



TRABAJO FIN DE GRADO

EL CONCURSO DE ACREEDORES Y ANALISIS
DE RATIOS DEL ELCHE C.F.

ALUMNO: AITOR RIERA SANCHEZ

TUTOR: MANUEL ENRIQUE SANSALVADOR SELLES

CURSO 2021/2022

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES Y JURIDICAS:
CAMPUS ORIHUELA

ÍNDICE

Introducción del contenido del proyecto.....	3
Motivación, objetivos y el porqué de la elección de este tema.....	4
¿Qué es la contabilidad?	5
Contabilidad concursal.....	5
¿Qué es la insolvencia?	6
Ley concursal.....	6
El concurso de acreedores	6
Solicitud y declaración del concurso de acreedores	7
Fase común del concurso.....	7
Fase de resolución.....	8
Estructura orgánica del concurso: La Administración concursal	9
El informe de la administración concursal	9
Soluciones del concurso	9
Fase de Convenio	10
Fase de Liquidación.....	10
Caso práctico Elche	11
Descripción de la empresa	11
Descenso de Categoría Elche C.F.	12
Concurso de Acreedores Elche C.F.....	13
Fase Común Elche C.F.....	13
Efectos sobre los acreedores	14
Convenio Elche C.F.	15
Análisis de estados financieros (ratios).....	16
Análisis de estados financieros Elche C.F.	16
Análisis de Liquidez	17
El capital corriente/fondo de maniobra.....	17
Ratios de Liquidez	19
Ratio de liquidez.....	20
Ratio de tesorería.....	22
Análisis de Solvencia	24
Ratio de Solvencia	24
Cobertura del Activo No Corriente.....	27
Ratio de endeudamiento.....	29
Coeficiente de endeudamiento.....	31

Estructura del Activo	34
Activo corriente sobre Activo	34
Inmovilizado Material sobre Activo	36
Estructura del Pasivo	38
Ratio de calidad del Pasivo	38
Análisis Económico	39
Margen de Explotación	39
Ratios económicas sobre el personal	41
Coste medio del personal	41
Análisis de la Rentabilidad	43
Rentabilidad Económica	43
Rentabilidad Financiera	45
Análisis del Resultado del Ejercicio y Patrimonio Neto	46
Conclusiones del Trabajo	49
Bibliografía	51



INTRODUCCIÓN DEL CONTENIDO DEL PROYECTO

El trabajo realizado consta de un análisis del concurso de acreedores, un proceso en el que se ven envueltas numerosas empresas de nuestro país.

Se realizará una introducción de sus distintas fases, tipos de concurso, consecuencias para deudor y acreedores etc. para entrar en contexto y posteriormente se realizará un análisis de ratios del Elche CF para ver cómo se comportan las cuentas anuales de una empresa que incurre en esta situación.

Todo este proceso mencionando la Ley que rige este proceso, la denominada Ley Concursal.

¿Por qué el Elche CF y no otra empresa/ institución? La respuesta es muy simple, el final de los concursos de acreedores suele ser la liquidación y la desaparición de la institución, pero en el caso del Elche no sucedió eso, sino que se consiguió lograr un convenio/ acuerdo con los acreedores por lo que voy a analizar los estados contables y ratios del Elche antes, durante y tras el convenio alcanzado (como se verá el periodo de análisis incluye, entre otros, los momentos más duros de la pandemia de COVID).

MOTIVACIÓN, OBJETIVOS Y EL PORQUÉ DE LA ELECCIÓN DE ESTE TEMA

El objetivo que tengo con este trabajo es desglosar el Concurso de acreedores para que todo se entienda claramente, sus partes, tipos etc., además representar las ratios y estos estados contables en tablas y gráficos para su fácil entendimiento.

La utilización de documentos oficiales, tablas, estados contables, así como balances y cuentas de pérdidas y ganancias para que sea más gráfico y fácil de entender y comparar cifras.

He utilizado el caso del Elche porque tiene un desenlace diferente a lo común en el concurso de acreedores, pero también lógicamente porque es el equipo de nuestra zona al que yo personalmente estoy abonado y acudo al regularmente por lo que la información de la que se puede disponer me es familiar. La he vivido en primera persona y también lógicamente porque me alegro de tener ese equipo que nos represente en primera división y que haya remontado esa situación tan complicada.

Por último, quisiera destacar que la realización de este trabajo me ha permitido desarrollar a través de un caso práctico conceptos apuntados durante mis estudios universitarios en materias como Derecho mercantil, Contabilidad Financiera, Contabilidad de sociedades y Análisis contable.

¿QUÉ ES LA CONTABILIDAD?

La contabilidad es una de las áreas más importantes dentro de una empresa. Sus funciones son multifacéticas y están diseñadas para describir la situación patrimonial de una empresa con el detalle más preciso a través de prácticas contables.

No sólo constituye una obligación legal frente a terceros, sino que los propios administradores y propietarios de la empresa también se benefician de la información que brinda la contabilidad.

Puede saber exactamente si las finanzas de la empresa se están manejando correctamente.

CONTABILIDAD CONCURSAL

La contabilidad concursal se centra como inciden en los estados contables de las empresas los procesos concursales, prestando una especial atención a las soluciones que prevé la ley: convenio y liquidación.

Cabe destacar que me ha sido muy útil para explicar la totalidad del concurso de acreedores la información perteneciente al libro: *Sansalvador, M.E. (2017) "Contabilidad del Concurso de Acreedores". Editorial electrónica de la UMH. ISBN 978-84-16024-50-6.*

¿QUÉ ES LA INSOLVENCIA?

Primeramente, cabe aclarar que es la insolvencia ya que es la base de estas situaciones que generan los concursos de acreedores.

“La insolvencia es la noción que contribuye a delimitar el presupuesto objetivo para iniciar el procedimiento concursal”

Por insolvencia, a efectos de aplicación de lo dispuesto por la Ley Concursal, se debe entender aquel estado en el que se encuentra el deudor que no puede cumplir regularmente sus obligaciones exigibles.

LEY CONCURSAL

La ley concursal es un conjunto de normas que rigen todo lo relacionado con el concurso de acreedores. Actualmente hablar de Ley Concursal es hacerlo del Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley Concursal vigente a fecha de hoy.

La ley Concursal pretende la resolución judicial de las situaciones de insolvencia a las que se enfrentan las empresas en un intento de encontrar la mejor solución para todos los afectados.

EL CONCURSO DE ACREEDORES

El concurso de acreedores se considera un instrumento jurídico diseñado para ayudar a las empresas en situaciones de crisis posibilitando además la satisfacción de la pluralidad de acreedores.

Aitor Riera Sánchez
29523621Q

La liquidación del patrimonio del deudor no sólo perjudicará los intereses del deudor, sino también los intereses de los acreedores, por lo que la solución deseada es llegar a un acuerdo como solución final para poder llegar al pago de la deuda.

Seguidamente vamos a desglosar las fases de este procedimiento concursal:

SOLICITUD Y DECLARACIÓN DEL CONCURSO DE ACREEDORES

El propio deudor o su acreedor solicitan el concurso de acreedores al juez de lo mercantil y proporcionan documentos que corroboren esta insolvencia. El juez cotejará los documentos presentados y en su caso, escuchará a todas las partes, rechazará la solicitud de concurso o continuará aceptándola por lo que se inicia la denominada fase común.

El concurso tiene que ser declarado por una autoridad pertinente y solicitado por deudor o acreedores. En función de quien realice esta declaración/solicitud, se diferencian dos tipos de concursos:

- Concurso voluntario= Esta situación se produce cuando el propio deudor solicita el concurso porque se encuentra en insolvencia actual o prevé que puede tener una insolvencia en el futuro (insolvencia inminente).
- Concurso necesario= En este caso la insolvencia es actual siendo los acreedores sus herederos o el propio Ministerio Fiscal, quienes solicitan el concurso por haberse incurrido en insolvencia respecto a sus créditos.

FASE COMÚN DEL CONCURSO

La fase común se inicia con el auto de declaración del concurso de acreedores decretado por el Juez y concluye con la presentación del informe de la administración concursal. Esta fase comprende todas las actuaciones encaminadas a definir la masa pasiva y

activa, es decir, determinar cuáles son las deudas contraídas por la empresa y los bienes y derechos que pueden servir para su pago.

FASE DE RESOLUCIÓN

Posterior a esta fase común del concurso, ya habiéndose presentado el informe de la administración concursal y habiendo transcurrido el plazo de impugnación para ambas partes, se plantean dos soluciones ante esta situación de insolvencia y son las siguientes:

- Convenio= Esta solución es la menos común, y es en la que más énfasis voy a hacer con el caso del Elche CF. Este convenio es un acuerdo entre las dos partes (deudor y acreedores) para el pago de las deudas, lo que permite que la empresa deudora continúe con su actividad empresarial con normalidad. Se requiere de la presentación de propuestas de convenio ya que el convenio acordado entre ambas partes no será válido sin la aprobación judicial.
- Liquidación= Esta es la peor opción que puede tener la empresa insolvente ya que finaliza su actividad empresarial, y los acreedores ya que muchos de ellos previsiblemente quedarán sin cobrar. Ocurre cuando no hay un acuerdo entre ambas partes por discrepancias o porque la empresa deudora no dispone de liquidez ni de otro medio de pago para satisfacer sus deudas con los acreedores.

ESTRUCTURA ORGÁNICA DEL CONCURSO: LA ADMINISTRACIÓN CONCURSAL

En este apartado vamos a profundizar más en los órganos que rigen el concurso de acreedores que en este caso son dos: La administración concursal y el juez de lo mercantil.

- Administración concursal= Es el órgano de administración y representación del concurso su función será redactar el informe concursal, y bien administrar el patrimonio o supervisarlos.

-Juez de lo mercantil= Se centra más en un plano jurídico y valora la información que le llegue de los administradores, también decreta y valida los autos concursales.

EL INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN CONCURSAL

Una de las funciones más importantes que tiene la administración concursal es la realización de un informe sobre el procedimiento, en el plazo de 2 meses desde la aceptación del cargo, este informe debe contener la situación patrimonial real en la que se encuentra el deudor declarado en quiebra/concurso.

SOLUCIONES DEL CONCURSO

Una vez se haya presentado el informe de la administración concursal y haya transcurrido el plazo de impugnación, se entraría en lo que sería la fase de resolución del concurso. Hay dos posibles soluciones, el convenio con los acreedores y la liquidación de la empresa que es la menos deseable, pero por desgracia es la más frecuente.

