



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

ANEXOS

Las finanzas del fútbol

Análisis financiero y contable en contexto de planes de viabilidad, sostenibilidad y responsabilidad social, con énfasis en el caso del Real Zaragoza, S.A.D.

Autor

Alejandro Alcolea Torón

Directores:

Luis Ferruz Agudo
Emilio Martín Vallespín

ÍNDICE DE CONTENIDO

ANEXO I. Ingresos y Costes salariales de las ligas del “Big Five”	1
ANEXO II. Reparto de Ingresos Audiovisuales en Primera y Segunda División	2
ANEXO III. Límite salarial en Primera y Segunda División	5
ANEXO IV. Cuentas Anuales del Real Zaragoza	7
ANEXO V. Resultados presupuestados para la Temporada 2022/2023.....	10
ANEXO VI. Comparativa del crecimiento de ingresos al ascender a Primera División.....	11
ANEXO VII. Comparativa del crecimiento promedio de los ingresos por patrocinio	12
ANEXO VIII. Amortización del inmovilizado del “RZ Technology Center”	13
ANEXO IX. Necesidades del Fondo de Rotación en cada escenario	14
ANEXO X. Flujos de Caja descontados para obtener el <i>Pay-Back</i> en cada escenario.....	16

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla A1. Desglose de los ingresos de cada liga del "Big Five" (millones de euros)	1
Tabla A2. Desglose de los costes salariales de cada liga del "Big Five" (millones de euros)	1
Tabla A3. Reparto de Ingresos AV de la temporada 2017/2018 en Primera y Segunda División (millones de euros)....	2
Tabla A4. Reparto de Ingresos AV de la temporada 2018/2019 en Primera y Segunda División (millones de euros)....	3
Tabla A5. Reparto de Ingresos AV de la temporada 2019/2020 en Primera y Segunda División (millones de euros)....	4
Tabla A6. Límite salarial en Primera y Segunda División en la temporada 2019/2020 (miles de euros)	5
Tabla A7. Límite salarial en Primera y Segunda División en la temporada 2020/2021 (miles de euros)	6
Tabla A8. Activo del Real Zaragoza desde la temporada 2017/2018 (euros).....	7
Tabla A9. Patrimonio Neto y Pasivo del Real Zaragoza desde la temporada 2017/2018 (euros)	8
Tabla A10. Cuenta de Resultados del Real Zaragoza desde la temporada 2017/2018 (euros).....	9
Tabla A11. Presupuesto de Cuenta de Resultados del Real Zaragoza para la temporada 2022/2023 (euros)	10
Tabla A12. Análisis del aumento de los ingresos de la UD Almería el año de su ascenso.....	11
Tabla A13. Análisis del aumento de los ingresos del Real Valladolid el año de su ascenso	11
Tabla A14. Análisis del aumento de los ingresos de la SD Huesca el año de su ascenso	11
Tabla A15. Media del aumento de los ingresos de los tres equipos el año de su ascenso	11
Tabla A16. Crecimiento anual promedio de los ingresos por patrocinio del Getafe CF	12
Tabla A17. Amortización del inmovilizado del "RZ Technology Center" (euros).....	13
Tabla A18. Relación de saldos que componen las NFR e Importe Neto de la Cifra de Negocios	14
Tabla A19. Necesidades del Fondo de Rotación para el Escenario Base (euros).....	15
Tabla A20. Necesidades del Fondo de Rotación para el Escenario Pesimista (euros)	15
Tabla A21. Necesidades del Fondo de Rotación para el Escenario Optimista (euros).....	15
Tabla A22. Flujos de Caja descontados para obtener el <i>Pay-Back</i> en el Escenario Base (euros)	16
Tabla A23. Flujos de Caja descontados para obtener el <i>Pay-Back</i> en el Escenario Pesimista (euros).....	16
Tabla A24. Flujos de Caja descontados para obtener el <i>Pay-Back</i> en el Escenario Optimista (euros)	16

ANEXO I. INGRESOS Y COSTES SALARIALES DE LAS LIGAS DEL “BIG FIVE”

Tabla A1. Desglose de los ingresos de cada liga del "Big Five" (millones de euros)

		14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
España	Taquilla	435	500	544	510	521	409	55
	TV	975	1.232	1.484	1.609	1.831	1.711	1.997
	Comercial	643	705	826	954	1.023	997	896
	TOTAL	2.053	2.437	2.854	3.073	3.375	3.117	2.948
Inglaterra	Taquilla	768	831	718	757	776	683	35
	TV	2.337	2.577	3.221	3.210	3.459	2.669	3.771
	Comercial	1.295	1.457	1.358	1.473	1.616	1.782	1.686
	TOTAL	4.400	4.865	5.297	5.440	5.851	5.134	5.492
Italia	Taquilla	210	204	217	257	284	234	13
	TV	1.099	1.190	1.244	1.294	1.460	1.190	1.767
	Comercial	483	523	614	666	751	628	747
	TOTAL	1.792	1.917	2.075	2.217	2.495	2.052	2.527
Alemania	Taquilla	521	528	504	538	520	364	22
	TV	731	933	960	1.248	1.483	1.489	1.659
	Comercial	1.140	1.251	1.329	1.382	1.342	1.355	1.324
	TOTAL	2.392	2.712	2.793	3.168	3.345	3.208	3.005
Francia	Taquilla	165	164	182	191	201	170	8
	TV	628	656	819	791	901	690	836
	Comercial	625	665	642	710	800	738	770
	TOTAL	1.418	1.485	1.643	1.692	1.902	1.598	1.614
BIG FIVE	Taquilla	2.099	2.227	2.165	2.253	2.302	1.860	133
	TV	5.770	6.588	7.728	8.152	9.134	7.749	10.030
	Comercial	4.186	4.601	4.769	5.185	5.532	5.500	5.423
	TOTAL	12.055	13.416	14.662	15.590	16.968	15.109	15.586

Fuente: Annual Review of Football Finance de Deloitte, desde el año 2014 hasta el 2021.

