,5 %	50,0 %	45,4 %			
Personal deportivo / Ingresos netos	70,3 %	61,0 %	59,2 %	55,5 %			
<b>Personal no deportivo</b>	<b>73,4</b>	<b>71,3</b>	<b>76,7</b>	<b>96,4</b>	<b>9,5 %</b>	<b>23,0</b>	<b>31,3 %</b>
Personal no deportivo / Ingresos	6,8 %	5,9 %	6,3 %	7,1 %			
Personal no deportivo / Ingresos netos	7,8 %	7,1 %	7,4 %	8,7 %			
<b>Personal total</b>	<b>738,2</b>	<b>686,8</b>	<b>689,4</b>	<b>713,6</b>	<b>-1,1 %</b>	<b>-24,6</b>	<b>-3,3 %</b>
Personal total / Ingresos	68,4 %	56,4 %	56,3 %	52,4 %			
Personal total / Ingresos netos	78,0 %	68,1 %	66,6 %	64,1 %			
<b>Ingresos LaLiga Neteada</b>	<b>1.079,1</b>	<b>1.218,1</b>	<b>1.224,6</b>	<b>1.360,5</b>	<b>8,0 %</b>	<b>281,5</b>	<b>26,1 %</b>
<b>Ingresos netos LaLiga Neteada</b>	<b>946,1</b>	<b>1.008,2</b>	<b>1.035,5</b>	<b>1.112,4</b>	<b>5,5 %</b>	<b>166,3</b>	<b>17,6 %</b>







**La rentabilidad  
sigue creciendo**





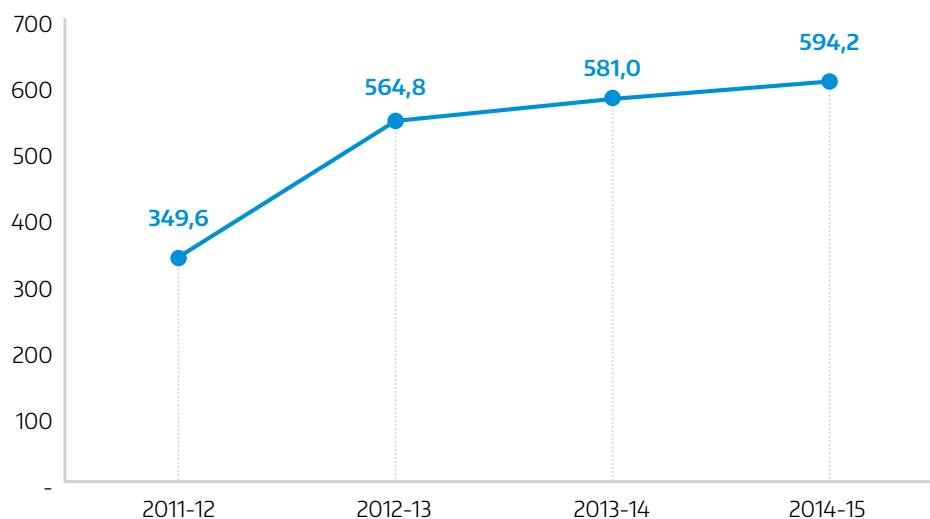
Durante la temporada 2014-15, los clubes han seguido manteniendo el objetivo de incrementar la rentabilidad. Para ello han incrementado, en general, los gastos en menor importe que los ingresos en, prácticamente, todas las agrupaciones consideradas. Para el análisis de la rentabilidad hemos utilizado dos indicadores:

- EBITDA **LaLiga** que se define como el resultado del club sin considerar el resultado financiero, el impuesto sobre sociedades, depreciaciones, amortizaciones y los resultados obtenidos por *Traspasos* de jugadores.
- Resultado antes de impuestos que se calcula como el resultado del club antes del impuesto sobre sociedades.

Analizando el EBITDA **LaLiga** y el *Resultado antes de impuestos* para **LaLiga** se observa cómo ambos se incrementan en la temporada 2014-15. El EBITDA **LaLiga** alcanza la cifra de 594,2 m€ y el *Resultado antes de impuestos* 183,4 m€.

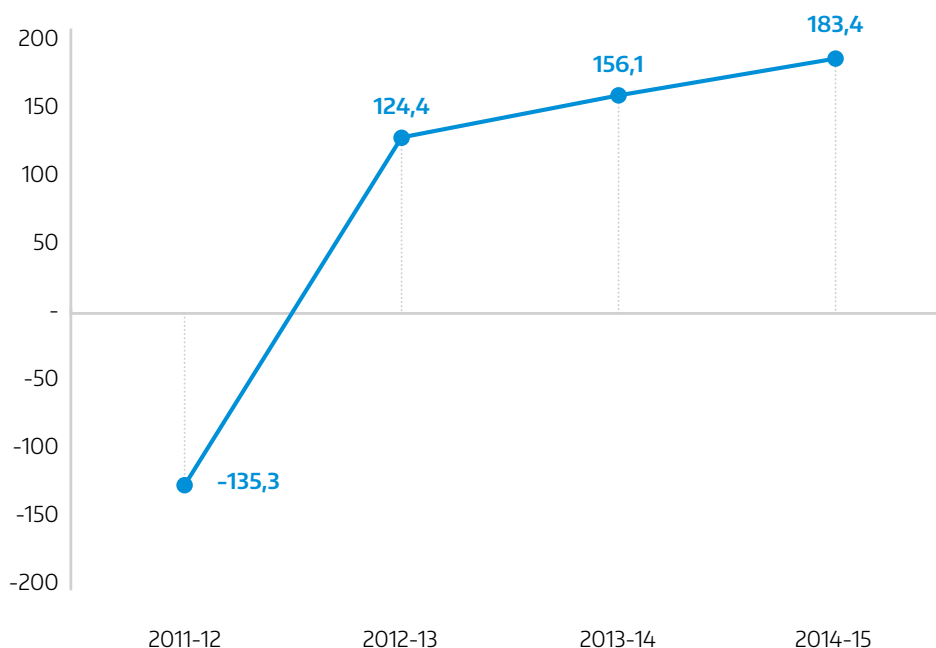
LaLiga · EBITDA LaLiga

Gráfico 45



LaLiga · Resultado antes de impuestos

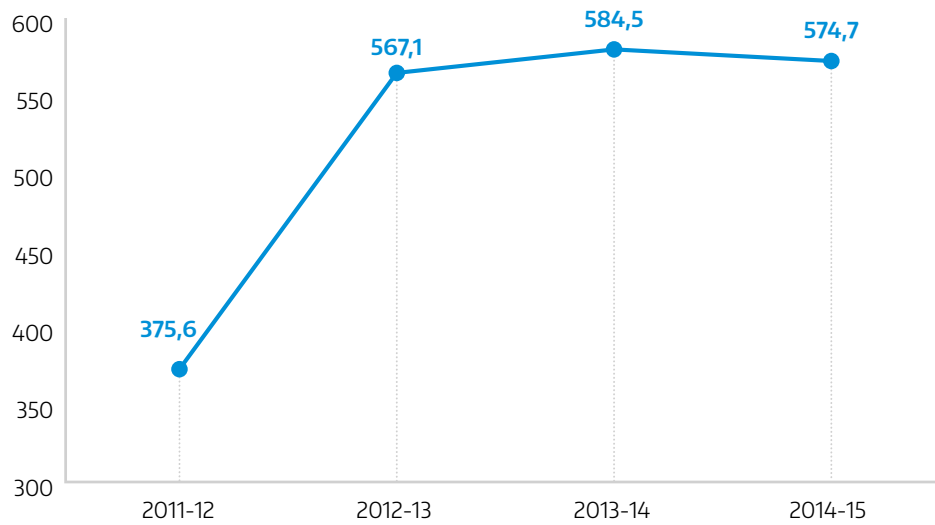
Gráfico 46



Si analizamos los indicadores comentados para la **Liga BBVA** se observa cómo en el caso del EBITDA **LaLiga** se produce una reducción de -9,8 m€, pasando de 584,5 m€ en la temporada 2013-14 a 574,7 m€ en la temporada 2014-15, que, sin embargo, no se repite en el *Resultado antes de impuestos* puesto que se incrementa de 179,0 m€ en la temporada 2013-14 a 187,3 m€ en la temporada 2014-15.