FASE DE CONVENIO

El convenio concursal es un acuerdo entre deudor y acreedores para satisfacer los créditos concursales, puede ser que se produzcan aplazamientos del pago o que se reduzca el importe porque la empresa deudora no puede hacer frente estos pagos y se liquidaría si no.

Hay 2 maneras el convenio anticipado que se produce antes de la fase resolución y el convenio ordinario que se produce dentro de la fase de resolución.

FASE DE LIQUIDACIÓN

Esta situación ocurre cuando habiéndose presentado una propuesta de convenio, esta no sea aprobada o directamente cuando no se presenta una propuesta de convenio por lo que se abre el proceso de liquidación.

Ante esta situación, el deudor quedará suspendido de sus facultades de administración y disposición de su patrimonio, este derecho pertenecerá ahora a la Administración Concursal.

La Administración concursal ante esta situación, presentara un plan de liquidación para estos bienes y derechos (masa activa)

CASO PRÁCTICO ELCHE

Una vez realizado este breve desarrollo, voy a estudiar un caso práctico en relación al concurso de acreedores, en este caso va a ser el del Elche CF ya que me parece muy interesante su caso y lo he elegido porque tuvo una diferente solución a la que suelen tener las empresas que entran en concurso de acreedores. Voy a contextualizar cada fase y concepto del concurso de acreedores con el caso del Elche CF.

Es cercano a mí ya que voy a los partidos desde hace varios años y he vivido las fases de su historia económica desde el principio, ya sea por vivencias propias o por información que me ha podido de llegar de gente cercana. Ahora voy a explicar su historia y voy a hacer hincapié en esa etapa en la que tuvo que pasar por una situación de quiebra.

DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

El Elche Club de Fútbol, S. A. D. es un club de fútbol español de la ciudad de Elche, Comunidad Valenciana, que milita en la Primera División de España. Fue fundado el 28 de agosto de 1922, a partir de la fusión de varios clubes ilicitanos. Su primer equipo disputa sus partidos como local en el Estadio Martínez Valero, con capacidad para 33 732 espectadores. Su presidente en la actualidad es Joaquín Buitrago y el entrenador de su primera plantilla es Francisco. (*Wikipedia*)

“El objeto social del Elche CF es el siguiente:

1. La participación en competiciones deportivas oficiales de carácter profesional de la modalidad deportiva de fútbol.
2. La promoción y desarrollo de actividades de una o varias modalidades deportivas.

3. La explotación y comercialización de espectáculos deportivos, productos y derechos de todo tipo vinculados o relacionados con la modalidad deportiva, y el equipo profesional.

La actividad que realiza el Elche CF coincide con su objeto social, teniendo un periodo de vigencia indefinido todavía. (*PORTAL DE TRANSPARENCIA | Elche - Web Oficial (elchecf.es)*)

DESCENSO DE CATEGORÍA ELCHE C.F.

A continuación, voy a mencionar un artículo del Diario de Pontevedra del día 05/06/2015, día que la LFP acordó el descenso del Elche de categoría debido a sus deudas con otras entidades y por impagos también al personal de su empresa.

"El Juez de Disciplina Social de la Liga de Fútbol Profesional (LFP) ha acordado imponer al Elche CF la sanción de descenso de categoría por "el mantenimiento de deudas por parte de dicha entidad con la Agencia Estatal de la Administración Tributaria (AEAT)". Esta decisión supone, además, la permanencia del Éibar en la máxima categoría del fútbol español por segunda temporada consecutiva.

La LFP confirmó la resolución del expediente incoado contra el club alicantino "al existir reincidencia en su proceder, puesto que ya había sido sancionado la pasada temporada y la presente como consecuencia de la comisión de diferentes infracciones muy graves, según la Ley del Deporte y los Estatutos Sociales de la Liga".

La resolución del juez de Disciplina Social de la LFP también impone al Elche, además del descenso a Segunda, una multa, como sanción accesoria, por importe de **180.303,63 euros**. "A día de hoy, el Elche CF continúa manteniendo deuda líquida, vencida y exigible con la Agencia Estatal de la Administración Tributaria (AEAT), que no está ni abonada, ni aplazada, ni garantizada, tal y como ha puesto de manifiesto igualmente la propia Administración Tributaria", señaló la LFP."

Fuente: Diario de Pontevedra 05/06/2015

CONCURSO DE ACREEDORES ELCHE C.F.

El día 06/08/2015 mediante auto se declaró el concurso de acreedores voluntario del Elche CF. Debido a la situación de insolvencia que tenía y ante la imposibilidad de hacer frente a sus deudas, entre las que se incluían las nóminas de los jugadores y una deuda con la AEAT (Agencia estatal de la administración tributaria). Ante este auto concursal, al entrar en concurso las facultades de la empresa quedaron intervenidas por el administrador concursal.

El concurso tiene la condición de voluntario porque fue instado por el propio Elche C.F., además se tramitará por el procedimiento ordinario, teniendo en cuenta las circunstancias del mismo, por cuanto las cifras indicadas de pasivo, activo y número de acreedores impide absolutamente acudir al procedimiento abreviado previsto en el artículo 190 de la LC.

FASE COMÚN ELCHE C.F.

Esta fase se inició el 06/08/2015 para el Elche CF. Ya que fue el día que mediante auto se declaró el concurso voluntario. En esta fase la Administración Concursal se dedicó a analizar a la empresa y a estudiar la situación para preparar y redactar su correspondiente informe.

En este caso la función de Administrador Concursal corrió a cargo de D. Carlos Pérez Pomares, colegiado del Ilustre Colegio de Abogados de Alicante y los acreedores fueron llamados para que comunicaran al administrador los créditos/derechos de cobro que tenían con el Elche CF en el plazo de un mes desde que esta situación se publicase en el BOE.

Esta fase, como ya he explicado anteriormente tiene varios fines, entre ellos la investigación y análisis de los activos de la empresa concursada para conformar la masa activa del concurso. También la identificación de los acreedores y de los créditos que

Aitor Riera Sánchez
29523621Q

tienen derecho a cobrar, la administración de las cuentas bancarias y medios de pago de la empresa concursada.

Una vez declarado el auto concursal, sus efectos se hacen notar en la fase común del concurso.

La Administración Concursal informó a los miembros del Órgano de Administración de las obligaciones a las que quedaban sometidos como consecuencia de la declaración del concurso.

La Administración Concursal solicitó al Consejo de Administración y al personal de administración del Elche C.F. que le entregase toda la documentación pertinente, también se realizó una comparación de esta, en diversas reuniones con la dirección de la sociedad para una fácil y mejor coordinación.

Según la administración concursal, el Elche CF adopto en todo momento una actitud colaboradora y facilito toda la información que le fue solicitada.

Además, la Administración Concursal tomó el control financiero de la sociedad llevando a cabo la intervención de todas las cuentas bancarias de las que era titular el Elche CF.

EFFECTOS SOBRE LOS ACREEDORES

Los acreedores tienen todo un interés común que es satisfacer sus derechos de cobro y este derecho les hace ser parte de la masa pasiva del concurso.

En el caso del Elche, como he comentado anteriormente el administrador concursal designado, dejó a disposición de los acreedores su correo electrónico para que estos comunicaran a través de esa plataforma los derechos de crédito que tenían frente al Elche CF.

Hubo negociaciones entre la Administración Concursal y diversas entidades financieras de crédito frente a, con el objetivo de plantear y poder negociar la concesión de una

Aitor Riera Sánchez
29523621Q

nueva financiación y satisfacer las necesidades de financiación del Elche CF en este caso para también favorecer la situación de convenio con los acreedores.

Además de las administraciones públicas y su deuda con la AEAT, los principales acreedores de la entidad ilicitana son algunos de sus ex dirigentes, como José Sepulcre, varias entidades deportivas y el grupo Los Serrano, cuyo director general, César Nohales, forma parte ahora del nuevo equipo de gestión formado por empresarios. El objetivo del club ilicitano, descendido administrativamente a Segunda por impagos a la Agencia Tributaria, fue renegociar su deuda con los principales acreedores para poder superar su grave crisis económica. (Elche Directo. (2017, 9 febrero)).

CONVENIO ELCHE C.F.

Para finalizar con la contextualización del caso del Elche CF y antes de empezar con el análisis de ratios cabe destacar cuando se alcanzó el convenio ya que es una situación que no suele suceder, de hecho, en España la mayoría de las empresas concursadas suelen concluir en liquidación.

El Elche CF en un comunicado oficial comunicó el 20 de abril de 2017 que había abandonado la situación de administración concursal tras anunciar el juez que ratifica el convenio de acreedores presentado por el club el 27 de enero de 2017. Con este convenio la entidad ilicitana propuso a sus acreedores una quita del 65% de la deuda a pagar en diez años, con dos de carencia, o la posibilidad de cambiar el 100% de la deuda por acciones de la entidad. El convenio, finalmente redujo la deuda ordinaria de 24 millones a seis.

Fuente (Iusport) 20/04/2017

Análisis de estados financieros (ratios)

A continuación, voy a realizar un análisis de ratios del Elche CF para reflejar como fluctuaban y los cambios que sufrían sus cuentas anuales en el periodo 2011-2020. Me voy a centrar más en el año 2015 que es el año en el que el Elche solicita el concurso voluntario y entra en concurso de acreedores , en 2017 que es el año en el que logra el convenio y consigue salir del concurso y por supuesto en 2020 ya que ocurrió la situación excepcional de la pandemia que afecto a muchas empresas y sobre todo a las empresas del sector del deporte ya que no podía entrar gente a ver los partidos y se percibían menos ingresos, incluso se dejó de jugar bastante tiempo por lo que prácticamente se paró la actividad principal de la empresa.

De esta manera con este análisis de ratios podremos ver cómo se comportan las cuentas en concurso de acreedores y tras el convenio cuando empieza su recuperación. Estas ratios he conseguido desarrollarlos y calcularlos gracias a la información proporcionada por el manual: *Trigueros (coordinador) y otros (2018) "Concurso de acreedores. Aspectos prácticos de contabilidad y valoración"* Ed. Francis Lefebvre. ISBN 978-84-17317-46-1; así como por: *Sansalvador (2020) "PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD Y ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS"*. Ed. Centro de Alta Formación Aseguradora del Colegio Profesional de Mediadores de Seguros de Alicante.

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS ELCHE C.F.

El análisis de estados financieros se define como el proceso diseñado para evaluar la situación patrimonial y financiera, actual y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa o institución, con el objetivo principal de establecer las mejores estimaciones y pronósticos de cara a optimizar la toma de decisiones.

Se puede evaluar la posición financiera de las empresas en el corto plazo y en el largo plazo. Asimismo, es posible analizar los resultados de la empresa y obtener una visión

real de su rentabilidad, solvencia y sus riesgos, además de su productividad actual y predecir la futura.

ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

La liquidez de una empresa es la capacidad que ésta tiene para obtener dinero efectivo y cumplir con todas las obligaciones a corto plazo sin contratiempo y también la manera en que genera activos y tesorería.

Una empresa que se encuentra en una situación favorable y correcta debe tener liquidez suficiente para hacer frente a sus compromisos a corto plazo, sin que estos compromisos acarreen problemas sobre la situación financiera de la compañía.

El capital corriente/fondo de maniobra

En el análisis de la liquidez de la empresa es muy importante la existencia y determinación del llamado capital corriente o fondo de maniobra son dos términos similares que operan sobre una misma magnitud, pero se enfocan de manera distinta ya que no se centran en los mismos elementos patrimoniales a la hora de calcularlos.

El capital corriente es el resultado de restar el Activo Corriente y el Pasivo Corriente. Por lo tanto, muestra la parte del Activo Corriente que no es financiada por el Pasivo Corriente, por lo que es financiada con recursos a largo plazo (bien con Patrimonio Neto o con Pasivo No Corriente). Se trata de un buen indicador de si la empresa podrá hacer frente a las deudas a corto plazo que ha contraído por la realización de su actividad empresarial.

Capital corriente= Activo corriente - Pasivo corriente

El Fondo de Maniobra es el resultado de sumar el Patrimonio Neto y el Pasivo No Corriente para posteriormente restarle el Activo no Corriente. En consecuencia el Fondo de Maniobra (FM) refleja el exceso de las fuentes de financiación a Largo Plazo

sobre los activos a largo plazo y que, por lo tanto, permiten financiar activos a corto plazo.

Fondo de Maniobra (FM) = Patrimonio Neto (PN)+Pasivo no Corriente (PNC)- Activo no Corriente (ANC)

El capital corriente y el fondo de maniobra deben coincidir ya que, aunque son enfoques distintos y las fórmulas tienen componentes diferentes, abordan la misma realidad.

Capital corriente= fondo de maniobra

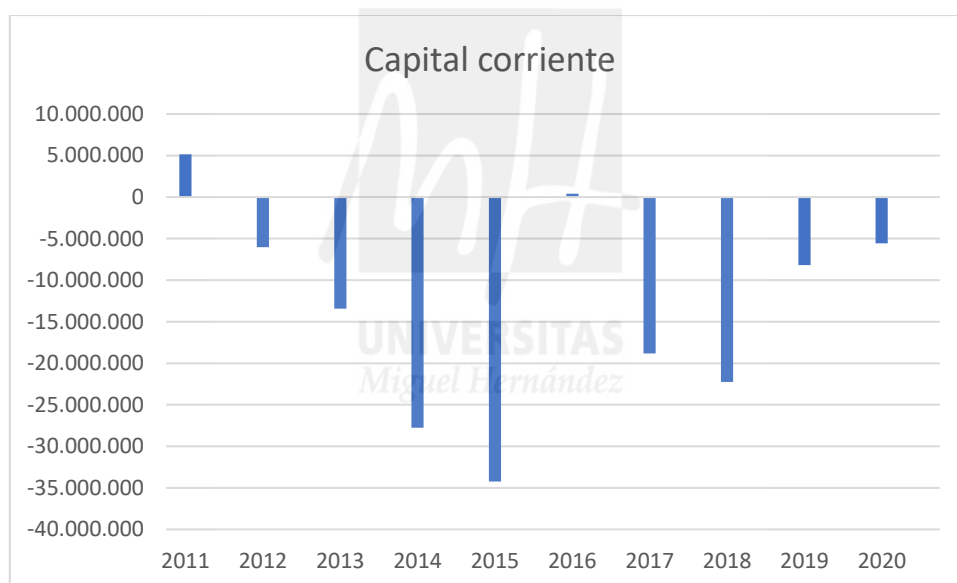
A continuación, en una tabla y representado gráficamente se muestra el Capital Corriente del Elche CF calculado en el periodo del 2011 al 2020, con datos obtenidos del SABI, gráfica y tabla de elaboración propia.

Años	Activo corriente	Pasivo Corriente	Capital corriente
2011	10.917.401	5.775.325	5.142.076
2012	3.162.284	9.183.907	-6.021.623
2013	2.166.391	15.602.378	-13.435.987
2014	3.226.669	30.977.304	-27.750.635
2015	2.233.960	36.477.449	-34.243.489
2016	4.579.946	4.156.616	423.330
2017	2.163.222	20.989.431	-18.826.209
2018	2.077.951	24.319.051	-22.241.100
2019	2.780.794	10.978.220	-8.197.426
2020	4.749.122	10.306.565	-5.557.443

En general como se puede observar, el Elche CF la mayoría de los años no puede hacer frente a sus pagos a corto plazo ya que su capital corriente es negativo.

En 2011 es positivo por lo que se podría decir que el Elche CF tenía cierta solidez en cuanto a su posición financiera de cara al pago de deudas, pero conforme se va acercando a 2015(año que entra en concurso) disminuye todavía más el capital corriente ya que el Activo Corriente es menor que el Pasivo Corriente lo que provoca que el Elche no tiene margen de seguridad para afrontar sus deudas a corto plazo.

En 2016 se aumenta mucho el capital corriente hasta volverse positivo ya que el Elche empieza a renegociar sus deudas y a principio de enero de 2017 logra el convenio con sus acreedores. Posteriormente el capital corriente baja bastante ya que el Elche se encuentra en 2º división B, y ya en 2019 y 2020 sigue siendo negativo, aunque cada vez menos ya que a pesar de la pandemia, el Elche en 2020 logra el ascenso a primera división y recibe grandes cantidades de un inversor argentino que se hace con la propiedad del club.



Fuente: Elaboración propia; información extraída de SABI

RATIOS DE LIQUIDEZ

Matemáticamente, una ratio financiero o razón es la relación entre dos variables. En las empresas las ratios se utilizan para saber cómo analizar un balance de situación. Al relacionar dos variables del balance o de la cuenta de resultados se obtiene información

Aitor Riera Sánchez
29523621Q

sobre la situación financiera de la empresa, poniendo de manifiesto una buena (o mala) gestión.

La comparación entre razones financieras de períodos distintos sirve además para detectar tendencias. Su análisis contribuye a anticipar problemas y permite buscar soluciones adecuadas a tiempo.

A pesar de que existen una serie de ratios que todas las empresas suelen utilizar para analizar su situación financiera, cada compañía deberá determinar qué información le resulta de mayor utilidad y, por tanto, qué ratios le interesa incluir en su cuadro de mandos financiero. *Fuente: Holded.com*

Las principales ratios para analizar la liquidez de una empresa de servicios son:

Ratio de liquidez

La ratio de liquidez es una ratio de situación financiera que se utiliza para medir la capacidad de pago a corto plazo de una empresa.

$$\text{Ratio de Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Para que la ratio sea favorable para la empresa debe superar 1,4, aunque es un valor general la ratio de liquidez va a depender del tipo de empresa que sea y del sector en la que se encuentre. Cabe destacar, que tampoco es bueno una ratio de liquidez muy elevado ya que esto significaría una mala gestión porque los recursos más líquidos generalmente son los de menor rentabilidad

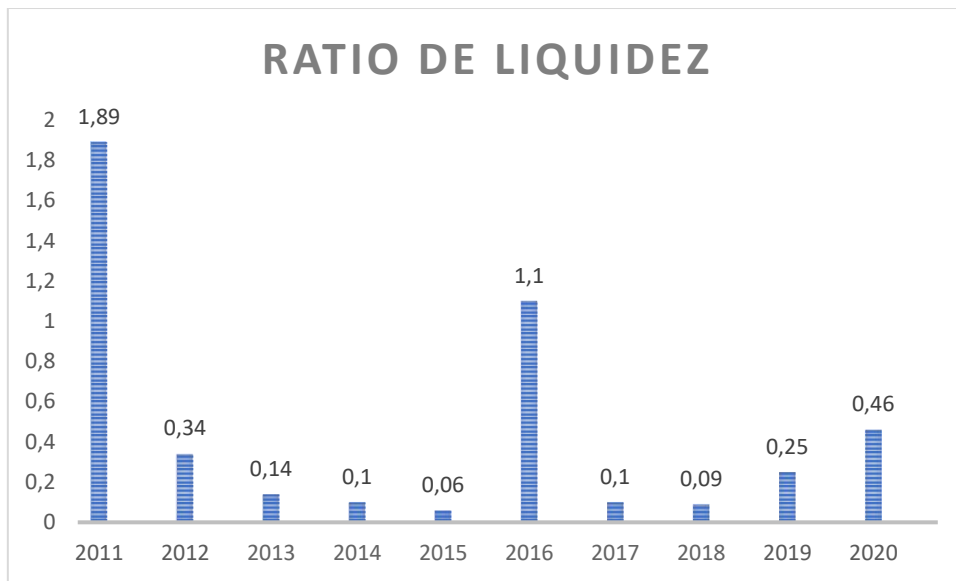
Años	Activo corriente	Pasivo Corriente	Ratio de liquidez
2011	10.917.401	5.775.325	1.89
2012	3.162.284	9.183.907	0.34
2013	2.166.391	15.602.378	0.14
2014	3.226.669	30.977.304	0.10
2015	2.233.960	36.477.449	0.06
2016	4.579.946	4.156.616	1.10
2017	2.163.222	20.989.431	0.10
2018	2.077.951	24.319.051	0.09
2019	2.780.794	10.978.220	0.25
2020	4.749.122	10.306.565	0.46

En cuanto al ratio de liquidez, como se puede observar en 2011 el Elche presenta una muy buena ratio de liquidez cercano a 2, valor que indica que el Elche no va a tener problemas en hacer frente a pagos que se deriven de la exigibilidad del pasivo corriente con lo generado en el activo corriente. Según van pasando los años, sin ir más lejos en 2012 ya baja a 0.34 que es una gran diferencia con el año interior lo que indica que el Elche puede llegar a tener problemas con los pagos y va a tener que recurrir a la suspensión de estos.

Al igual pasa el resto de años y se acentúa teniendo su menor valor en 2015, año que entra en concurso de acreedores por lo que en ese año tendría grandes problemas para hacer frente a pagos hasta tal punto de tener que solicitar el concurso voluntario.

En 2016 vuelve a tener un valor bastante elevado en comparación a 2015 debido a la cercanía al convenio y la renegociación de sus deudas con los acreedores.