Tabla A2. Desglose de los costes salariales de cada liga del "Big Five" (millones de euros)

	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
España	1.280	1.476	1.680	2.031	3.093	2.102	2.186
Inglaterra	2.670	3.045	2.894	3.217	3.579	3.742	3.902
Italia	1.291	1.343	1.380	1.487	1.757	1.611	2.082
Alemania	1.246	1.341	1.478	1.674	1.798	1.807	1.952
Francia	953	1.019	1.078	1.262	1.389	1.416	1.586
BIG FIVE	7.440	8.224	8.510	9.671	11.616	10.678	11.708

Fuente: Annual Review of Football Finance de Deloitte, desde el año 2014 hasta el 2021.

ANEXO II. REPARTO DE INGRESOS AUDIOVISUALES EN PRIMERA Y SEGUNDA DIVISIÓN**Tabla A3.** Reparto de Ingresos AV de la temporada 2017/2018 en Primera y Segunda División (millones de euros)

TEMPORADA 2017/2018							
PRIMERA DIVISIÓN	INGRESOS	OBLIGACIONES	SEGUNDA DIVISIÓN	INGRESOS	Compensación por Descenso	Ingresos más compensación	OBLIGACIONES
Athletic Club	73,2	-5,1	Real Sporting	9,7	9,6	19,3	-0,7
FC Barcelona	154,0	-10,8	CF Reus	5,6		5,6	-0,4
RCD Espanyol	52,4	-3,7	Cádiz CF	7,6		7,6	-0,5
Real Madrid	148,0	-10,4	Gimnàstic	5,6		5,6	-0,4
Atlético de Madrid	110,6	-7,7	CA Osasuna	9,2	9,8	19,0	-0,6
Sevilla FC	74,0	-5,2	CD Tenerife	7,6		7,6	-0,5
RC Deportivo	46,0	-3,2	Cultural Leonesa	5,4		5,4	-0,4
Real Betis	52,9	-3,7	Rayo Vallecano	6,8		6,8	-0,5
Real Sociedad	61,5	-4,3	Real Oviedo	6,7		6,7	-0,5
Levante UD	45,1	-3,2	Real Valladolid CF	7,1		7,1	-0,5
Valencia CF	65,7	-4,6	Granada CF	8,8	14,1	22,9	-0,6
Deportivo Alavés	46,1	-3,2	Real Zaragoza	7,6		7,6	-0,5
Villarreal CF	65,5	-4,6	Albacete BP	5,4		5,4	-0,4
RC Celta	52,9	-3,7	CD Numancia	5,6		5,6	-0,4
CD Leganés	43,3	-3,0	CD Lugo	6,1		6,1	-0,4
Girona CF	43,3	-3,0	Córdoba CF	6,8		6,8	-0,5
SD Eibar	46,3	-3,2	Sevilla Atlético	5,5		5,5	-0,4
UD Las Palmas	46,8	-3,3	SD Huesca	6,7		6,7	-0,5
Getafe CF	44,5	-3,1	FC Barcelona "B"	5,5		5,5	-0,4
Málaga CF	53,5	-3,7	AD Alcorcón	6,4		6,4	-0,4
TOTAL:	1.325,6	-92,7	UD Almería	6,1		6,1	-0,4
			Lorca FC	5,2		5,2	-0,4
			TOTAL:	147,0	33,5	180,5	-10,3

Fuente: Liga de Fútbol Profesional

Tabla A4. Reparto de Ingresos AV de la temporada 2018/2019 en Primera y Segunda División (millones de euros)

TEMPORADA 2018/2019							
PRIMERA DIVISIÓN	INGRESOS	OBLIGACIONES	SEGUNDA DIVISIÓN	INGRESOS	Compensación por Descenso	Ingresos más compensación	OBLIGACIONES
Athletic Club	74,8	-5,2	Real Sporting	8,4		8,4	-0,6
FC Barcelona	166,5	-11,7	RC Deportivo	10,3	14,4	24,7	-0,7
RCD Espanyol	58,3	-4,1	CF Reus	5,9		5,9	-0,4
Real Madrid	155,3	-10,9	Cádiz CF	7,3		7,3	-0,5
Atlético de Madrid	119,2	-8,3	Gimnàstic	5,9		5,9	-0,4
Sevilla FC	80,1	-5,6	RCD Mallorca	6,1		6,1	-0,4
Real Betis	62,3	-4,4	CA Osasuna	7,5		7,5	-0,5
Real Sociedad	59,1	-4,1	CD Tenerife	6,6		6,6	-0,5
Levante UD	49,5	-3,5	Elche CF	6,4		6,4	-0,4
Valencia CF	78,7	-5,5	Real Oviedo	7,2		7,2	-0,5
Deportivo Alavés	49,9	-3,5	Granada CF	7,4		7,4	-0,5
Villarreal CF	74,3	-5,2	Real Zaragoza	8,8		8,8	-0,6
RC Celta	55,7	-3,9	Albacete BP	6,1		6,1	-0,4
Rayo Vallecano	47,4	-3,3	CD Numancia	7,3		7,3	-0,5
Real Valladolid CF	47,6	-3,3	UD Las Palmas	10,5	13,1	23,6	-0,7
CD Leganés	47,6	-3,3	CD Lugo	6,1		6,1	-0,4
Girona CF	48,6	-3,4	Córdoba CF	6,6		6,6	-0,5
SD Eibar	50,8	-3,6	AD Alcorcón	6,6		6,6	-0,5
SD Huesca	44,2	-3,1	CF Rayo Majadahonda	5,6		5,6	-0,4
Getafe CF	50,5	-3,5	UD Almería	6,3		6,3	-0,4
TOTAL:	1.420,4	-99,4	Málaga CF	9,9	20,1	30,0	-0,7
			Extremadura UD	5,6		5,6	-0,4
			TOTAL:	158,4	47,6	206,0	-10,9