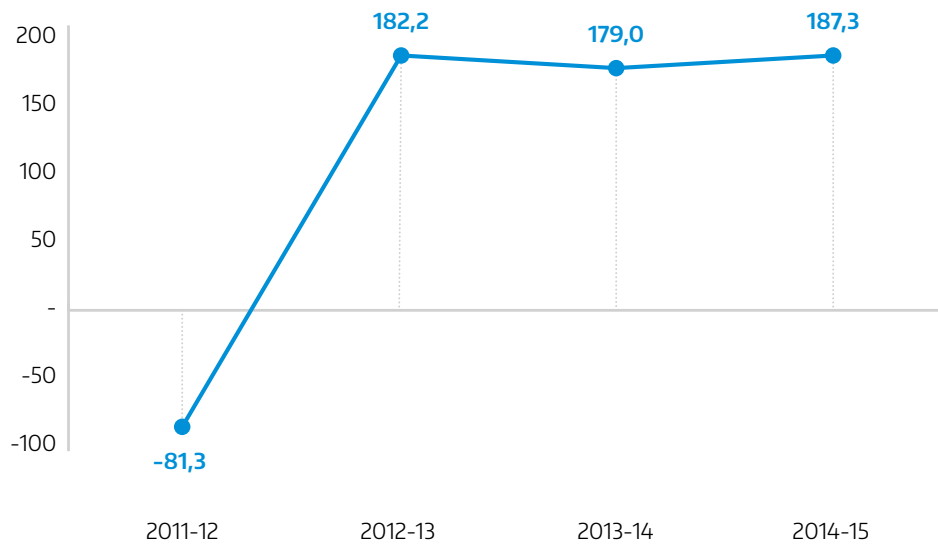
Liga BBVA · EBITDA LaLiga

Gráfico 47



Liga BBVA · Resultado antes de impuestos

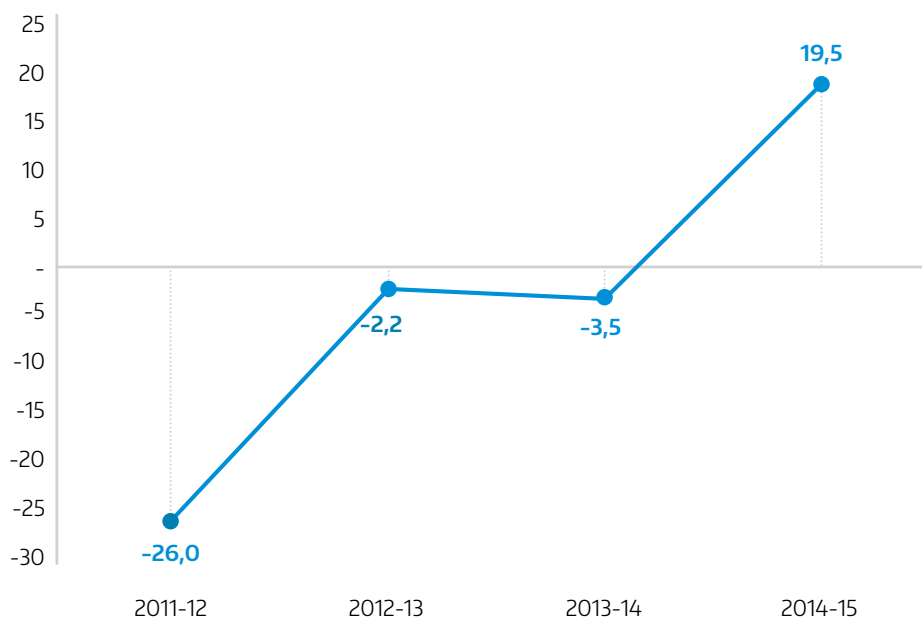
Gráfico 48



Por su parte, la **Liga Adelante** logra tener un EBITDA **LaLiga** positivo por primera vez en la serie de cuatro temporadas analizada, alcanzando la cifra de 19,5 m€. El *Resultado antes de impuestos*, sin embargo, sigue siendo negativo, -3,9 m€ aunque la próxima temporada se estima que pueda situarse ya en cifras positivas.

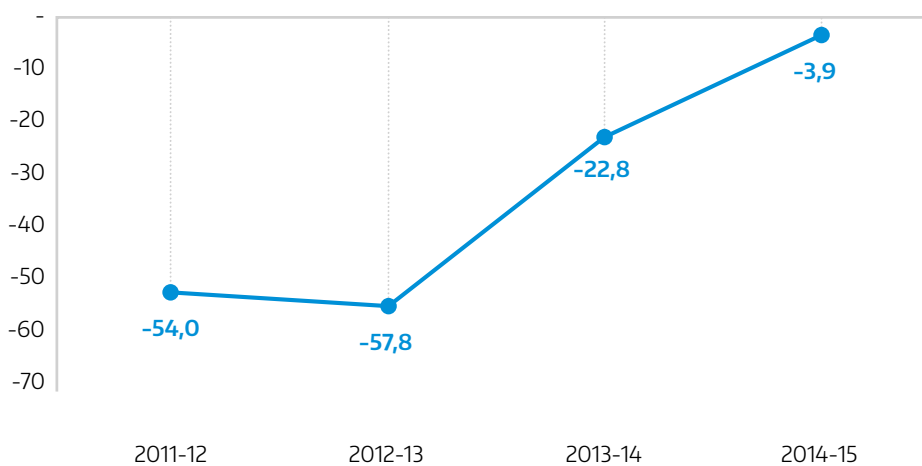
Liga Adelante · EBITDA LaLiga

Gráfico 49



Liga Adelante · Resultado antes de impuestos

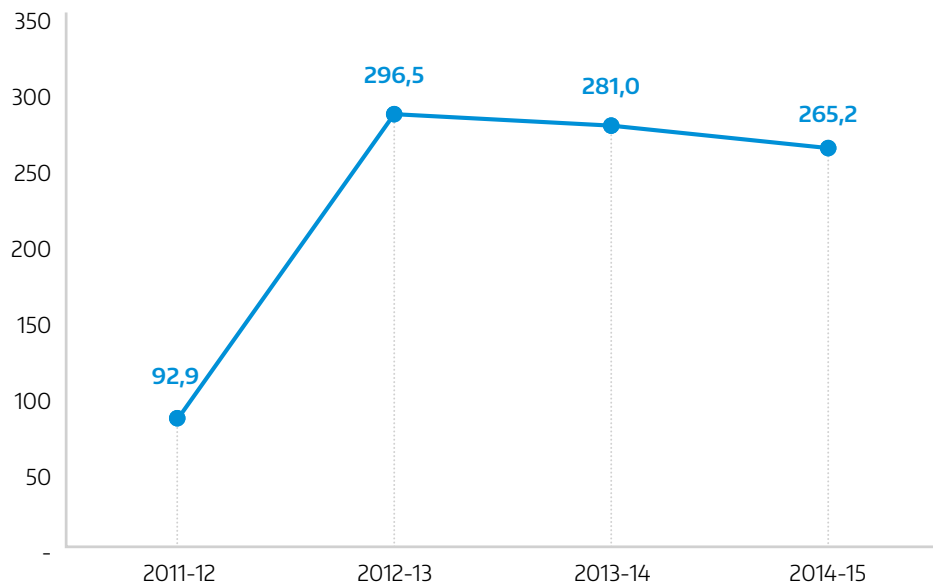
Gráfico 50



La **Liga BBVA Neteada** presenta una evolución muy similar a la de **LaLiga**. Se puede observar como el EBITDA **LaLiga** de la **Liga BBVA Neteada** sufre un descenso de -15,8 m€ al pasar de 281,0 m€ en la temporada 2013-14 a 265,2 m€ en la temporada 2014-15. Esta disminución, sin embargo, se convierte en un incremento de 37,4 m€ cuando se analiza el *Resultado antes de impuestos* que pasa de 75,9 m€ en la temporada 2013-14 a 113,3 m€ en la temporada 2014-15.