En abril de 2017 vuelve a bajar el valor a pesar de salir de concurso y van remontando el valor (excepto en 2018) hasta 2020 alcanzar un valor de 0.46 que como he comentado antes no es tan bajo ya que la pandemia si tiene efecto en el Elche, pero se acentúa menos debido a la recepción de dinero por parte del nuevo propietario y por el ascenso a primera división.



Fuente: elaboración propia; información extraída de SABI

Ratio de tesorería

Representa el conjunto total de activos corrientes que pueden transformarse en liquidez de forma inmediata para hacer frente a las deudas que tiene una empresa en el corto plazo.

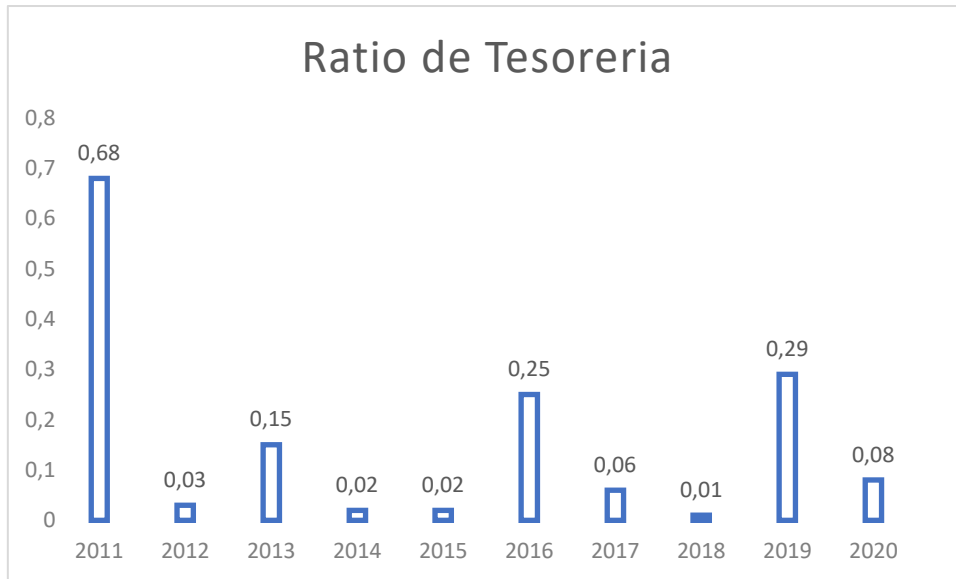
$$\text{Ratio de Tesorería} = \frac{\text{Inversiones Financieras c/p} + \text{Efectivo y Otros Activos Líquidos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Además, su valor dependerá del tipo de empresa o sector al que pertenezca, y como es lógico hay que tener en cuenta que no es bueno tener un valor muy superior ni uno muy escaso.

Años	Tesorería	Otros activos líquidos	Pasivo Corriente	Ratio de Tesorería
2011	1.954.544	1.983.650	5.775.325	0.68
2012	128.365	128.365	9.183.907	0.03
2013	976.519	1.333.901	15.602.378	0.15
2014	159.434	381.175	30.977.304	0.02
2015	317.423	329.551	36.477.449	0.02
2016	519.925	519.925	4.156.616	0.25
2017	615.915	616.631	20.989.431	0.06
2018	70.014	70.436	24.319.051	0.01
2019	1.561.190	1.617.686	10.978.220	0.29
2020	290.078	559.645	10.306.565	0.08

Como se puede observar en la tabla, el valor más alto de la ratio de tesorería se alcanza en 2011 y es de 0.68 un valor que tampoco es del todo bueno ya que el Elche no tiene activos líquidos suficientes para hacer frente a sus deudas a corto plazo. En 2015 año que entra en concurso y 2014 año anterior tiene unos valores ínfimos de 0.02 rozando el 0 ya que los activos líquidos del Elche tienen una diferencia abismal con el pasivo corriente por lo que no tendría ninguna posibilidad de hacer frente a pagos, su posibilidad sería suspenderlos/ prorrogarlos.

Y el valor más pequeño se alcanza en 2018 siendo de 0.01 y habiendo una diferencia desorbitada entre los activos líquidos y tesorería en comparación con el pasivo corriente. Aunque este pasivo corriente no es tan grande como en otros años, si tiene gran diferencia con los activos líquidos.



Fuente: elaboración propia; datos extraídos de SABI

ANÁLISIS DE SOLVENCIA

Solvencia es la capacidad que tiene una empresa para demostrar un compromiso, cumplir sus obligaciones y generar fondos para atender a sus deudas o exigencias tanto a corto como a largo plazo.

Dentro del análisis de solvencia, es muy importante realizar dos análisis: el de la estructura financiera y el análisis estructural de los activos. La estabilidad financiera y el riesgo de insolvencia, dos situaciones contrapuestas dependen del origen de los fondos y de la magnitud relativa de cada clase de activos. En el análisis de solvencia conviene tener en cuenta las siguientes ratios:

Ratio de Solvencia

Esta ratio mide la capacidad que tiene la empresa para afrontar sus deudas con terceros, que no son ni más ni menos que la suma de todas las obligaciones tanto a corto como a largo plazo.

$$\text{Ratio de solvencia} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$$

$$\text{Ratio de solvencia} = \frac{\text{Activo No Corriente} + \text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo No Corriente} + \text{Pasivo Corriente}}$$

Como siempre, el valor aconsejable depende de la empresa y del sector al que pertenece, pero generalmente cuando su valor supera el 1,4 se considera favorable, mientras que si es inferior al importe 1,2 resulta preocupante. Si esta ratio diera como resultado un valor inferior a 1, abocaría a la empresa a posiciones de quiebra técnica debido a que tiene unas deudas superiores al valor de su activo y por ello tendría un Patrimonio Neto negativo.

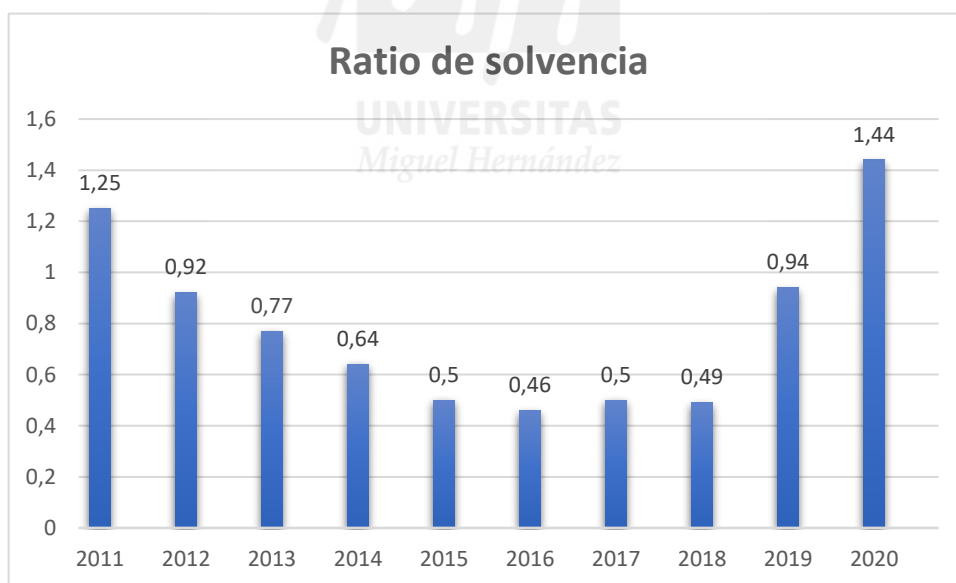
Años	Activo	Pasivo	Ratio de solvencia
2011	24.856.514	19.894.314	1,25
2012	16.444.344	17.838.040	0,92
2013	18.565.864	24.142.312	0,77
2014	24.871.353	38.825.654	0,64
2015	22.232.132	44.885.715	0,50
2016	22.838.741	50.133.986	0,46
2017	21.779.327	43.967.770	0,50
2018	19.988.130	40.534.371	0,49
2019	21.805.695	23.277.913	0,94
2020	22.327.998	15.559.487	1,44

En cuanto al ratio de solvencia, en el periodo analizado se obtienen unos resultados bastante pobres ya que excepto 2011 y 2020 el resto de años tiene valores por debajo de 1 lo que significa que la empresa está en una quiebra técnica, su patrimonio neto es negativo ya que las deudas están por encima de la masa activa de la empresa. Básicamente exceptuando 2011 y 2020 el resto de años la empresa no ha tenido garantía frente a terceros en lo que a pagos se refiere.

En 2011, el primer año en el que empieza el análisis el valor es de 1.25 ligeramente superior a 1,2 lo que significa que no llega a ser del todo favorable pero tampoco es un resultado alarmante como el resto de años. En 2015 año en que el Elche entra en concurso recibe uno de los resultados más bajos, aunque el resultado más bajo se consigue en 2016 en el cual el total del pasivo es más del doble del activo, apuntando una ratio de solvencia de 0.46.

El año con mayor ratio de solvencia sería en 2020 que alcanza un valor de 1.44, valor suficiente para considerarse favorable y tener garantía frente a terceros. En este caso el activo si es mayor que el total del pasivo.

Lógicamente en 2011 tiene un valor decente pero conforme se va acercando a 2015 año que entra en concurso baja considerablemente hasta que alcanza el convenio y sale del concurso a principios de 2017, para ir in crescendo duplicando su valor de 2018 a 2019 por el ascenso de categoría del club lo que le hizo sanear bastante las cuentas y llegar al valor de 1.44 en 2020.



Fuente: elaboración propia; datos extraídos del SABI

Cobertura del Activo No Corriente

El fin de esta ratio es averiguar con qué tipo de inversiones está financiada la empresa, si con recursos pertenecientes al largo plazo o al corto plazo. Mide la relación existente entre los capitales propios de la empresa y el pasivo no corriente y su activo no corriente.

$$\text{Cobertura ANC} = \frac{PN + PNC}{ANC}$$

Esta ratio establece el grado en que los activos no corrientes están siendo financiados con recursos permanentes, debiendo de ser mayor que uno, lo que además sería indicativo de la existencia de un Fondo de Maniobra positivo.