Fuente: Liga de Fútbol Profesional

Tabla A5. Reparto de Ingresos AV de la temporada 2019/2020 en Primera y Segunda División (millones de euros)

TEMPORADA 2019/2020							
PRIMERA DIVISIÓN	INGRESOS	OBLIGACIONES	SEGUNDA DIVISIÓN	INGRESOS	Compensación por Descenso	Ingresos más compensación	OBLIGACIONES
Athletic Club	72,8	-5,1	Real Sporting	7,6		7,6	-0,5
FC Barcelona	165,0	-11,6	RC Deportivo	8,4		8,4	-0,6
RCD Espanyol	59,2	-4,1	Cádiz CF	7,4		7,4	-0,5
Real Madrid	156,2	-10,9	Real Racing	6,1		6,1	-0,4
Atlético de Madrid	124,2	-8,7	SD Ponferradina	5,7		5,7	-0,4
Sevilla FC	78,9	-5,5	CD Tenerife	6,6		6,6	-0,5
Real Betis	59,8	-4,2	Elche CF	6,7		6,7	-0,5
Real Sociedad	58,2	-4,1	Rayo Vallecano	8,8	11,1	19,9	-0,6
Levante UD	48,1	-3,4	Real Oviedo	7,3		7,3	-0,5
RCD Mallorca	43,6	-3,0	CD Mirandés	5,8		5,8	-0,4
Valencia CF	82,2	-5,8	Girona CF	9,8	10,9	20,7	-0,6
CA Osasuna	47,1	-3,3	Real Zaragoza	7,3		7,3	-0,5
Deportivo Alavés	49,6	-3,5	Albacete BP	7,6		7,6	-0,5
Villarreal CF	67,8	-4,7	CD Numancia	6,0		6,0	-0,4
RC Celta	53,3	-3,7	UD Las Palmas	7,6		7,6	-0,5
Real Valladolid CF	47,1	-3,3	CD Lugo	5,9		5,9	-0,4
CD Leganés	47,7	-3,3	SD Huesca	9,0	9,9	18,9	-0,6
Granada CF	47,1	-3,3	AD Alcorcón	6,0		6,0	-0,4
SD Eibar	50,9	-3,6	CF Fuenlabrada	5,8		5,8	-0,4
Getafe CF	58,8	-4,1	UD Almería	6,7		6,7	-0,5
TOTAL:	1.417,6	-99,2	Málaga CF	9,3		9,3	-0,7
			Extremadura UD	6,1		6,1	-0,4
			TOTAL:	157,5	31,9	189,4	-10,8

Fuente: Liga de Fútbol Profesional

ANEXO III. LÍMITE SALARIAL EN PRIMERA Y SEGUNDA DIVISIÓN**Tabla A6.** Límite salarial en Primera y Segunda División en la temporada 2019/2020 (miles de euros)

TEMPORADA 2019/2020							
PRIMERA DIVISIÓN	LCPD (Mcdo. Verano)	LCPD (Mcdo. Invierno)	LCPD (Final)	SEGUNDA DIVISIÓN	LCPD (Mcdo. Verano)	LCPD (Mcdo. Invierno)	LCPD (Final)
Athletic Club	103.183	103.183	103.183	Real Sporting	11.314	11.314	11.314
FC Barcelona	671.429	656.429	656.429	RC Deportivo	11.354	13.414	13.414
RCD Espanyol	68.738	86.338	86.338	Cádiz CF	9.053	9.735	9.735
Real Madrid	641.049	641.049	641.049	Real Racing	5.078	5.827	5.827
Atlético de Madrid	348.500	348.500	348.500	SD Ponferradina	4.194	4.234	4.884
Sevilla FC	185.166	185.166	185.166	CD Tenerife	9.786	10.262	10.262
Real Betis	100.346	102.426	102.426	Elche CF	5.084	5.624	5.624
Real Sociedad	81.135	85.572	85.572	Rayo Vallecano	19.061	21.061	21.061
Levante UD	54.604	54.604	54.604	Real Oviedo	8.168	8.809	8.905
RCD Mallorca	29.968	33.533	33.533	CD Mirandés	4.268	5.084	5.084
Valencia CF	170.673	177.107	177.107	Girona CF	29.278	29.278	29.278
CA Osasuna	38.693	38.846	40.450	Real Zaragoza	7.562	8.183	8.183
Deportivo Alavés	49.771	49.371	53.171	Albacete BP	7.930	9.372	9.372
Villarreal CF	108.587	113.387	113.387	CD Numancia	5.286	5.286	5.286
RC Celta	62.123	68.323	69.873	UD Las Palmas	12.246	12.444	12.444
Real Valladolid CF	32.034	34.867	34.867	CD Lugo	5.985	6.155	6.155
CD Leganés	52.082	52.082	52.082	SD Huesca	16.324	17.044	17.044
Granada CF	35.461	37.898	37.898	AD Alcorcón	6.061	6.161	6.161
SD Eibar	47.123	47.123	47.123	CF Fuenlabrada	4.052	4.447	4.380
Getafe CF	56.284	63.799	63.799	UD Almería	18.122	18.871	18.871
TOTAL:	2.936.949	2.979.603	2.986.557	Málaga CF	9.905	9.905	9.905
				Extremadura UD	6.155	6.176	6.176
				TOTAL:	216.266	228.686	229.365