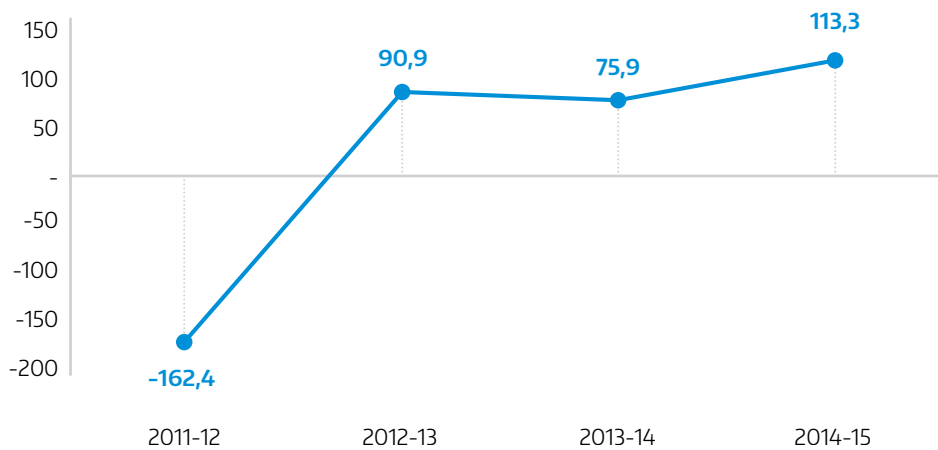
Liga BBVA Neteada · EBITDA LaLiga

Gráfico 51



Liga BBVA Neteada · Resultado antes de impuestos

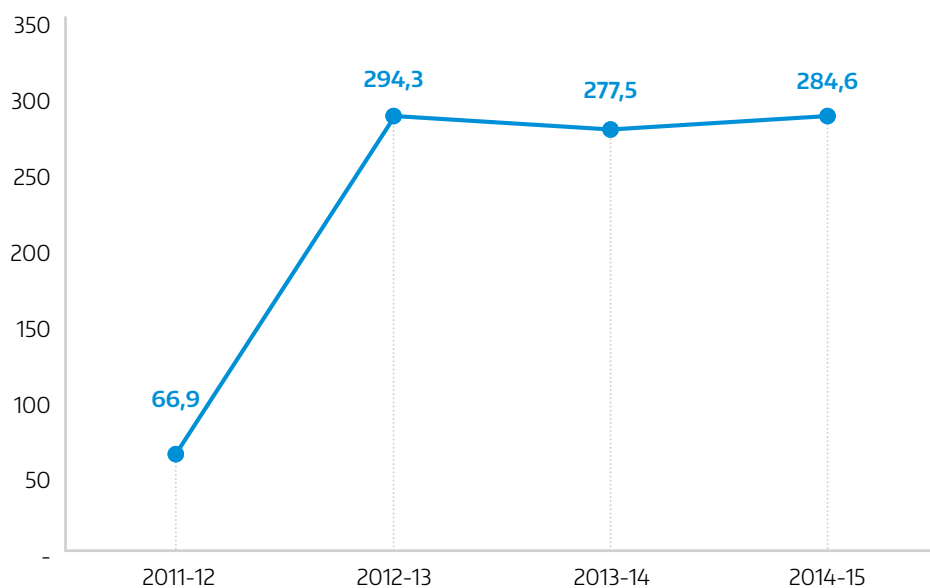
Gráfico 52



Finalmente, para **LaLiga Neteada**, tanto el EBITDA **LaLiga** como el Resultado antes de impuestos crecen de la temporada 2013-14 a la temporada 2014-15. El EBITDA **LaLiga** pasa de 277,5 m€ en la temporada 2013-14 a 284,6 m€ en la temporada 2014-15 lo que supone un incremento de 7,1 m€. Por su parte, el *Resultado antes de impuestos* muestra un incremento de 56,4 m€, pasando de 53,1 m€ en la temporada 2013-14 a 109,5 m€ en la temporada 2014-15.

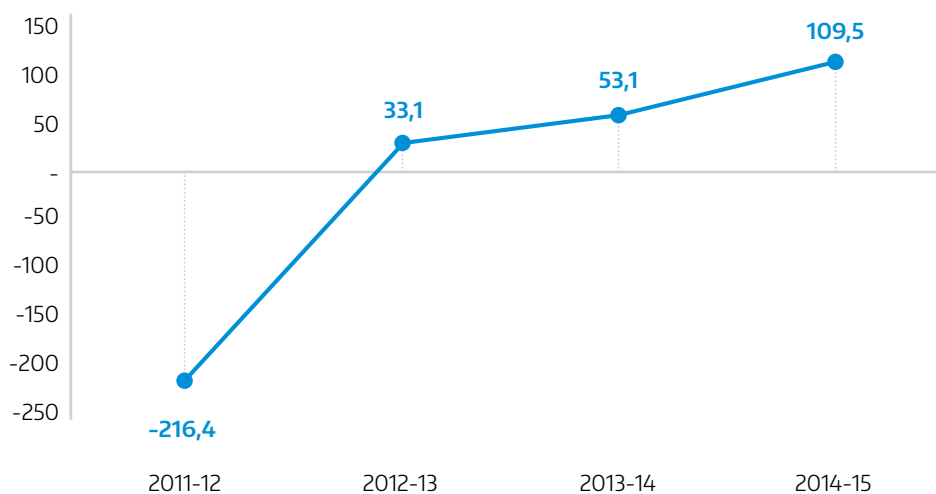
LaLiga Neteada · EBITDA LaLiga

Gráfico 53



LaLiga Neteada · Resultado antes de impuestos

Gráfico 54







**También  
la situación patrimonial  
sigue mejorando**

---



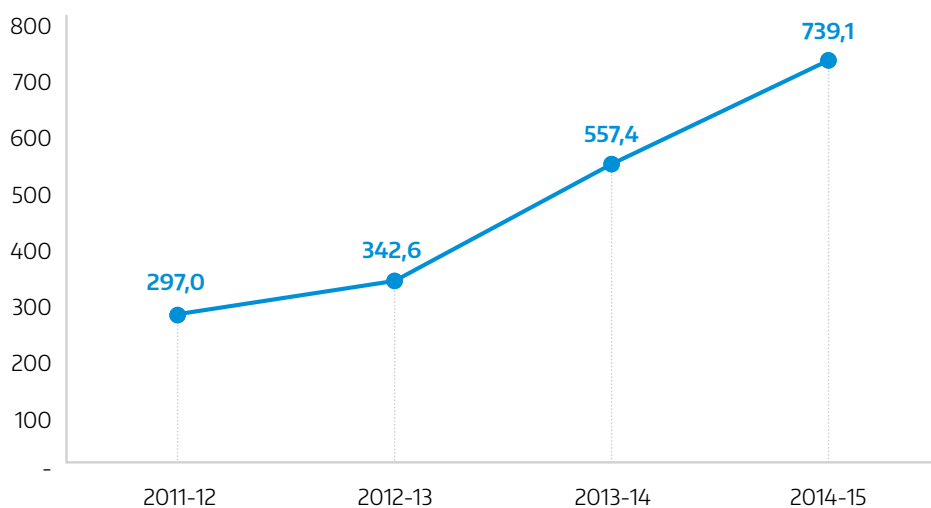
Como consecuencia del incremento de los resultados de los clubes analizado en el apartado anterior, también el *Patrimonio neto* de los clubes sigue incrementándose, pasando de 557,4 m€ en la temporada 2013-14 a 739,1 m€ en la temporada 2014-15, es decir, un incremento de 181,7 m€ (variación absoluta 32,6%).