Años	Patrimonio Neto	Pasivo no corriente	Activo no corriente	Cobertura Activo NC
2011	4.962.199	14.118.989	13.939.113	1.37
2012	-1.393.696	8.654.133	13.282.060	0.55
2013	-5.576.448	8.539.934	16.399.473	0.18
2014	-13.954.301	7.848.350	21.644.684	-0.28
2015	-22.653.583	8.408.266	19.998.171	-0.71
2016	-27.295.244	45.977.370	18.258.796	1.02
2017	-22.188.443	22.978.339	19.616.105	0.04
2018	-20.546.240	16.215.320	17.910.179	-0.24
2019	-1.472.219	12.299.693	19.024.901	0.57
2020	6.768.511	5.252.922	17.578.876	0.68

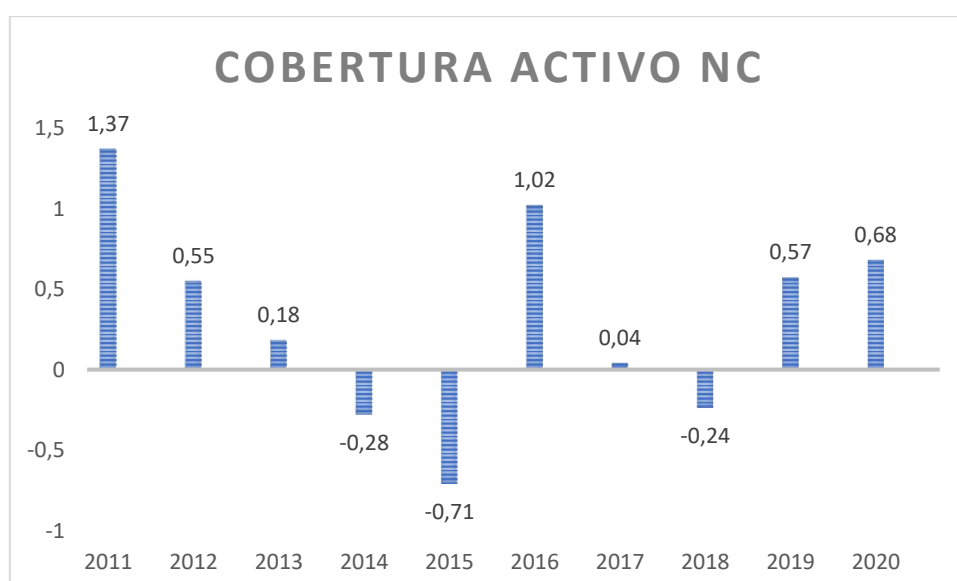
En 2011, la cobertura del Activo No Corriente está por encima de 1 lo que significa que los activos no corrientes están financiados por recursos permanentes y este año el Elche CF tiene un Fondo de maniobra positivo.

En los años posteriores, el resultado está por debajo de 1 lo que significa que estos activos no corrientes tienen una exigibilidad más inmediata (exigibilidad a corto plazo) y la empresa tiene imposibilidad para hacer frente al pago de las deudas.

En 2014 es negativo incluso, y en 2015 cuando el Elche entra en concurso es más negativo todavía alcanzando el valor más bajo de los años de este análisis.

A finales de 2016 cercano a la renegociación de la deuda este sube de nuevo por encima de uno saneando un poco las cuentas volviendo de nuevo a financiar sus activos no corrientes con recursos permanentes y tornando de nuevo su fondo de maniobra en positivo.

Vuelve a caer hasta incluso ser nuevamente negativo en 2018 debido a los fracasos deportivos entre otros motivos y continua en los años siguientes 2019-2020 creciendo hasta alcanzar un valor final en 2020 de 0.68 que a pesar de no ser tan bueno como en 2011 y 2016 tiene un potencial de crecimiento bastante bueno debido a la situación financiera que se encuentra el Elche desde 2020 hasta ahora mismo en la actualidad.



Fuente: elaboración propia; datos extraídos de SABI

Ratio de endeudamiento

La ratio de endeudamiento se utiliza en contabilidad para averiguar qué parte de los activos de una empresa se financia mediante la deuda.

Generalmente el valor adecuado de esta ratio podría estar entre 0,4 y 0,6. Si fuese superior a 0,6, este resultado nos diría que la empresa tiene un volumen de deudas excesivo con terceros y que la empresa estaría perdiendo autonomía financiera. Por el contrario, si es inferior a 0,4 podría significar un exceso de fondos propios lo que podría suponer un elevado coste de oportunidad.

$$\text{ratio de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo [Corriente y no Corriente]}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo [Corriente y no Corriente]}}$$



Años	Pasivo	Patrimonio Neto	Ratio de endeudamiento
2011	19.894.314	4.962.199	0.80
2012	17.838.040	-1.393.696	1.08
2013	24.142.312	-5.576.448	1.30
2014	38.825.654	-13.954.301	1.56
2015	44.885.715	-22.653.583	2.02
2016	50.133.986	-27.295.244	2.20
2017	43.967.770	-22.188.443	2.02
2018	40.534.371	-20.546.240	2.03
2019	23.277.913	-1.472.219	1.07
2020	15.559.487	6.768.511	0.70

Aitor Riera Sánchez
29523621Q

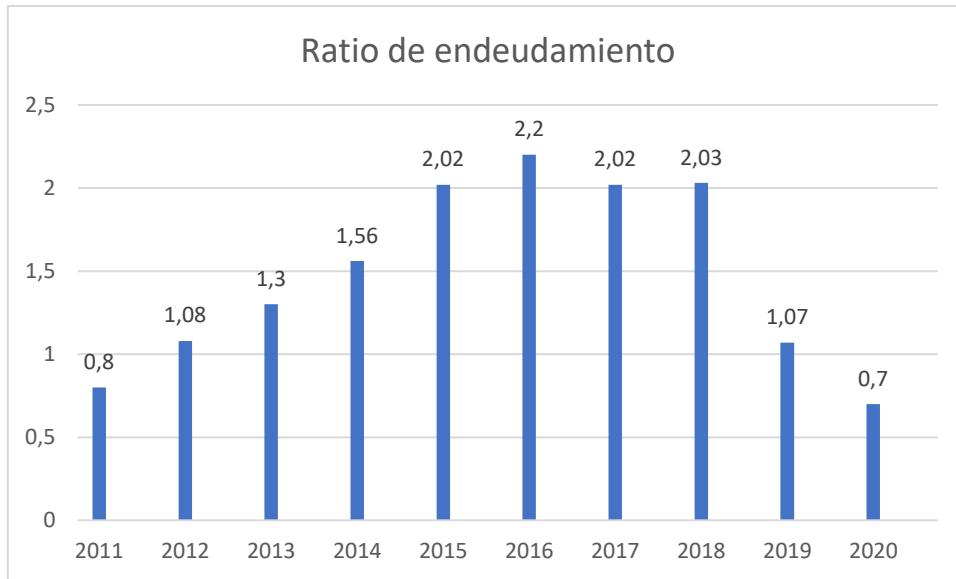
Con la presente tabla elaborada, voy a proceder a analizar los valores de la ratio de endeudamiento para el Elche en el periodo 2011-2020.

Según la teoría, un valor superior a 0,6 indicaría que existe un volumen de deudas con terceros excesivo y que por lo tanto la empresa no podría hacer frente a los pagos que debe, así como perdería autonomía financiera.

Todos los años son superiores a 0.6 por lo que tendría muchas deudas con terceros, hay años que tiene más y otros que menos pero siempre por encima de ese valor. En el sector que se encuentra es normal esta situación, pero hay años que voy analizar ahora mismo que tiene valores desorbitados que son impropios de un club con autonomía financiera y con cuentas saneadas.

Empezando por el año 2011, tiene un valor por encima del umbral, pero es un valor razonable ya que no se despega tanto del valor aconsejable y es una situación salvable. A medida que avanzan los años y sobre todo en 2015, el valor de la ratio de endeudamiento alcanza los 2 puntos cuando entra en concurso y alcanza su punto más alto en 2016 siendo prácticamente el pasivo el doble del patrimonio neto debido a la inestabilidad financiera del elche antes de renegociar sus deudas y conseguir el convenio/acuerdo.

Desde ese año conserva valores muy malos también, pero empieza a bajar ese endeudamiento hasta 2020 que tiene el valor más bajo del periodo de este análisis situándose en 0.70 y muy cercano a los valores aconsejados, solo un 10% por encima. Como he comentado anteriormente el Elche si sufre por la pandemia, pero también compensa esa bajada con el ascenso de categoría en agosto de 2020 y con la inversión recibida del nuevo propietario.



Fuente: elaboración propia; datos extraídos del SABI

Coeficiente de endeudamiento

El Coeficiente de Endeudamiento es aquel indicador que se encargar de medir el apalancamiento financiero de una empresa. Se calcula dividiendo el Pasivo total entre el Patrimonio Neto.

$$\text{Coeficiente de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Años	Pasivo	Patrimonio Neto	Coficiente de endeudamiento
2011	19.894.314	4.962.199	4,01
2012	17.838.040	-1.393.696	-12,80
2013	24.142.312	-5.576.448	-4,33
2014	38.825.654	-13.954.301	-2,78
2015	44.885.715	-22.653.583	-1,98
2016	50.133.986	-27.295.244	-1,84
2017	43.967.770	-22.188.443	-1,98
2018	40.534.371	-20.546.240	-1,97
2019	23.277.913	-1.472.219	-15,81
2020	15.559.487	6.768.511	2,30

En este caso, la existencia del patrimonio neto negativo condiciona los resultados que ofrece la ratio. No obstante, del análisis en los distintos años de la serie temporal de sus componentes por separado es posible extraer las siguientes conclusiones:

En cuanto al pasivo, en 2011 toma un valor cercano a los 20 millones de euros y el patrimonio neto comienza este periodo de análisis con un valor de 4.9 millones de euros.

En 2012 el Pasivo sufre una bajada por la disminución de sus deudas y se sitúa en 17 millones, mientras que el Patrimonio Neto cae hasta ser negativo cercano a -1.5 millones.

Es en 2013 cuando se hace más difícil la situación por su cercanía al concurso de acreedores ya que el pasivo aumenta a un valor de 24 millones el más alto hasta la fecha y el patrimonio neto vuelve a disminuir en casi 5 millones por lo que sigue siendo

negativo. Este año es un punto de inflexión ya que los valores caen en picado y la empresa se ve afectada económica y financieramente.

En 2014 la deuda va creciendo exponencialmente aumentando en 14 millones el Pasivo con respecto al año anterior y el Patrimonio Neto sigue decreciendo por diversas causas, pero una de ellas es la negatividad del resultado del ejercicio que va empeorando año tras año.

En 2015 año que el Elche entra en situación concursal, el Pasivo tiene una cifra de 45 millones prácticamente lo que viene a mostrar que el Elche tenía un volumen de deuda muy alto. En cuanto al Patrimonio neto, alcanza la cifra más baja hasta el momento en este año de entrada a concurso (-22 millones).