Fuente: Liga de Fútbol Profesional

Tabla A7. Límite salarial en Primera y Segunda División en la temporada 2020/2021 (miles de euros)

TEMPORADA 2020/2021							
PRIMERA DIVISIÓN	LCPD (Mcdo. Verano)	LCPD (Mcdo. Invierno)	LCPD (Final)	SEGUNDA DIVISIÓN	LCPD (Mcdo. Verano)	LCPD (Mcdo. Invierno)	LCPD (Final)
Athletic Club	119.819	110.735	110.735	RCD Espanyol	45.342	44.762	47.092
FC Barcelona	382.717	347.078	347.078	CE Sabadell	4.868	5.008	5.008
Real Madrid	468.529	473.343	473.343	Real Sporting	5.708	5.437	6.352
Atlético de Madrid	252.720	217.315	217.315	RCD Mallorca	19.049	18.587	18.587
Sevilla FC	185.809	183.319	183.319	SD Ponferradina	4.430	4.441	4.441
Real Betis	71.304	66.253	66.253	CD Castellón	5.014	5.235	5.235
Real Sociedad	100.876	95.200	95.200	CD Tenerife	10.823	10.772	10.894
Levante UD	37.613	36.558	36.558	Rayo Vallecano	16.412	15.756	15.756
Cádiz CF	41.028	39.930	43.168	Real Oviedo	9.060	8.629	8.629
Valencia CF	103.390	93.133	93.133	CD Mirandés	4.595	4.377	4.377
CA Osasuna	46.638	45.732	46.748	CD Leganés	26.704	26.444	26.444
Deportivo Alavés	42.028	39.403	41.678	Girona CF	4.253	4.155	15.954
Elche CF	34.600	32.250	32.250	Real Zaragoza	8.850	8.544	8.544
Villarreal CF	145.242	142.986	142.986	Albacete BP	7.133	6.216	6.216
RC Celta	62.518	65.110	65.110	UD Las Palmas	7.927	11.884	11.884
Real Valladolid CF	49.361	47.204	47.204	CD Lugo	5.357	4.485	4.485
Granada CF	56.483	56.813	56.813	AD Alcorcón	5.284	6.152	6.152
SD Eibar	42.706	42.017	42.017	CF Fuenlabrada	5.668	5.552	5.552
SD Huesca	37.057	37.366	37.852	UD Almería	27.582	27.322	27.426
Getafe CF	52.589	52.361	52.361	Málaga CF	3.671	2.964	2.964
TOTAL:	2.333.027	2.224.106	2.231.121	UD Logroñés	4.546	4.748	4.748
				FC Cartagena	5.228	5.716	5.716
				TOTAL:	237.504	237.186	252.456

Datos en miles de euros

Fuente: Liga de Fútbol Profesional

ANEXO IV. CUENTAS ANUALES DEL REAL ZARAGOZA**Tabla A8.** Activo del Real Zaragoza desde la temporada 2017/2018 (euros)

ACTIVO	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
A) ACTIVO NO CORRIENTE	84.380.049	84.023.975	82.848.932	82.203.391	82.061.030
I. Inmovilizado intangible	46.343.893	46.405.732	46.632.893	46.717.737	46.343.618
Inmov. intangibles deportivas	46.227.874	46.289.713	46.630.944	46.715.788	46.341.669
Otro inmov. intangible	116.019	116.019	1.949	1.949	1.949
II. Inmovilizado material	13.620.634	13.520.482	13.416.844	13.315.567	13.408.766
Terrenos y construcciones	13.457.497	13.436.755	16.085.498	16.085.498	16.085.498
Instalaciones técnicas y otro inmov. material	163.137	83.727	1.203.964	1.203.964	1.403.050
Amortización acumulada del inmov. material			-3.872.618	-3.973.895	-4.079.782
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	3.070	3.070	0	0	0
Instrumentos de patrimonio	3.070	3.070	0	0	0
V. Inversiones financieras a l/p	186.026	177.586	167.271	219.773	193.773
Créditos a l/p a Entidades Deportivas	151.485	143.045	162.730	215.230	185.230
Valores representativos de deuda	541	541	541	543	543
Otros activos financieros	34.000	34.000	4.000	4.000	8.000
VI. Activos por impuesto diferido	24.226.426	23.917.105	22.631.924	21.950.314	22.114.873
B) ACTIVO CORRIENTE	3.819.545	2.830.233	4.943.405	5.678.924	5.115.589
II. Existencias	0	0	0	0	0
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.150.666	1.697.470	4.454.564	5.592.603	2.301.568
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	14.786	950	0	0	0
Deudores varios	2.121.826	1.675.752	4.078.939	5.541.663	2.266.329
Clientes varios			689.719	609.841	181.568
Deudores			1.284.146	1.944.519	1.741.658
Deudores, efectos comerciales a cobrar			0	0	0
Liga y Federaciones Deudores			1.827.024	3.366	147.437
Otras entidades deportivas, deudores			278.050	2.983.937	195.666
Entidades deportivas, efectos comerciales a cobrar			0	0	0
Deudores de dudoso cobro (Entidades deportivas)			0	0	0
Deterioro de valor de créditos de entidades deportivas			0	0	0
Personal	10.371	0	0	15.701	0
Anticipos de remuneraciones personal deportivo			0	15.701	0
Anticipos de remuneraciones personal no deportivo			0	0	0
Activos por impuesto corriente	3.683	20.768	375.625	35.239	35.239
Otros créditos con las Administraciones Públicas	0	0	0	0	0
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	0	0	0	0	0
Créditos a empresas	0	0	0	0	0
V. Inversiones financieras a c/p	197.607	6.000	6.000	6.000	6.000
Valores representativos de deuda	197.607	6.000	6.000	6.000	6.000
VI. Periodificaciones a c/p	0	0	0	0	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.471.272	1.126.763	482.841	80.321	2.808.021
Tesorería	1.471.272	1.126.763	482.841	80.321	2.808.021
TOTAL ACTIVO	88.199.594	86.854.208	87.792.337	87.882.315	87.176.619