El análisis del *Patrimonio neto* se realizará solo para los grupos **LaLiga** y **LaLiga Neteada** debido al efecto que los ascensos y descensos generan en la **Liga Adelante** y la **Liga BBVA**.

Este incremento del *Patrimonio neto* y la reducción de la deuda que se analizará en un apartado posterior, provocan que el ratio entre el *Patrimonio neto* y el *Total pasivo* haya pasado del 7,4% en la temporada 2011-12 a 14,0% en la temporada 2013-14 y 17,9% en la temporada 2014-15 lo que supone un importante fortalecimiento de la estructura de pasivo de **LaLiga**.

LaLiga · Patrimonio Neto

Gráfico 55

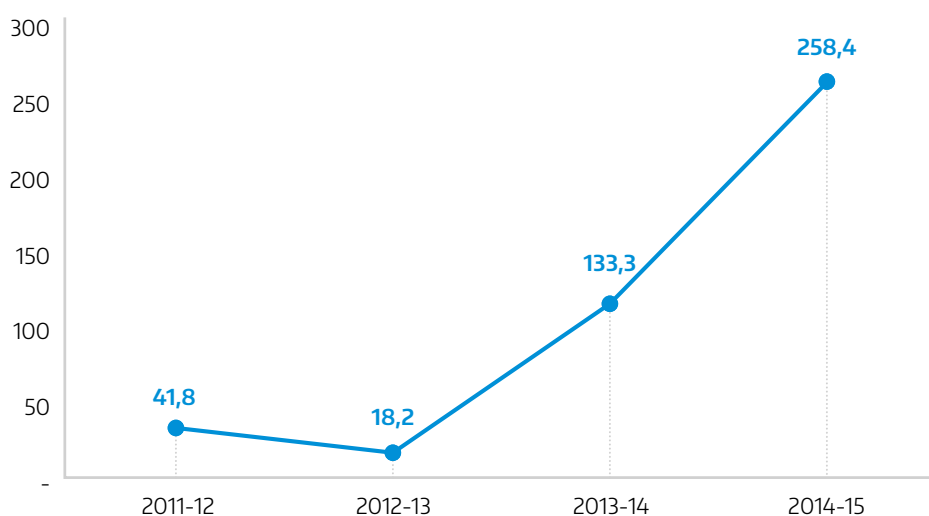


Por su parte, el *Patrimonio neto* de **LaLiga Neteada** se ha incrementado en 125,1 m€ pasando de 133,3 m€ en la temporada 2013-14 a 258,4 m€ en la temporada 2014-15, es decir, un incremento del 93,80%.

En cuanto al ratio entre el *Patrimonio neto* y el *Total pasivo* de **LaLiga Neteada**, ha pasado del 1,5% en la temporada 2011-12 a 5,3% en la temporada 2013-14 y 10,4% en la temporada 2014-15.

LaLiga Neteada · Patrimonio Neto

Gráfico 56





# **Evolución de la deuda**

---

## LA DEUDA SIGUE REDUCIÉNDOSE

Al igual que se ha hecho en el análisis del *Patrimonio neto*, el análisis de la evolución de la *Deuda neta* se realizará solo para los grupos de **LaLiga** y **LaLiga Neteada** debido a la distorsión que provocan en el análisis de los datos de la **Liga BBVA** y la **Liga Adelante** los ascensos y descensos.

El cálculo de las cifras de *Deuda neta* mostradas en este informe se ha realizado sumando el *Pasivo no corriente* (PNC) y el *Pasivo corriente* (PC) y restando el *Pasivo por Impuestos diferidos* (PID), las Cuentas a cobrar a entidades deportivas deudoras (DED) y el *Efectivo y activos líquidos y equivalentes* (TES):

$$\text{Deuda neta} = \text{PNC} + \text{PC} - \text{PID} - \text{DED} - \text{TES}$$

Así, en cuanto a **LaLiga** y siguiendo con la tendencia iniciada en la temporada 2011-12, la Deuda neta se ha reducido en 81,8 m€ de la temporada 2013-14 a la temporada 2014-15. El 63% de dicha deuda se concentra en 4 clubes que tienen una *Deuda neta* superior a 350 m€. El resto de clubes están reduciendo su deuda lo que se manifiesta a través del análisis de la distribución del número de clubes por tramo al observar que un mayor número de clubes se están concentrando en los tramos inferiores.

Tabla 24

### Evolución de la deuda neta · LaLiga

LaLiga	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15
Deuda/club > 350 m€	1.717,2	1.219,0	1.219,7	1.686,4	52 %	42 %	44 %	63 %
200 m € < Deuda/club < 350 m€	-	342,4	333,3	-	0 %	12 %	12 %	0 %
100 m € < Deuda/club < 200 m€	431,2	436,0	395,0	283,4	13 %	15 %	14 %	11 %
80 m € < Deuda/club < 100 m€	180,7	-	-	91,5	5 %	0 %	0 %	3 %
60 m € < Deuda/club < 80 m€	398,5	259,7	140,6	-	12 %	9 %	5 %	0 %
40 m € < Deuda/club < 60 m€	293,7	326,5	259,1	283,5	9 %	11 %	9 %	11 %
20 m € < Deuda/club < 40 m€	238,2	277,1	310,5	227,3	7 %	9 %	11 %	8 %
Deuda/club < 20 m€	55,8	62,5	98,8	103,1	2 %	2 %	4 %	4 %
<b>Total</b>	<b>3.315,2</b>	<b>2.923,2</b>	<b>2.757,0</b>	<b>2.675,2</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Tabla 25

### Distribución de clubes por volumen de deuda neta · LaLiga

LaLiga	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15
Deuda/club > 350 m€	4	3	3	4
200 m € < Deuda/club < 350 m€	-	1	1	-
100 m € < Deuda/club < 200 m€	3	3	3	2
80 m € < Deuda/club < 100 m€	2	-	-	1
60 m € < Deuda/club < 80 m€	6	4	2	-
40 m € < Deuda/club < 60 m€	6	7	5	6
20 m € < Deuda/club < 40 m€	8	9	11	7
Deuda/club < 20 m€	13	15	17	22
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>42</b>

Para **LaLiga Neteada** la reducción de *Deuda neta* entre las dos últimas temporadas es de 168,5 m€ y pasa de 1.990,3 m€ en la temporada 2013-14 a 1.821,8 m€ en la temporada 2014-15. Como se puede observar la reducción sufrida por la *Deuda neta* en esta agrupación de **LaLiga Neteada** es mayor a la que se ha producido en la agrupación de **LaLiga** lo que demuestra que el esfuerzo de reducción de la misma se está centrando en los clubes de menores ingresos que son los que presentaban, al inicio del período analizado, una peor situación financiera.