Pasamos a 2016, en este año se consigue el peor dato de ambos estados contables ya que el pasivo registra su máximo y el Patrimonio Neto es más negativo que nunca. Esto es debido a que el Elche estaba inmerso en esta situación de concurso y había descendido de categoría deportivamente por lo que las cosas no iban muy bien ni en lo financiero ni en lo deportivo.

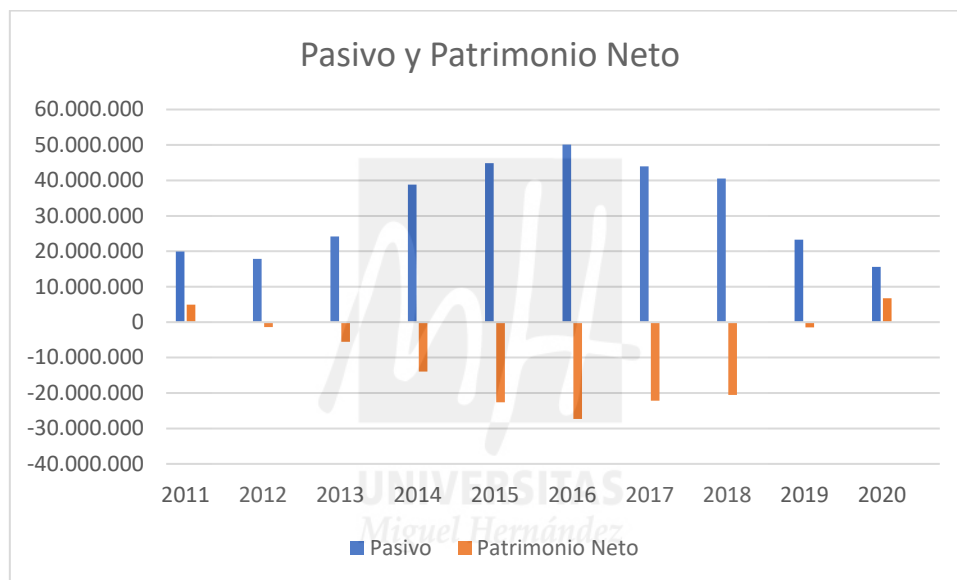
En el año 2017, se consigue el convenio con los acreedores en el mes de abril por lo que ligeramente la empresa comienza a disminuir sus deudas bajando el Pasivo. El Patrimonio Neto también aumenta debido entre otras causas a que el resultado del ejercicio comienza a ser más favorable. Debido a este convenio con los acreedores empieza un proceso de recuperación ya que de 2017 en adelante mejoran las cifras tanto del Pasivo como del Patrimonio Neto.

En 2018 pasa prácticamente igual que en 2017 ya que el Pasivo disminuye eso si lentamente por que la deuda es muy alta, y el Patrimonio Neto va aumentando poco a poco con el objetivo de ser positivo.

En el año 2019 se consigue una mejora sustancial en ambas masas patrimoniales ya que el Pasivo se disminuye casi a la mitad y el Patrimonio Neto pasa de -20 millones a -1.5 millones. Esta mejora es debido a los éxitos deportivos y a una fuerte inversión de capital por parte del nuevo propietario del club, lo que aumenta el capital social considerablemente, hecho que afecta positivamente al Patrimonio Neto.

Y para acabar este análisis, en 2020 se registran las mejores cifras de ambos componentes ya que el Pasivo tiene un valor de 15.5 millones aproximadamente (bastante más bajo que en 2016). El Patrimonio Neto tiene un valor cercano a 6 millones bastante mejor valor que el registrado en el peor año, el 2016, que era de casi -30 millones.

En conclusión, el convenio con los acreedores ha ayudado a sanear ambos estados contables, dando como resultado en 2020 valores bastante superiores a los de 2015-2016 por ej., años que el Elche C.F. estuvo concursado.



Fuente: Elaboración propia; datos extraídos de SABI

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

El análisis de la estructura de los activos es interesante a la hora de analizar los estados contables de una empresa ya que nos permite saber qué clase de activos predominan en la empresa y cuanto suponen sobre el activo total.

Activo corriente sobre Activo

Esta ratio es válida para estudiar la importancia que tiene el Activo corriente frente al Activo en una empresa, la fórmula es la siguiente:

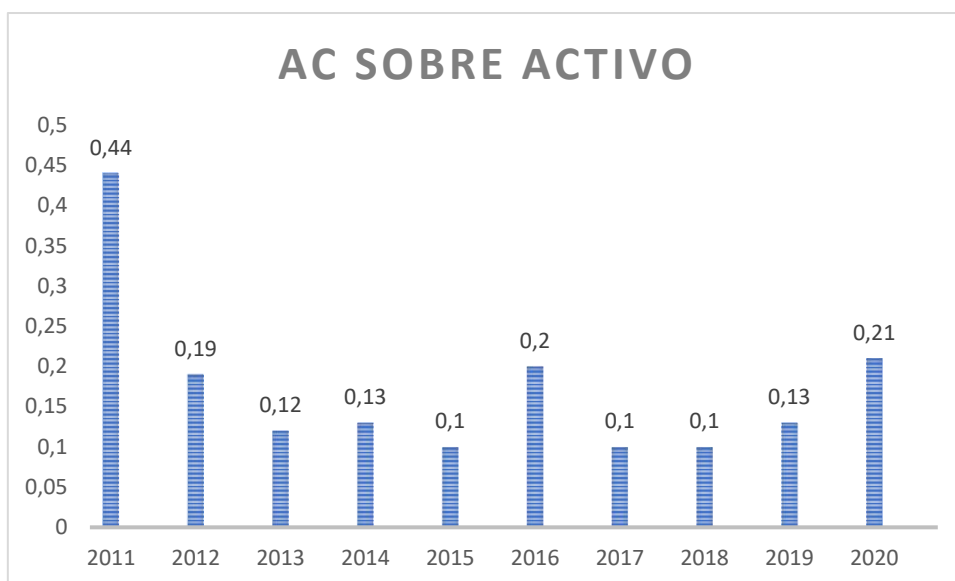
$$\text{Activo Corriente sobre Activo} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Activo}}$$

Años	Activo corriente	Activo	AC sobre Activo
2011	10.917.401	24.856.514	0.44
2012	3.162.284	16.444.344	0.19
2013	2.166.391	18.565.864	0.12
2014	3.226.669	24.871.353	0.13
2015	2.233.960	22.232.132	0.10
2016	4.579.946	22.838.741	0.20
2017	2.163.222	21.779.327	0.10
2018	2.077.951	19.988.130	0.10
2019	2.780.794	21.805.695	0.13
2020	4.749.122	22.327.998	0.21

Utilizando la información de esta tabla, podemos concluir que peso tiene el activo corriente sobre el activo total en el Elche CF desde el año 2011 al año 2020.

En 2011, alcanza su mayor valor siendo el activo corriente casi la mitad del activo, un valor bastante bueno para su sector y también bastante bueno en comparación con los otros años ya que el valor de 2011 es el mayor con diferencia. El resto de años aumentan las deudas y disminuye la liquidez y activos corrientes de la empresa hasta llegar a 2015 que sitúa en el valor más bajo en el que hay 20 millones prácticamente de diferencia entre el activo corriente y el activo, en 2016 aumenta un poco más por la cercanía al convenio, pero ya a finales de 2017 y 2018 completo vuelve a alcanzar el valor de 0.10 compartido con el año 2015.

Y en 2019 aumenta ligeramente por los éxitos deportivos y las financiaciones recibidas por el club hasta recibir el valor de 0.21 en 2020 que a pesar de la pandemia y haber incurrido en más pérdidas de las normales, sigue siendo un mayor valor que el de 2019.



Fuente: elaboración propia; datos extraídos del SABI

Inmovilizado Material sobre Activo

Esta ratio representa la importancia del Inmovilizado material sobre el Activo, la fórmula para calcularlo es la siguiente:

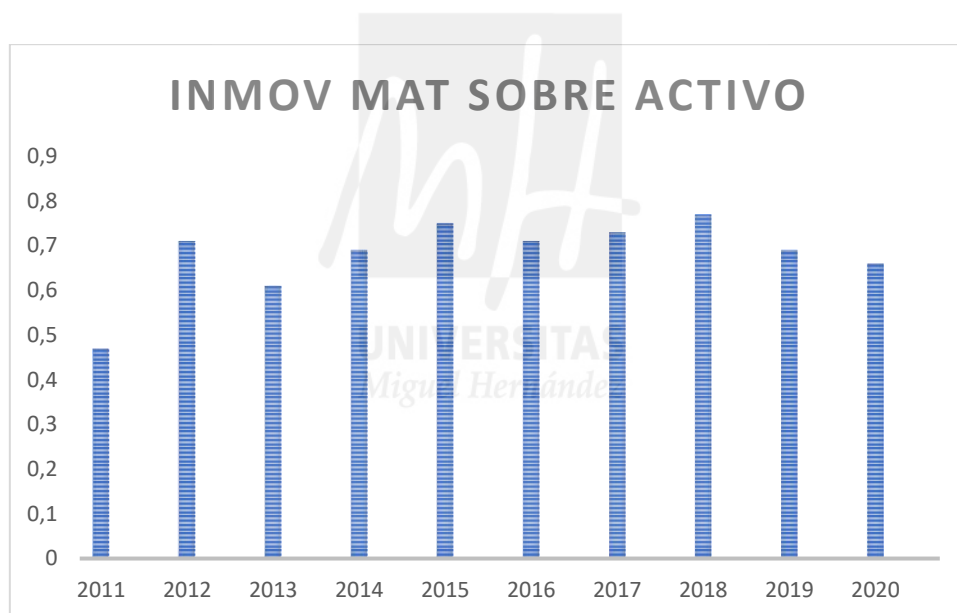
$$\text{Inmovilizado material sobre activo} = \frac{\text{Inmovilizado material}}{\text{Activo}}$$

Años	Inmov material	Activo	Inmov mat sobre activo
2011	11.595.861	24.856.514	0.47
2012	11.695.315	16.444.344	0.71
2013	11.414.693	18.565.864	0.61
2014	17.164.956	24.871.353	0.69
2015	16.725.311	22.232.132	0.75
2016	16.290.363	22.838.741	0.71
2017	15.970.312	21.779.327	0.73
2018	15.478.967	19.988.130	0.77
2019	15.080.293	21.805.695	0.69
2020	14.654.365	22.327.998	0.66

En este caso, con el análisis propuesto se busca analizar que parte del activo corresponde al inmovilizado material, en este caso voy a analizar los años que más destacan tanto positiva como negativamente.