Fuente: Real Zaragoza

Tabla A9. Patrimonio Neto y Pasivo del Real Zaragoza desde la temporada 2017/2018 (euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
A) PATRIMONIO NETO	2.691.145	3.966.181	11.207.782	14.171.820	28.291.564
A-1) Fondos propios	2.666.560	3.953.888	11.207.782	14.171.820	28.291.564
I. Capital	4.500.659	4.500.659	6.361.151	6.361.151	20.974.572
II. Prima de emisión	5.639.498	5.639.498	5.639.498	5.639.498	5.639.498
III. Reservas	39.295.938	39.295.938	39.295.938	39.295.938	39.295.938
Legal y estatutarias	12.500	12.500	12.500	12.500	12.500
Otras reservas	39.283.438	39.283.438	39.283.438	39.283.438	39.283.438
V. Resultados de ejercicios anteriores	-48.032.711	-46.769.535	-45.482.208	-40.088.805	-37.124.767
VII. Resultado del ejercicio	1.263.176	1.287.328	5.393.403	2.964.038	-493.677
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	24.585	12.293	0	0	0
B) PASIVO NO CORRIENTE	76.820.775	73.303.967	64.973.490	57.044.781	44.029.417
I. Provisiones para riesgos y gastos	1.365.477	1.196.617	0	0	0
II. Deudas a l/p	75.455.298	72.107.350	64.973.490	57.044.781	44.029.417
Deudas con entidades de crédito	8.699.137	8.299.137	8.299.137	8.299.137	8.299.137
Deudas con entidades deportivas			14.814.978	13.139.778	15.039.395
Personal deportivo			7.111.833	7.147.179	6.454.501
Personal no deportivo			6.190	5.803	5.798
Deudas con las Administraciones Públicas			13.684.576	7.531.777	2.497.187
Deudas con empresas del grupo y asociadas			15.990.381	15.852.639	6.709.830
Otras deudas	66.756.161	63.808.213	5.054.375	5.056.448	5.023.569
Fianzas recibidas a l/p			12.020	12.020	0
Anticipos de clientes a l/p			0	0	0
IV. Pasivos por impuesto recibido			0	0	0
V. Periodificaciones a l/p			0	0	0
C) PASIVO CORRIENTE	8.687.674	9.584.060	11.611.065	16.665.714	14.855.638
II. Provisiones a c/p	0	87.277	361.830	874.993	945.340
III. Deudas a c/p	812.265	841.207	321.068	3.734.128	1.447.977
Deudas con entidades de crédito			0	2.600.000	0
Otras deudas a c/p	812.265	841.207	0	0	0
Deudas a c/p con entidades deportivas			321.068	1.134.128	1.447.977
Efectos a pagar a c/p con entidades deportivas			0	0	0
Partidas pendientes de aplicación			0	0	0
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a c/p	124.262	60.000	120.000	70.000	130.000
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.751.147	7.012.659	10.808.167	11.836.393	11.416.262
Proveedores	1.332.123	1.511.168	1.744.464	2.375.117	2.442.600
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	0
Acreedores varios	1.587.391	1.662.060	1.754.143	1.028.992	1.605.680
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	1.027.945	1.236.387	1.778.243	1.627.704	1.526.715
Remun. pendientes de pago a personal deportivo			1.644.690	1.043.957	934.269
Remun. pendientes de pago a personal no deportivo			133.553	583.747	592.446
Pasivos por impuesto corriente	2.454.290	2.429.256	5.419.690	6.687.772	5.717.263
Otras deudas con las Administraciones Públicas	158.820	173.788	111.627	116.808	124.004
Anticipos de clientes	1.190.578	0	0	0	0
VI. Periodificaciones	0	1.582.917	0	150.200	916.059
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	88.199.594	86.854.208	87.792.337	87.882.315	87.176.619

Fuente: Real Zaragoza

Tabla A10. Cuenta de Resultados del Real Zaragoza desde la temporada 2017/2018 (euros)