Tabla 26

## Evolución de la deuda neta · LaLiga Neteada

LaLiga Neteada	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15
Deuda/club > 350 m€	833,3	450,1	453,0	833,0	34 %	21 %	23 %	46 %
200 m € < Deuda/club < 350 m€	-	342,4	333,3	-	0 %	16 %	17 %	0 %
100 m € < Deuda/club < 200 m€	431,2	436,0	395,0	283,4	18 %	20 %	20 %	16 %
80 m € < Deuda/club < 100 m€	180,7	-	-	91,5	7 %	0 %	0 %	5 %
60 m € < Deuda/club < 80 m€	398,5	259,7	140,6	-	16 %	12 %	7 %	0 %
40 m € < Deuda/club < 60 m€	293,7	326,5	259,1	283,5	12 %	15 %	13 %	16 %
20 m € < Deuda/club < 40 m€	238,2	277,1	310,5	227,3	10 %	13 %	16 %	12 %
Deuda/club < 20 m€	55,8	62,5	98,8	103,1	2 %	3 %	5 %	6 %
<b>Total</b>	<b>2.431,4</b>	<b>2.154,3</b>	<b>1.990,3</b>	<b>1.821,8</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Tabla 27

## Distribución de clubes por volumen de deuda neta · LaLiga Neteada

LaLiga Neteada	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15
Deuda/club > 350 m€	2	1	1	2
200 m € < Deuda/club < 350 m€	-	1	1	-
100 m € < Deuda/club < 200 m€	3	3	3	2
80 m € < Deuda/club < 100 m€	2	-	-	1
60 m € < Deuda/club < 80 m€	6	4	2	-
40 m € < Deuda/club < 60 m€	6	7	5	6
20 m € < Deuda/club < 40 m€	8	9	11	7
Deuda/club < 20 m€	13	15	17	22
<b>Total</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>40</b>

## LOS RATIOS DE DEUDA/INCN Y DEUDA/BAI: CERCA DEL OBJETIVO

También para estos ratios y dado el efecto que pueden tener los ascensos y descensos en el análisis de la *Liga BBVA* y la *Liga Adelante*, su estudio se realizará solo para los grupos de *LaLiga* y *LaLiga Neteada*.

Como consecuencia de la reducción de la deuda de los clubes, el incremento de los ingresos y el control del incremento de los gastos, los ratios de *Deuda/INCN* y *Deuda/BAI ajustado* han venido reduciéndose de manera continuada.

Para *LaLiga* el ratio entre *Deuda neta* e *INCN* se ha situado en la temporada 2014-15 en 1,29 cuando en la temporada 2011-12 este mismo ratio se situaba en 1,82 y en la temporada 2013-14 en 1,42.

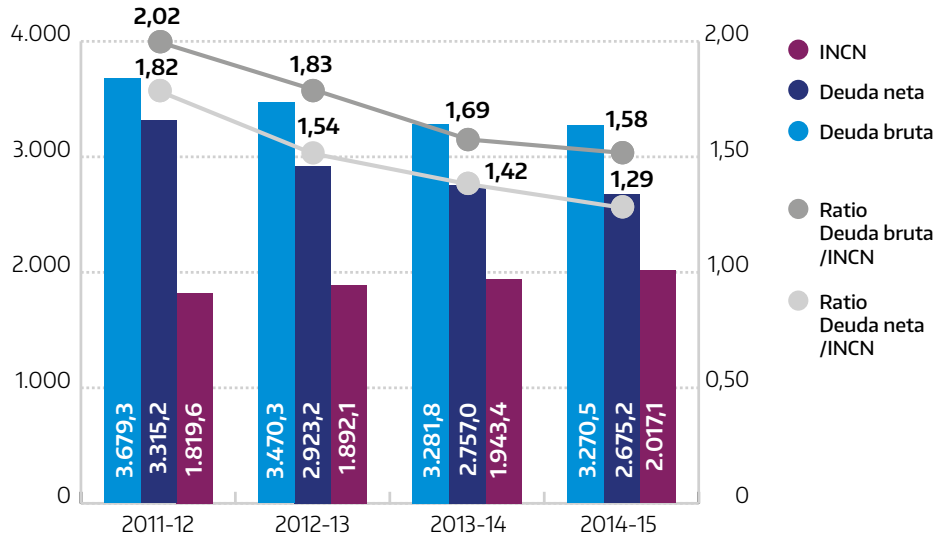
Tabla 28

### Evolución de ratios Deuda/INCN y Deuda/BAI ajustado · LaLiga

LaLiga	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15	Variación	% Variación
Pasivo No Corriente	1.511,5	1.449,3	1.415,4	1.563,2	51,6	3,4%
Pasivo Corriente	2.280,2	2.129,3	1.996,4	1.820,3	-459,9	-20,2%
Pasivos por impuesto diferido	-112,4	-108,3	-129,9	-112,9	-0,5	0,4%
<b>Deuda bruta</b>	<b>3.679,3</b>	<b>3.470,3</b>	<b>3.281,8</b>	<b>3.270,5</b>	<b>-408,7</b>	<b>-11,1%</b>
Entidades deportivas deudoras por traspasos/cesiones	-142,2	-226,7	-154,9	-256,8	-114,6	80,6%
Efectivo y otros activos líquidos	-221,9	-320,4	-369,8	-338,5	-116,6	52,6%
<b>Deuda neta</b>	<b>3.315,2</b>	<b>2.923,2</b>	<b>2.757,0</b>	<b>2.675,2</b>	<b>-640,0</b>	<b>-19,3%</b>
<b>INCN</b>	<b>1.819,6</b>	<b>1.892,1</b>	<b>1.943,4</b>	<b>2.070,1</b>	<b>250,5</b>	<b>13,8%</b>
Ratio Deuda bruta/INCN	2,02	1,83	1,69	1,58		
Ratio Deuda neta/INCN	1,82	1,54	1,42	1,29		
<b>BAI</b>	<b>-27,0</b>	<b>145,5</b>	<b>222,8</b>	<b>153,6</b>	<b>180,6</b>	<b>-669,3%</b>
Quitadas	-108,3	-21,1	-66,6	-19,2	89,1	-82,3%
<b>BAI ajustado</b>	<b>-135,3</b>	<b>124,4</b>	<b>156,1</b>	<b>134,4</b>	<b>269,8</b>	<b>-199,3%</b>
Ratio Deuda bruta/BAI ajustado	-27,19	27,90	21,02	24,33		
Ratio Deuda neta/BAI ajustado	-24,50	23,50	17,66	19,90		

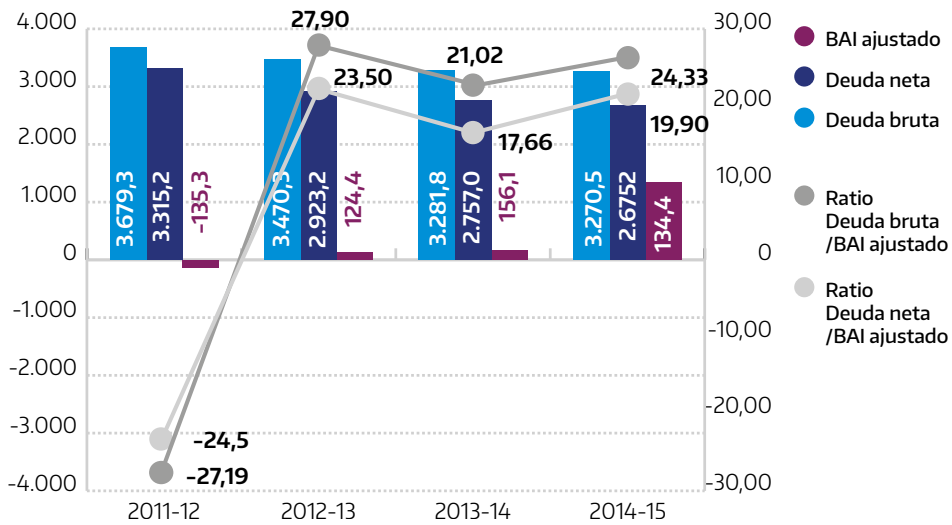
LaLiga · Evolución deuda vs INCN

Gráfico 57



LaLiga · Evolución deuda vs BAI ajustado

Gráfico 58



Por su parte, para **LaLiga Neteada**, es decir, eliminando los dos clubes que mayor volumen de ingresos presentan en el fútbol profesional español y que, por tanto, reducen estos ratios de forma importante, la situación también mejora. El ratio *Deuda neta* frente a *INCN* se reduce de 2,80 en la temporada 2011-12 a 2,07 en la temporada 2013-14 y a 1,84 en la temporada 2014-15.