El año que con menor valor es 2011 ya que el Elche todavía no era un club con tanto nombre como en la actualidad y su valor es inferior a la mitad, ya que poseía un número no tan grande de elementos patrimoniales, bienes muebles, inmuebles etc.

Los años con más valor son el periodo del 2015 al 2018 ya que en estos años el Elche yendo en crecimiento estos años hasta alcanzar su punto más alto en 2018 resultando en 0.77 siendo prácticamente el inmovilizado material la totalidad del activo cercano al 80%.



Fuente: elaboración propia; datos extraídos del SABI

ESTRUCTURA DEL PASIVO

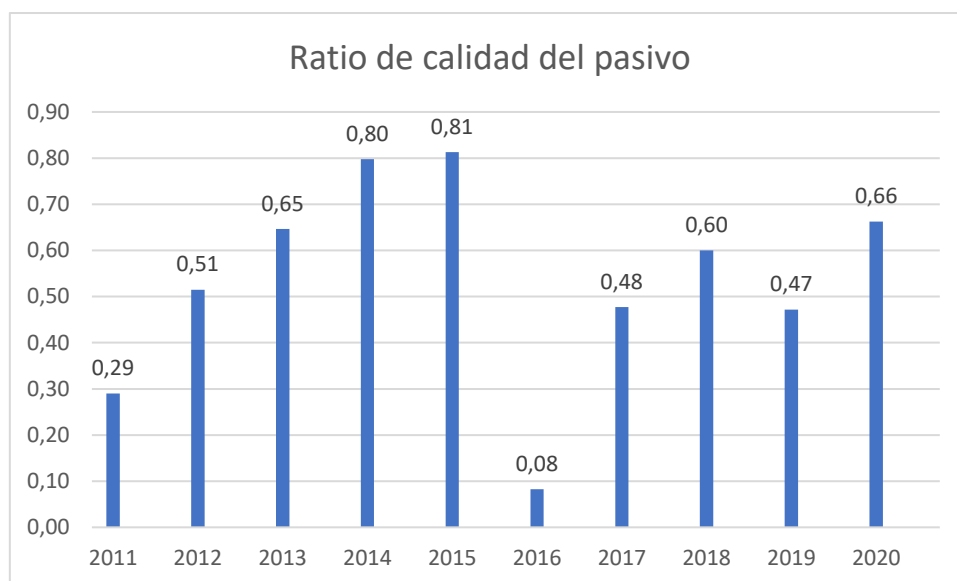
Ratio de calidad del Pasivo

Mide la importancia del Pasivo Corriente, respecto al pasivo total de la empresa. Generalmente, cuanto menor sea su valor esta ratio nos indicara que la deuda es de mayor calidad.

$$\text{Ratio de Calidad del Pasivo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo}}$$

Años	Pasivo corriente	Pasivo	Ratio de calidad del pasivo
2011	5.775.325	19.894.314	0.29
2012	9.183.907	17.838.040	0.51
2013	15.602.378	24.142.312	0.65
2014	30.977.304	38.825.654	0.80
2015	36.477.449	44.885.715	0.81
2016	4.156.616	50.133.986	0.08
2017	20.989.431	43.967.770	0.48
2018	24.319.051	40.534.371	0.60
2019	10.978.220	23.277.913	0.47
2020	10.306.565	15.559.487	0.66

La ratio de calidad del pasivo funciona en cuanto a menor sea este, mayor será la calidad de su pasivo. El peor dato lo encontramos en 2015 casualmente año que el Elche entra en concurso con un valor de 0.81, es el peor ya que es el valor más alto del periodo y eso significa que su pasivo/deudas son de mala calidad. No obstante, en el año 2016 encontramos el mejor valor debido a la renegociación de sus deudas se obtiene una gran calidad del pasivo alcanzando ese 0.08, en comparación con la ratio del año anterior que era de 0.81 el más alto del análisis.



Fuente: elaboración propia; datos extraídos de SABI

ANÁLISIS ECONÓMICO

El análisis económico estudia los resultados de la empresa a partir de la cuenta de pérdidas y ganancias para obtener una visión conjunta de la rentabilidad, la productividad, el crecimiento de la empresa y las expectativas de futuro.

Fuente (Holded.com)

URL: <https://www.holded.com/es/blog/los-cinco-terminos-financieros-que-debes-conocer>

En este apartado, complementaremos este estudio con unos indicadores que nos permitirán un análisis más detallado: **la rentabilidad**, como una medida relativa de los resultados, analizados en sus dos modalidades: la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

Margen de Explotación

El margen de explotación es la proporción de los ingresos de explotación de una empresa para sus ventas totales. Esto demuestra efectivamente la cantidad por cada euro que la empresa tiene de beneficio.

Por lo tanto, se centra exclusivamente en su actividad productiva, ignorando la forma en la que se financia, así como la intervención del Estado. Mide la capacidad de los ingresos para generar distintos tipos de resultados, la fórmula para calcular este margen es la siguiente:

$$\text{Margen Explotación (EBIT)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Importe Neto Cifra Negocios}}$$

La ratio indicará el Resultados Antes de Intereses e Impuestos que se obtiene por cada euro de importe neto de cifra de negocios.

Años	EBIT	Importe neto cifra de negocios	Margen de explotación
2011	2.441.677	4.783.428	0.51
2012	-2.516.797	4.289.334	-0.59
2013	-7.707.715	5.553.331	-1.39
2014	-5.700.359	25.799.343	-0.22
2015	-6.388.562	26.595.449	-0.24
2016	-2.097.083	9.532.560	-0.22
2017	-4.073.780	8.392.694	-0.49
2018	2.098.124	2.316.605	0.91
2019	-432.864	9.935.323	-0.04
2020	2.260.670	8.271.266	0,27

Expuesta la tabla con los datos sobre el Margen de Explotación puede verse que presenta valores negativos. La existencia de resultados negativos afecta a la interpretación de la ratio no obstante se pone de manifiesto la escasa rentabilidad de la empresa durante gran parte del periodo analizado.

Ratios económicas sobre el personal

En este caso vamos a analizar la contribución de cada empleado a la obtención del importe neto de la cifra de negocios. El personal a considerar para la ratio es la plantilla media del ejercicio.

Coste medio del personal

$$\text{Coste Medio Personal} = \frac{\text{Gastos Personal}}{\text{Números Empleados}}$$

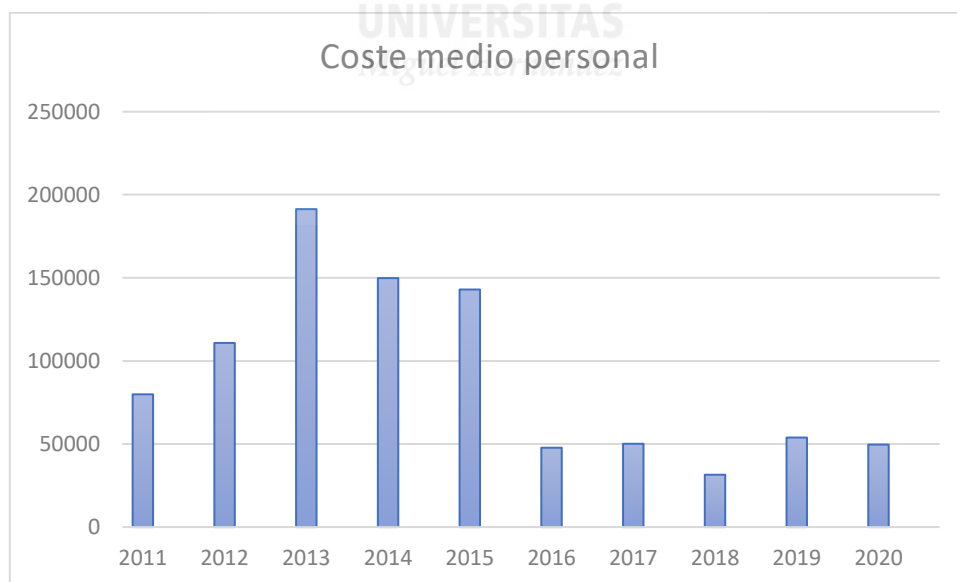
Esta ratio pretende aproximar el coste laboral que supone a la empresa un trabajador por término medio.

Años	Gastos personal	Numero empleados	Coste medio personal
2011	4.154.328	52	79890,92
2012	5.763.210	52	110830,96
2013	9.375.627	49	191339,33
2014	20.377.621	136	149835,45
2015	18.300.802	128	142975,02
2016	6.687.159	140	47765,42
2017	6.968.094	139	50130,17
2018	4.378.357	139	31498,97
2019	6.897.071	128	53883,37
2020	6.999.233	141	49639,95

En esta tabla, simplemente podemos encontrar el coste medio del personal representado en euros. Cabe destacar el año 2013 que es el año más costoso, pero también es el que menos trabajadores tiene.

El año con menos coste es el 2018 con un coste medio bastante inferior en comparación con otros años, pero una de las cifras de trabajadores más altas registrada 139.

Sin duda el punto de inflexión de este periodo es en el año 2015(año que el Elche entra en situación de concurso) ya que al pasar año 2016 sufre una bajada de coste medio del personal de casi 100000 y ya los siguientes años hasta la actualidad se mantiene más o menos constante alrededor de esa cifra. Esto se debe a que el Elche desde que entro en concurso tuvo que hacer un recorte de presupuesto en este sector del personal por lo que tuvo que destinar menos dinero para los sueldos. También cabe destacar que el Elche al ser un equipo de futbol y bajar de división los profesionales que tenía en el club eran menos cualificados (cuerpo técnico, jugadores, fisioterapeutas) por lo que percibirían una cantidad de dinero menor.



Fuente: elaboración propia; datos extraídos del SABI

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

Es una herramienta muy útil para determinar hasta qué punto tu compañía, o un nuevo producto o servicio será rentable. Dicho de otra manera, es el cálculo financiero usado para determinar el número de productos o servicios necesitas vender para al menos cubrir tus costos. Cuando eres rentable, no estás perdiendo ni ganando dinero, pero al menos todos tus gastos están cubiertos.