CUENTA DE RESULTADOS	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
1. Importe neto de la cifra de negocios	15.474.847	16.121.418	16.978.254	13.692.104	15.247.517
a) Ingresos por competiciones	773.742	806.071	1.323.896	0	701.138
b) Ingresos por abonados y socios	4.023.461	4.191.569	4.491.397	1.561.878	3.678.906
c) Ingresos por retransmisiones	7.892.172	8.221.923	8.201.766	9.515.874	7.674.099
d) Ingresos de comercialización y publicidad	2.785.472	2.901.855	2.961.195	2.614.352	3.193.374
4. Aprovisionamientos	-274.348	-296.119	-533.434	-371.924	-571.387
a) Consumo de material deportivo	-274.348	-296.119	-533.434	-371.924	-571.387
b) Otros consumos y gastos exteriores	0	0	0	0	0
5. Otros ingresos de explotación	117.145	504.375	366.918	1.683.260	1.686.961
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0	0	0	368.742	298.539
b) Subv. de explotación incorporadas al rdo. del ej.	117.145	504.375	366.918	1.314.518	1.388.422
6. Gastos de personal	-7.982.869	-8.514.481	-9.897.254	10.957.826	10.635.767
a) Sueldos, salarios y asim. (Personal Deport.)	-6.316.484	-6.843.058	-7.937.647	-7.626.280	-7.726.333
b) Otros sueldos, salarios y asim. (Personal No Deport.)	-701.832	-760.340	-972.722	-2.296.088	-1.847.776
c) Cargas sociales	-964.553	-911.083	-986.885	-1.035.458	-1.061.658
7. Otros gastos de explotación	-5.274.315	-5.461.035	-6.124.314	-4.275.118	-6.339.590
a) Servicios exteriores	-3.477.641	-3.806.472	-4.496.058	-2.404.012	-4.732.891
b) Tributos	-90.463	-100.416	-91.702	-95.922	-97.563
c) Desplazamientos	-511.863	-466.244	-454.306	-619.417	-575.545
d) Gastos de adquisición de jugadores	-136.497	-124.332	-119.012	-573.427	-107.328
e) Otros gastos de gestión corriente	-1.057.851	-963.571	-963.236	-582.340	-826.263
8. Amortización del inmovilizado	-141.682	-195.128	-326.479	-453.143	-317.681
a) Amort. de derechos de adquisición de jugadores			-201.762	-344.510	-208.667
b) Otras amortizaciones			-124.717	-108.633	-109.014
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	12.292	12.292	12.293	0	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (Venta de jugadores)	370.844	329.608	7.174.163	6.172.592	-71.200
b) Resultados por enajenaciones y otras	370.844	329.608	7.174.163	6.172.592	-71.200
13. Otros resultados	592.074	240.776	428.727	-888.264	1.044.300
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	2.893.988	2.741.706	8.078.874	4.601.681	43.153
12. Ingresos financieros	3	445	0	61.832	8.377
b) De valores negociables y otros instr. financieros	3	445	0	61.832	8.377
b1) En empresas del grupo y asociadas	0	0	0	0	0
b2) En terceros	3	445	0	61.832	8.377
13. Gastos financieros	-1.186.232	-1.017.716	-856.130	-718.293	-709.767
b) Por deudas con terceros	-1.186.232	-1.017.716	-856.130	-718.293	-709.767
15. Diferencias de cambio	0	0	0	0	0
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-1.186.229	-1.017.271	-856.130	-656.461	-701.390
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.707.759	1.724.435	7.222.744	3.945.220	-658.237
17. Impuesto sobre sociedades	-444.583	-437.107	-1.829.341	-981.182	164.559
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1.263.176	1.287.328	5.393.403	2.964.038	-493.678
A.7) RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.263.176	1.287.328	5.393.403	2.964.038	-493.678

Fuente: Real Zaragoza

ANEXO V. RESULTADOS PRESUPUESTADOS PARA LA TEMPORADA 2022/2023

Tabla A11. Presupuesto de Cuenta de Resultados del Real Zaragoza para la temporada 2022/2023 (euros)

PRESUPUESTO DE CUENTA DE RESULTADOS	2022/2023
1. Importe neto de la cifra de negocios	15.674.000
a) Ingresos por competiciones	627.000
b) Ingresos por abonados y socios	4.240.000
c) Ingresos por retransmisiones	7.606.000
d) Ingresos de comercialización y publicidad	3.201.000
4. Aprovisionamientos	-475.000
a) Consumo de material deportivo	-475.000
b) Otros consumos y gastos exteriores	0
5. Otros ingresos de explotación	1.552.000
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	214.000
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	1.338.000
6. Gastos de personal	-11.629.000
a) Sueldos, salarios y asimilados (Personal Deportivo)	-9.054.000
b) Otros sueldos, salarios y asimilados (Personal No Deportivo)	-2.575.000
c) Cargas sociales	
7. Otros gastos de explotación	-6.057.000
a) Servicios exteriores	-4.470.000
b) Tributos	-86.000
c) Desplazamientos	-641.000
d) Gastos de adquisición de jugadores	-462.000
e) Otros gastos de gestión corriente	-398.000
8. Amortización del inmovilizado	-365.000
a) Amortización de derechos de adquisición de jugadores	-260.000
b) Otras amortizaciones	-105.000
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	0
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (Venta de jugadores)	2.463.000
b) Resultados por enajenaciones y otras	2.463.000
13. Otros resultados	0
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.163.000
12. Ingresos financieros	0
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	0
b1) En empresas del grupo y asociadas	0
b2) En terceros	0
13. Gastos financieros	-716.000
b) Por deudas con terceros	-716.000
15. Diferencias de cambio	0
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-716.000
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	447.000
17. Impuesto sobre sociedades	0
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	447.000
A.7) RESULTADOS DEL EJERCICIO	447.000

Fuente: Real Zaragoza

ANEXO VI. COMPARATIVA DEL CRECIMIENTO DE INGRESOS AL ASCENDER A PRIMERA DIVISIÓN

Comparativa del crecimiento de ingresos al ascender a Primera División

Tabla A12. Análisis del aumento de los ingresos de la UD Almería el año de su ascenso

	UD ALMERIA				
	2021/2022	%	2022/2023	%	Δ
1. Importe neto de la cifra de negocios	15.881.191,75	100,0%	59.243.000,00	100,0%	273,0%
a) Ingresos por competiciones	689.069,50	4,3%	867.000,00	1,5%	25,8%
b) Ingresos por abonados y socios	1.165.289,25	7,3%	3.131.000,00	5,3%	168,7%
c) Ingresos por retransmisiones	8.307.776,48	52,3%	43.044.000,00	72,7%	418,1%
d) Ingresos de comercialización y publicidad	5.719.056,52	36,0%	12.201.000,00	20,6%	113,3%

Fuente: UD Almería

Tabla A13. Análisis del aumento de los ingresos del Real Valladolid el año de su ascenso