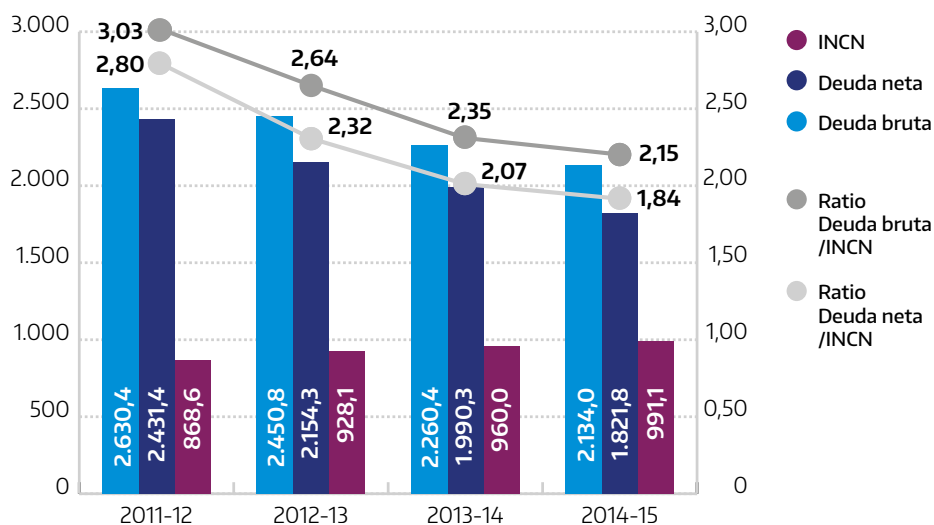
Tabla 29

**Evolución de ratios Deuda/INCN y Deuda/BAI ajustado – LaLiga Neteada**

LaLiga Neteada	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15	Variación	% Variación
Pasivo No Corriente	1.136,3	1.153,5	1.112,4	1.213,7	77,5	6,8 %
Pasivo Corriente	1.594,6	1.393,8	1.257,1	1.003,5	-591,0	-37,1 %
Pasivos por impuesto diferido	-100,5	-96,5	-109,1	-83,3	17,2	-17,1 %
<b>Deuda bruta</b>	<b>2.630,4</b>	<b>2.450,8</b>	<b>2.260,4</b>	<b>2.134,0</b>	<b>-496,4</b>	<b>-18,9 %</b>
Entidades deportivas deudoras por traspasos/cesiones	-127,2	-202,6	-122,8	-158,6	-31,4	24,7 %
Efectivo y otros activos líquidos	-71,8	-93,9	-147,3	-153,5	-81,7	113,9 %
<b>Deuda neta</b>	<b>2.431,4</b>	<b>2.154,3</b>	<b>1.990,3</b>	<b>1.821,8</b>	<b>-609,6</b>	<b>-25,1 %</b>
<b>INCN</b>	<b>868,6</b>	<b>928,1</b>	<b>960,0</b>	<b>991,1</b>	<b>122,5</b>	<b>14,1 %</b>
Ratio Deuda bruta/INCN	3,03	2,64	2,35	2,15		
Ratio Deuda neta/INCN	2,80	2,32	2,07	1,84		
<b>BAI</b>	<b>-108,0</b>	<b>54,2</b>	<b>119,7</b>	<b>97,4</b>	<b>205,5</b>	<b>-190,2 %</b>
Quitas concurso acreedores	-108,3	-21,1	-66,6	-19,2	89,1	-82,3 %
<b>BAI ajustado</b>	<b>-216,4</b>	<b>33,1</b>	<b>53,1</b>	<b>78,2</b>	<b>294,6</b>	<b>-136,1 %</b>
Ratio Deuda bruta/BAI ajustado	-12,16	73,95	42,57	27,28		
Ratio Deuda neta/BAI ajustado	-11,24	65,00	37,48	23,29		

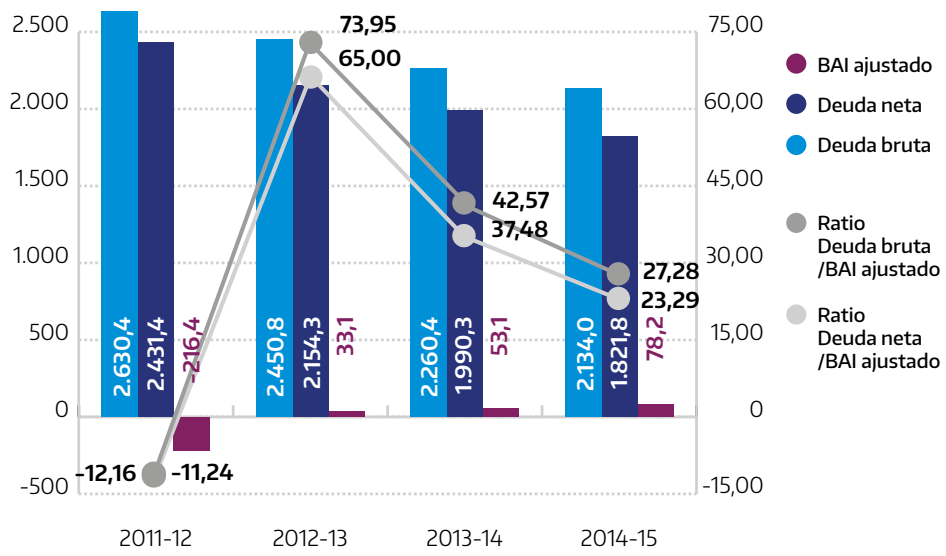
**LaLiga Neteada · Evolución deuda vs INCN**

Gráfico 59



LaLiga Neteada · Evolución deuda vs BAI ajustado

Gráfico 60







# Impuestos



## DEUDA CON LA AEAT Y HACIENDAS FORALES

La reducción de la deuda con la Agencia Estatal de Administración Tributaria (AEAT) y las Haciendas Forales sigue reduciéndose de forma importante.

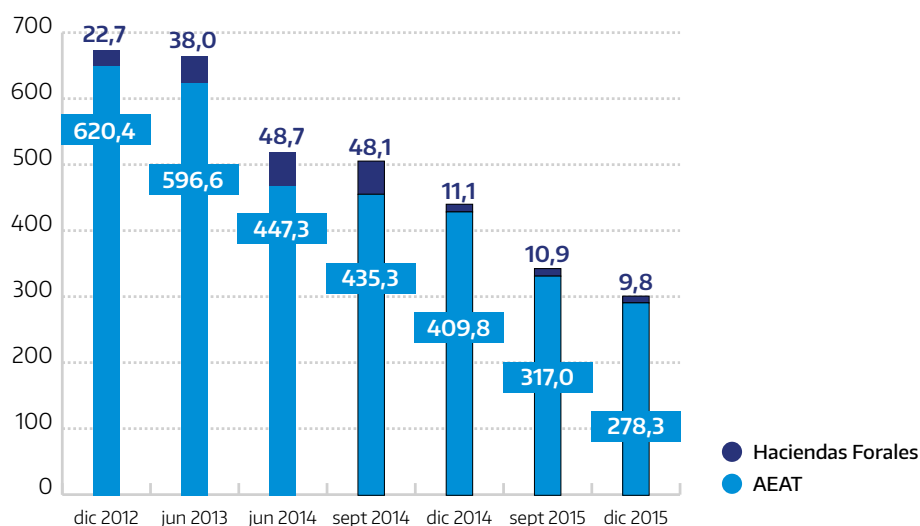
Tal como se puede observar a continuación, en un período de tres años se ha reducido a menos de la mitad. En concreto esta deuda ha sufrido una reducción del 55,2% de diciembre de 2012 a diciembre de 2015.