	REAL VALLADOLID				
	2017/2018	%	2018/2019	%	Δ
1. Importe neto de la cifra de negocios	9.949.000,00	100,0%	53.605.000,00	100,0%	438,8%
a) Ingresos por competiciones	690.000,00	6,9%	1.119.000,00	2,1%	62,2%
b) Ingresos por abonados y socios	1.123.000,00	11,3%	1.315.000,00	2,5%	17,1%
c) Ingresos por retransmisiones	7.095.000,00	71,3%	47.556.000,00	88,7%	570,3%
d) Ingresos de comercialización y publicidad	1.041.000,00	10,5%	3.615.000,00	6,7%	247,3%

Fuente: Real Valladolid

Tabla A14. Análisis del aumento de los ingresos de la SD Huesca el año de su ascenso

	SD HUESCA				
	2019/2020	%	2020/2021	%	D
1. Importe neto de la cifra de negocios	12.112.896,30	100,0%	53.026.040,62	100,0%	337,8%
a) Ingresos por competiciones	63.590,93	0,5%	0,00	0,0%	-100,0%
b) Ingresos por abonados y socios	1.238.723,91	10,2%	193.856,38	0,4%	-84,4%
c) Ingresos por retransmisiones	9.110.316,70	75,2%	47.189.858,33	89,0%	418,0%
d) Ingresos de comercialización y publicidad	1.700.264,76	14,0%	5.642.325,91	10,6%	231,8%

Fuente: SD Huesca

Tabla A15. Media del aumento de los ingresos de los tres equipos el año de su ascenso

	MEDIA Δ
1. Importe neto de la cifra de negocios	349,9%
a) Ingresos por competiciones (*)	-4,0%
b) Ingresos por abonados y socios	33,8%
c) Ingresos por retransmisiones	468,8%
d) Ingresos de comercialización y publicidad	197,5%

Fuente: Elaboración propia con datos de la UD Almería, Real Valladolid y SD Huesca

(*) En su año en Primera División, la SD Huesca no obtuvo ingresos por competiciones debido a la pandemia del Covid-19, por lo que la media queda negativa. Si no tuviéramos en cuenta a la SD Huesca, la media sería del 44%.

ANEXO VII. COMPARATIVA DEL CRECIMIENTO PROMEDIO DE LOS INGRESOS POR PATROCINIO

Tabla A16. Crecimiento anual promedio de los ingresos por patrocinio del Getafe CF

GETAFE						
	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	MEDIA Δ
Ingresos por patrocinios	1.561.818,85	2.559.447,80	3.493.048,45	3.416.245,10	2.761.114,74	19,7%

Fuente: Getafe CF

ANEXO VIII. AMORTIZACIÓN DEL INMOVILIZADO DEL “RZ TECHNOLOGY CENTER”**Tabla A17.** Amortización del inmovilizado del "RZ Technology Center" (euros)

	IMPORTE	% AMORT	Nº AÑOS	1 2023/2024	2 2024/2025	3 2025/2026	4 2026/2027	5 2027/2028	6 2028/2029	7 2029/2030
INMOVILIZADO MATERIAL	307.000			31.970	31.970	31.970	31.820	9.870	9.870	9.870
Construcciones e instalaciones	200.000	4%	25	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000
Mobiliario	18.700	10%	10	1.870	1.870	1.870	1.870	1.870	1.870	1.870
Equipos informáticos avanzados	50.000	25%	4	12.500	12.500	12.500	12.500	0	0	0
Servidores de red	16.800	25%	4	4.200	4.200	4.200	4.200	0	0	0
Equipos para almacenamiento de datos (NAS)	20.000	25%	4	5.000	5.000	5.000	5.000	0	0	0
Equipos informáticos para personal de apoyo	1.000	25%	4	250	250	250	250	0	0	0
Utensilios de oficina	500	30%	3	150	150	150	0	0	0	0
INMOVILIZADO INTANGIBLE	628.880			156.170	156.170	156.170	156.170	700	700	700
Software y programas	420.000	25%	4	105.000	105.000	105.000	105.000	0	0	0
Otras licencias	110.880	25%	4	27.720	27.720	27.720	27.720	0	0	0
Desarrollo de programas y aplicaciones	70.000	25%	4	17.500	17.500	17.500	17.500	0	0	0
Pruebas y garantía de calidad	21.000	25%	4	5.250	5.250	5.250	5.250	0	0	0
Patentes	7.000	10%	10	700	700	700	700	700	700	700
TOTAL				188.140,00	188.140,00	188.140,00	187.990,00	10.570,00	10.570,00	10.570,00

Fuente: Elaboración propia

ANEXO IX. NECESIDADES DEL FONDO DE ROTACIÓN EN CADA ESCENARIO

Para el cálculo de las Necesidades del Fondo de Rotación (NFR), se va a tener en cuenta los siguientes promedios de cada componente.

El saldo de Tesorería corresponde al apartado VII del Activo Corriente, que supone, de media, un 7,71% de la cifra de negocios, aunque para el cálculo tomaremos un 10%.

El saldo de Clientes corresponde al apartado III del Activo Corriente, resultando ser en promedio un 21% de las ventas.

El saldo de Proveedores corresponde al apartado V del Pasivo Corriente, teniendo en cuenta únicamente los saldos de “Proveedores”, “Acreedores varios”, y “Personal”. Este saldo, de media, supone un 30% de las ventas.