La deuda existente con ambos organismos se encuentra en la actualidad soportada por aplazamientos y acuerdos con la AEAT y las Haciendas Forales. En diciembre de 2015 todos los vencimientos de estos aplazamientos y acuerdos singulares se encuentran atendidos en su totalidad.

Se estima que en la temporada 2019-2020 todos los aplazamientos concedidos se encuentren cancelados quedando una deuda residual con la AEAT por un importe no superior a 50 m€ que será aquella que se encuentre incluida como deuda subordinada en los concursos de acreedores y que se irá pagando conforme se haya establecido en los acuerdos de acreedores de dichos concursos.

Deuda AEAT y Haciendas Forales

Gráfico 61



## PAGOS ANUALES DE IMPUESTOS A LA AEAT, HACIENDAS FORALES Y OTRAS CORPORACIONES

Adicionalmente a la amortización de la deuda explicada en el punto anterior, los clubes profesionales de fútbol, han pagado, durante la temporada 2014-15, impuestos corrientes a la Agencia Tributaria, Haciendas Forales y Otras corporaciones por los siguientes importes:

Tabla 30

### Detalle pagos anuales impuestos

Concepto	BBVA	Adelante	LaLiga
Impuestos societarios	247,8	23,6	271,4
Impuestos trabajadores	556,2	48,5	604,7
Total Impuestos	804,0	72,1	876,1

Algunos de estos importes recaen en las sociedades, Impuestos societarios, y otros en los trabajadores, Impuestos trabajadores, pero, todos ellos son generados por la existencia y actividad del fútbol profesional en España.





**La experiencia  
en los estadios sigue  
incrementando su atractivo**

---



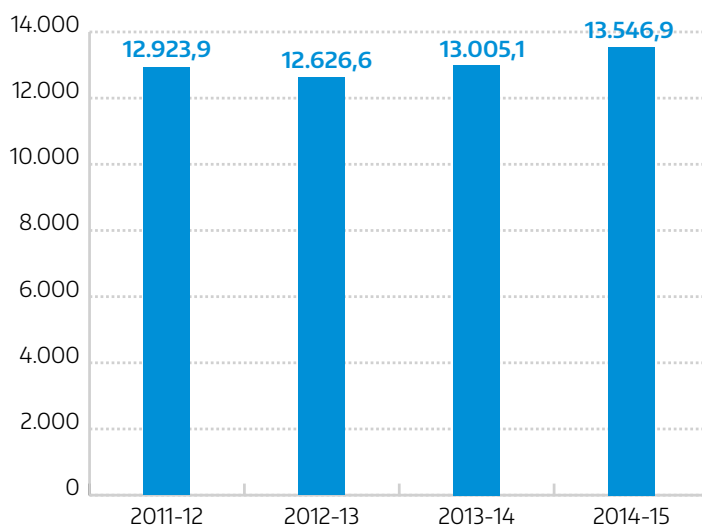


Durante la temporada 2014-15 el número de personas que disfrutaron de un partido de fútbol en un estadio ascendió a 13.546,9 miles de personas lo que supone un incremento del 4,2% respecto a la asistencia de la temporada anterior.

Como se puede observar en el gráfico adjunto, tras una disminución de la asistencia durante la temporada 2012-13 respecto a la temporada 2011-12, el número de personas que asisten al espectáculo de fútbol en el estado volvió a recuperarse en la temporada 2013-14, superando, incluso, a los registros de la temporada 2011-12 y continúa creciendo en esta temporada 2014-15 con 541,8 miles de personas adicionales respecto a la temporada anterior.

LaLiga · Asistencia a los estadios

Gráfico 62

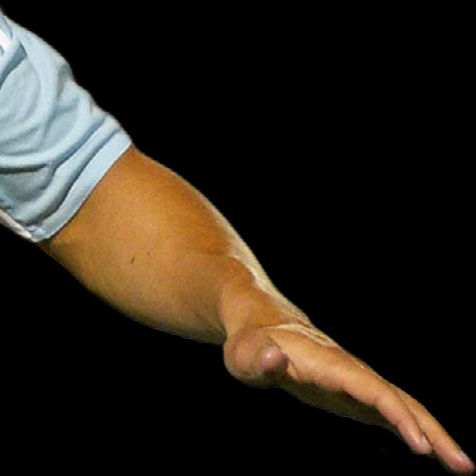


La experiencia en los estadios sigue incrementando su atractivo





# La función social de LaLiga



## EL FÚTBOL BASE

Adicionalmente a los aspectos financieros o de negocio que se han ido analizando, LaLiga desempeña una importante labor social desarrollada mediante su inversión en el mantenimiento de equipos dependientes en las 16 categorías que van desde "Pre-benjamín B" a "Sub-23", lo que se denomina fútbol base.

Como ya se ha comentado a lo largo de este informe, el fútbol español es una competición exportadora de talento gracias, básicamente, a las estructuras de fútbol base que mantienen los distintos equipos de fútbol y, en particular, los profesionales. Estas academias o escuelas de fútbol enseñan a los futuros profesionales no solo la técnica del deporte sino que también ofrecen una formación en valores y actitudes tanto competitivos como personales que hacen que los jugadores de fútbol que participan en las categorías inferiores del fútbol español sean demandados por equipos de todo el mundo.

En este sentido, durante la temporada 2014-15 la inversión en el fútbol base ascendió a 84,5 m€, lo que permitió el mantenimiento de 571 equipos distribuidos en las 16 categorías mencionadas en los que participaron 9.969 jugadores que estuvieron atendidos por 1.518 técnicos.

## EL EMPLEO GENERADO

Por su parte, el fútbol profesional es un importante generador de empleo. En particular, durante la temporada 2014-15 los clubes y sociedades anónimas deportivas tuvieron contratados a 7,6 miles de trabajadores siendo la media de dicha temporada 7,0 miles de trabajadores.

Si se consideran, adicionalmente, los trabajadores contratados por proveedores, subcontratistas y empresas de servicios que facilitan los bienes y servicios que necesitan los clubes para el desarrollo de su actividad, el número de trabajos a tiempo completo ascendería a 69,2 miles.