Tabla A18. Relación de saldos que componen las NFR e Importe Neto de la Cifra de Negocios

	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022	MEDIA Δ
Importe neto de la cifra de negocios	15.474.847	16.121.418	16.978.254	13.692.104	15.247.517	
Tesorería	1.471.272	1.126.763	482.841	80.321	2.808.021	7,71%
%Δ	9,51%	7,28%	3,12%	0,52%	18,15%	
Clientes	2.150.666	1.697.470	4.454.564	5.592.603	2.301.568	20,93%
%Δ	13,90%	10,97%	28,79%	36,14%	14,87%	
Proveedores	3.947.459	4.409.615	5.276.850	5.031.813	5.574.995	31,33%
%Δ	25,51%	28,50%	34,10%	32,52%	36,03%	

Fuente: Elaboración propia con datos de las Cuentas Anuales del Real Zaragoza

Tabla A19. Necesidades del Fondo de Rotación para el Escenario Base (euros)

	0	1	2	3	4	5	6	7
+ Existencias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Tesorería operativa	0,00	65.613,00	68.883,66	72.908,11	145.901,03	174.519,19	210.193,66	254.829,15
+ Clientes (Cuentas a cobrar)	0,00	137.787,30	144.655,69	153.107,03	306.392,16	366.490,31	441.406,68	535.141,21
- Proveedores (Cuentas a pagar)	0,00	-196.839,00	-206.650,98	-218.724,33	-437.703,09	-523.557,58	-630.580,97	-764.487,44
NECESIDADES DEL FONDO DE ROTACIÓN (NFR)	0,00	6.561,30	6.888,37	7.290,81	14.590,10	17.451,92	21.019,37	25.482,91
INCREMENTO DE LAS NFR	-6.561,30	-327,07	-402,45	-7.299,29	-2.861,82	-3.567,45	-4.463,55	25.482,91

Tabla A20. Necesidades del Fondo de Rotación para el Escenario Pesimista (euros)

	0	1	2	3	4	5	6	7
+ Existencias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Tesorería operativa	0,00	65.613,00	68.883,66	72.908,11	77.962,49	153.730,00	184.747,69	223.683,28
+ Clientes (Cuentas a cobrar)	0,00	137.787,30	144.655,69	153.107,03	163.721,24	322.833,01	387.970,14	469.734,89
- Proveedores (Cuentas a pagar)	0,00	-196.839,00	-206.650,98	-218.724,33	-233.887,48	-461.190,01	-554.243,06	-671.049,84
NECESIDADES DEL FONDO DE ROTACIÓN (NFR)	0,00	6.561,30	6.888,37	7.290,81	7.796,25	15.373,00	18.474,77	22.368,33
INCREMENTO DE LAS NFR	-6.561,30	-327,07	-402,45	-505,44	-7.576,75	-3.101,77	-3.893,56	22.368,33

Tabla A21. Necesidades del Fondo de Rotación para el Escenario Optimista (euros)

	0	1	2	3	4	5	6	7
+ Existencias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Tesorería operativa	0,00	65.613,00	68.883,66	139.514,52	166.282,59	199.466,23	240.728,82	292.204,19
+ Clientes (Cuentas a cobrar)	0,00	137.787,30	144.655,69	292.980,49	349.193,44	418.879,07	505.530,53	613.628,80
- Proveedores (Cuentas a pagar)	0,00	-196.839,00	-206.650,98	-418.543,56	-498.847,78	-598.398,68	-722.186,47	-876.612,57
NECESIDADES DEL FONDO DE ROTACIÓN (NFR)	0,00	6.561,30	6.888,37	13.951,45	16.628,26	19.946,62	24.072,88	29.220,42
INCREMENTO DE LAS NFR	-6.561,30	-327,07	-7.063,09	-2.676,81	-3.318,36	-4.126,26	-5.147,54	29.220,42

Fuente: Elaboración propia

ANEXO X. FLUJOS DE CAJA DESCONTADOS PARA OBTENER EL *PAY-BACK* EN CADA ESCENARIO**Tabla A22.** Flujos de Caja descontados para obtener el *Pay-Back* en el Escenario Base (euros)

	0	1	2	3	4	5	6	7
	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026	2026/2027	2027/2028	2028/2029	2029/2030
FLUJO DE CAJA	-1.084.941,30	-159.744,57	-149.261,00	-140.224,88	397.086,57	551.836,03	803.375,74	1.152.663,26
FLUJO DE CAJA DESCONTADO	-1.084.941,30	-146.152,39	-124.941,30	-107.390,19	278.230,38	353.760,42	471.191,82	618.530,78
FLUJO ACUMULADO	-1.084.941,30	-1.231.093,69	-1.356.034,99	-1.463.425,18	-1.185.194,80	-831.434,38	-360.242,56	258.288,23

Tabla A23. Flujos de Caja descontados para obtener el *Pay-Back* en el Escenario Pesimista (euros)

	0	1	2	3	4	5	6	7
	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026	2026/2027	2027/2028	2028/2029	2029/2030
FLUJO DE CAJA	-1.084.941,30	-159.744,57	-149.261,00	-133.431,03	-117.167,39	396.382,77	613.100,95	915.954,66
PAY-BACK DECONTADO	-1.084.941,30	-146.152,39	-124.941,30	-102.187,16	-82.096,78	254.105,44	359.592,82	491.510,55
FLUJO ACUMULADO	-1.084.941,30	-1.231.093,69	-1.356.034,99	-1.458.222,15	-1.540.318,93	-1.286.213,49	-926.620,67	-435.110,12

Tabla A24. Flujos de Caja descontados para obtener el *Pay-Back* en el Escenario Optimista (euros)

	0	1	2	3	4	5	6	7
	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026	2026/2027	2027/2028	2028/2029	2029/2030
FLUJO DE CAJA	-1.084.941,30	-159.744,57	-155.921,64	363.945,66	549.491,73	738.379,95	1.031.705,49	1.436.713,59
FLUJO DE CAJA DESCONTADO	-1.084.941,30	-146.152,39	-130.516,69	278.725,09	385.017,54	473.346,40	605.110,61	770.955,06
FLUJO ACUMULADO	-1.084.941,30	-1.231.093,69	-1.361.610,39	-1.082.885,30	-697.867,76	-224.521,36	380.589,26	1.151.544,32

Fuente: Elaboración propia