# Índice de gráficos y tablas

---





## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 1.</b> Total Ingresos · LaLiga	10
<b>Gráfico 2.</b> Total Ingresos · Liga BBVA	11
<b>Gráfico 3.</b> Total Ingresos · Liga Adelante	11
<b>Gráfico 4.</b> Total Ingresos · Liga BBVA Neteada	12
<b>Gráfico 5.</b> Total Ingresos · LaLiga Neteada	13
<b>Gráfico 6.</b> Evolución componentes INCN · LaLiga	17
<b>Gráfico 7.</b> Distribución INCN · LaLiga	17
<b>Gráfico 8.</b> Evolución componentes INCN · Liga BBVA	18
<b>Gráfico 9.</b> Distribución INCN · Liga BBVA	19
<b>Gráfico 10.</b> Evolución componentes INCN · Liga Adelante	20
<b>Gráfico 11.</b> Distribución INCN · Liga Adelante	20
<b>Gráfico 12.</b> Evolución componentes INCN · Liga BBVA Neteada	21
<b>Gráfico 13.</b> Distribución INCN – Liga BBVA Neteada	21
<b>Gráfico 14.</b> Evolución componentes INCN · LaLiga Neteada	22
<b>Gráfico 15.</b> Distribución INCN · LaLiga Neteada	23
<b>Gráfico 16.</b> Distribución INCN 2014-15 · LaLiga	24
<b>Gráfico 17.</b> Distribución INCN 2014-15 · Liga BBVA	24
<b>Gráfico 18.</b> Distribución INCN 2014-15 · Liga Adelante	25
<b>Gráfico 19.</b> Distribución INCN 2014-15 · Liga BBVA Neteada	26
<b>Gráfico 20.</b> Distribución INCN 2014-15 · LaLiga Neteada	26
<b>Gráfico 21.</b> Distribución INCN 2014-15 · Liga BBVA vs Liga Adelante	27
<b>Gráfico 22.</b> Distribución INCN 2014-15 · Liga BBVA Neteada vs Liga Adelante	27
<b>Gráfico 23.</b> Composición de ingresos · LaLiga	28
<b>Gráfico 24.</b> Composición de ingresos · Liga BBVA	29
<b>Gráfico 25.</b> Composición de ingresos · Liga Adelante	30
<b>Gráfico 26.</b> Composición de ingresos · Liga BBVA Neteada	31
<b>Gráfico 27.</b> Composición de ingresos · LaLiga Neteada	32
<b>Gráfico 28.</b> Distribución de ingresos 2014-15 · LaLiga	33
<b>Gráfico 29.</b> Distribución de ingresos 2014-15 · Liga BBVA	34
<b>Gráfico 30.</b> Distribución de ingresos 2014-15 · Liga Adelante	34
<b>Gráfico 31.</b> Distribución de ingresos 2014-15 · Liga BBVA Neteada	35

<b>Gráfico 32.</b> Distribución de ingresos 2014-15 · LaLiga Neteada	36
<b>Gráfico 33.</b> Ingresos 2014-15 · Liga BBVA vs Liga Adelante	36
<b>Gráfico 34.</b> Ingresos 2014-15 · Liga BBVA Neteada vs Liga Adelante	37
<b>Gráfico 35.</b> Distribución de gastos · LaLiga	41
<b>Gráfico 36.</b> Composición de gastos · LaLiga	41
<b>Gráfico 37.</b> Distribución de gastos · Liga BBVA	42
<b>Gráfico 38.</b> Composición de gastos · Liga BBVA	42
<b>Gráfico 39.</b> Distribución de gastos · Liga Adelante	43
<b>Gráfico 40.</b> Composición de gastos · Liga Adelante	44
<b>Gráfico 41.</b> Distribución de gastos · Liga BBVA Neteada	45
<b>Gráfico 42.</b> Composición de gastos · Liga BBVA Neteada	45
<b>Gráfico 43.</b> Distribución de gastos · LaLiga Neteada	46
<b>Gráfico 44.</b> Composición de gastos · LaLiga Neteada	47
<b>Gráfico 45.</b> EBITDA LaLiga · LaLiga	56
<b>Gráfico 46.</b> Resultado antes de impuestos · LaLiga	56
<b>Gráfico 47.</b> EBITDA LaLiga · Liga BBVA	57
<b>Gráfico 48.</b> Resultado antes de impuestos · Liga BBVA	57
<b>Gráfico 49.</b> EBITDA LaLiga · Liga Adelante	58
<b>Gráfico 50.</b> Resultado antes de impuestos · Liga Adelante	58
<b>Gráfico 51.</b> EBITDA LaLiga · Liga BBVA Neteada	59
<b>Gráfico 52.</b> Resultado antes de impuestos · Liga BBVA Neteada	59
<b>Gráfico 53.</b> EBITDA LaLiga · LaLiga Neteada	60
<b>Gráfico 54.</b> Resultado antes de impuestos · LaLiga Neteada	60
<b>Gráfico 55.</b> Patrimonio Neto · LaLiga	64
<b>Gráfico 56.</b> Patrimonio Neto · LaLiga Neteada	65
<b>Gráfico 57.</b> Evolución deuda vs INCN · LaLiga	71
<b>Gráfico 58.</b> Evolución deuda vs BAI ajustado · LaLiga	71
<b>Gráfico 59.</b> Evolución deuda vs INCN · LaLiga Neteada	72
<b>Gráfico 60.</b> Evolución deuda vs BAI ajustado · LaLiga Neteada	73
<b>Gráfico 61.</b> Deuda AEAT y Haciendas Forales	76
<b>Gráfico 62.</b> Asistencia a los estadios · LaLiga	80

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1.</b> Ingresos · Liga BBVA, Liga Adelante y LaLiga	10
<b>Tabla 2.</b> Ingresos · Liga BBVA Neteada	12
<b>Tabla 3.</b> Ingresos · LaLiga Neteada	13
<b>Tabla 4.</b> INCN · LaLiga	17
<b>Tabla 5.</b> INCN · Liga BBVA	19
<b>Tabla 6.</b> INCN · Liga Adelante	20
<b>Tabla 7.</b> INCN · Liga BBVA Neteada	22
<b>Tabla 8.</b> INCN · LaLiga Neteada	23
<b>Tabla 9.</b> Ingresos · LaLiga	29
<b>Tabla 10.</b> Ingresos · Liga BBVA	29
<b>Tabla 11.</b> Ingresos · Liga Adelante	30
<b>Tabla 12.</b> Ingresos · Liga BBVA Neteada	31
<b>Tabla 13.</b> Ingresos · LaLiga Neteada	32
<b>Tabla 14.</b> Evolución gastos · LaLiga	40
<b>Tabla 15.</b> Evolución gastos · Liga BBVA	43
<b>Tabla 16.</b> Evolución gastos · Liga Adelante	44
<b>Tabla 17.</b> Evolución gastos · Liga BBVA Neteada	46
<b>Tabla 18.</b> Evolución gastos · LaLiga Neteada	47
<b>Tabla 19.</b> Evolución del gasto de personal · LaLiga	50
<b>Tabla 20.</b> Evolución del gasto de personal · Liga BBVA	51
<b>Tabla 21.</b> Evolución del gasto de personal · Liga Adelante	51
<b>Tabla 22.</b> Evolución del gasto de personal · Liga BBVA Neteada	52
<b>Tabla 23.</b> Evolución del gasto de personal · LaLiga Neteada	52
<b>Tabla 24.</b> Evolución de la deuda neta · LaLiga	68
<b>Tabla 25.</b> Distribución de clubes por volumen de deuda neta · LaLiga	68
<b>Tabla 26.</b> Evolución de la deuda neta · LaLiga Neteada	69
<b>Tabla 27.</b> Distribución de clubes por volumen de deuda neta · LaLiga Neteada	69
<b>Tabla 28.</b> Evolución de ratios Deuda/INCN y Deuda/BAI ajustado · LaLiga	70
<b>Tabla 29.</b> Evolución de ratios Deuda/INCN y Deuda/BAI ajustado · LaLiga Neteada	72
<b>Tabla 30.</b> Detalle pagos anuales impuestos	77







**LaLiga**



**LaLiga**

C/ Hernández de Tejada, 10

28027 Madrid

Tel.: +34 91 205 50 00

Fax: +34 91 408 08 28

[info@laliga.es](mailto:info@laliga.es)

[www.laliga.es](http://www.laliga.es)