El análisis de la rentabilidad pretende relacionar las rentas que se generan a través de la Cuenta de pérdidas y ganancias con la inversión realizada por la empresa para poder desarrollar su actividad. Las dos rentabilidades contables más importantes son la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

Rentabilidad Económica

Esta variable evidencia la relación comprendida entre el resultado de la actividad operativa y el activo total de la explotación vinculado a dicha actividad. Ello permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte a su valor. A continuación, tenemos la fórmula de la Rentabilidad económica que se calcula dividiendo el Resultado de explotación entre la totalidad del Activo, a este resultado se le multiplica por 100 para expresarlo en tanto por ciento.

$$\text{Rentabilidad Económica R.O.A (\%)} = \frac{\text{Resultado de explotación}}{\text{Activo total}} \times 100$$

Años	EBIT	ACTIVO	Rentabilidad económica	RE (%)
2011	2.441.677	24.856.514	0.10	10%
2012	-2.516.797	16.444.344	-0.15	-15%
2013	-7.707.715	18.565.864	-0.42	-42%
2014	-5.700.359	24.871.353	-0.23	-23%
2015	-6.388.562	22.232.132	-0.29	-29%
2016	-2.097.083	22.838.741	-0.09	-9%
2017	-4.073.780	21.779.327	-0.19	-19%
2018	2.098.124	19.988.130	0.10	10%
2019	-432.864	21.805.695	-0.02	-2%
2020	2.260.670	22.327.998	0.10	10%

A continuación, voy a analizar la tabla en la que se representa la Rentabilidad Económica (%), cabe destacar que no hay valor absoluto para las ratios que sea aconsejable en todos los sectores, sino que simplemente dependiendo del sector será recomendable un intervalo de valores u otro. En este caso del Elche CF, pertenece al sector servicios ya que es un equipo de futbol, y aunque son clubes que manejan grandes cantidades de dinero, no siempre tienen rentabilidades altas.

En este caso, empezamos el análisis en 2011 donde tiene una rentabilidad económica positiva de un 10%, esta rentabilidad asegura una cierta productividad a los activos de la sociedad, por lo que en este caso no está nada mal, es una buena cifra. Pero a partir del 2011 la rentabilidad económica cae empicado.

Como vemos nuevamente la existencia de resultados negativos a partir del 2012 condiciona la interpretación de la ratio. No obstante, cabe destacar los pésimos valores obtenidos especialmente en el intervalo que va del 2012 al 2017.

Rentabilidad Financiera

La **rentabilidad financiera** o ROE (*Return on Equity*) es un indicador que mide el beneficio que obtiene una empresa en relación a los recursos propios, sin contabilizar recursos de terceros (como endeudamiento). El ROE es una ratio que indica la ganancia que obtienen los accionistas por el capital que han invertido en la empresa.

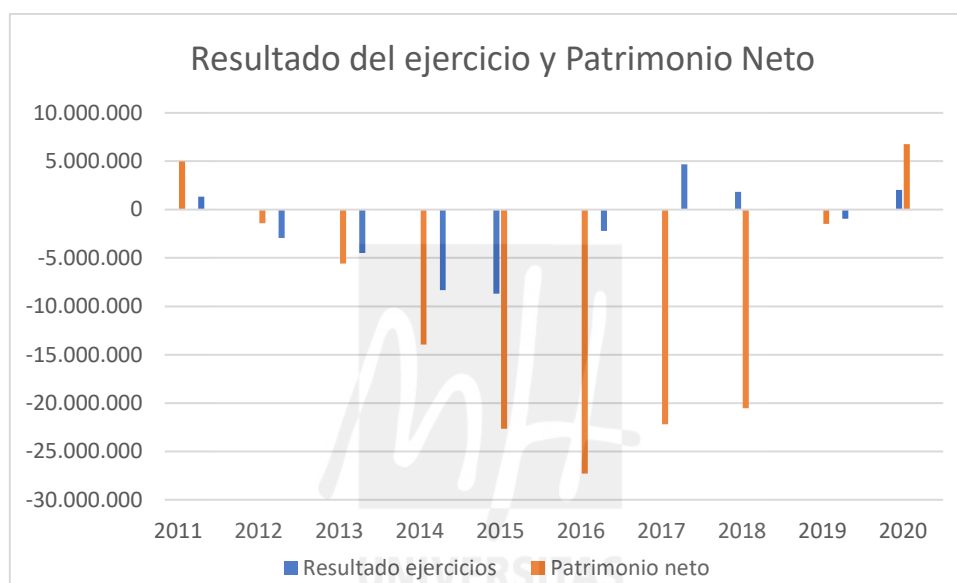
$$\text{Rentabilidad Financiera (ROE)} = \frac{\text{Resultado Ejercicios}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$$

El fin de este indicador es comparar el beneficio final después de que la empresa atienda a todos sus compromisos.

Años	Resultado ejercicios	Patrimonio neto	Rentabilidad financiera	ROE(%)
2011	1.351.470	4.962.199	0.27	27%
2012	-2.932.484	-1.393.696	2.10	-210%
2013	-4.482.335	-5.576.448	0.80	-80%
2014	-8.320.945	-13.954.301	0.60	-60%
2015	-8.674.670	-22.653.583	0.38	-38%
2016	-2.195.712	-27.295.244	0.08	-8%
2017	4.665.653	-22.188.443	-0.21	-21%
2018	1.830.125	-20.546.240	-0.09	-9%
2019	-935.318	-1.472.219	0.64	-64%
2020	2.033.436	6.768.511	0.30	30%

Como vemos la interpretación de los valores mostrados en la anterior tabla puede inducir a error como consecuencia de la existencia varios años de resultados del ejercicio negativos y patrimonios netos negativos. Es por ello que seguidamente, en vez de comentar los valores obtenidos en relación a la rentabilidad financiera, se procederá a analizar por separado el resultado y el patrimonio neto en la serie temporal objeto de estudio.

ANÁLISIS DEL RESULTADO DEL EJERCICIO Y PATRIMONIO NETO



Miguel Hernández

A continuación, se va a realizar un análisis del Resultado del ejercicio y el Patrimonio Neto en el mismo periodo (2011-2020) es interesante el análisis de estos dos estados contables ya que afectan a muchas ratios calculadas anteriormente y son cruciales a la hora del cálculo de estos. Es interesante analizarlos ya que fluctúan bastante en este periodo y cabe destacar los años clave de este periodo como son la entrada al concurso de acreedores por parte del Elche CF, la consecución del convenio con los acreedores y la pandemia entre otros.

Los he representado gráficamente en el mismo grafico para que así se vea claramente los valores con la escala del eje, y para poder ser comparados en el periodo.

En cuanto al año 2011 el Elche obtiene un resultado del ejercicio positivo y un patrimonio neto positivo también de más o menos 5 millones, lo que genera un ROE positivo; situación excepcional ya que solo pasa en 2 años en este periodo de análisis.

En los siguientes años se produce una situación de decrecimiento del resultado del ejercicio convirtiéndose cada en más negativo por las deudas contraídas por la empresa y llega a su mínimo valor en 2015 año que el elche entra en concurso de acreedores con un resultado del ejercicio de -8.6 millones de euros. En el caso del patrimonio neto pasa exactamente igual ya que en 2011 es positivo, pero conforme se va acercando el año 2015, año del concurso cada vez se va volviendo más y más negativo alcanzando en este año una cifra de -22.6 millones de euros significando esto que los pasivos superan por bastante diferencia a los activos.

En 2016, el resultado del ejercicio sigue siendo negativo, aunque tiene un valor mayor al año anterior esto debido a que el convenio está a punto de alcanzarse, estaba parcialmente completado el acuerdo por lo que el Elche tenía menos deudas que en años anteriores. En cuanto al patrimonio neto, alcanza su peor valor del periodo 2011-2020 acercándose ya a los -30 millones.

En 2017 se alcanza el convenio con los acreedores y esto se ve perfectamente reflejado en el resultado del ejercicio ya que a partir del convenio el resultado del ejercicio va creciendo. Sin ir más lejos, en 2017 ya pasa a tener un valor positivo y mayor a los que se habían conseguido antes, incluso mayor que en 2011 que aún estaba lejos del concurso de acreedores. Igual pasa con el patrimonio neto que tras la consecución del convenio se va reduciendo la cifra negativa de este. No es positivo instantáneamente como el resultado del ejercicio, pero se va convirtiendo en positivo con el paso de los años.

En 2019, hay una pequeña recesión en el resultado del ejercicio ya que baja ligeramente y se vuelve a convertir negativo por la mala situación deportiva, y el patrimonio neto aumenta muchísimo reduciéndose casi 20 millones por el aumento de capital social por los nuevos socios y el nuevo propietario.

Aitor Riera Sánchez
29523621Q

Y para acabar este análisis, en 2020 vuelven a ser positivos ambos estados contables lo que genera un ROE positivo, a pesar de la pandemia que tuvo un gran impacto en el Elche CF, los éxitos deportivos y la herencia económica del año anterior hacen que la pandemia tenga menos impacto en los resultados económicos y financieros del Elche CF.



CONCLUSIONES DEL TRABAJO

A lo largo de este trabajo hemos analizado el concepto de concurso de acreedores, las fases que tiene, los componentes y las posibles soluciones que este proceso comprende.

Posteriormente, hemos introducido el caso práctico del Elche C.F. contextualizando y describiendo esta empresa, después hemos aplicado las fases del concurso y soluciones al caso del Elche C.F. dando fechas y datos reales. He profundizado en la declaración del concurso y en la consecución del convenio concursal con los acreedores.

Al fin y al cabo, la conclusión de este trabajo es bastante evidente y está bastante clara, analizando las ratios del Elche C.F. en los cuales hemos tratado con las cuentas anuales de esta empresa, el Elche entró en concurso con muchas deudas y unos números muy malos en cuanto a prácticamente todas las ratios. Lógicamente los valores son peores los años que el Elche está en concurso de acreedores y van mejorando progresivamente después del convenio en lo que se podría denominar como un proceso de recuperación.

Es cierto que en el sector en el que opera el Elche C.F. los resultados no suelen ser muy positivos en estas empresas y que analizar las ratios de una empresa concursada es evidente que no va a dar unos buenos números sobre todo las empresas que entran en concurso, pero van arrastrando en años anteriores malos resultados, por eso mismo este análisis es interesante en varios puntos de inflexión como son la entrada a concurso, el convenio de los acreedores y el fin de esta situación.

Habiendo realizado el análisis que hemos realizado (análisis de solvencia, de liquidez, económico y financiero entre otros) adjuntando tablas y gráficos de elaboración en el periodo de 2011 a 2020.

Los resultados arrojaban cifras bastante negativas en la que la mayoría de los casos el Elche C.F. tenía imposibilidad para hacer frente a deudas a c/p y tenía resultados del ejercicio negativos, así como el patrimonio neto bastante desfavorable también.

Ya sabíamos que las cifras iban a ser negativas pero lo que he hecho hincapié y lo que creo que es lo más destacable de este análisis son esas fechas clave: la declaración del

Aitor Riera Sánchez
29523621Q

concurso y sobre todo la mejora progresiva en cada análisis y en cada ratio después del convenio con los acreedores por lo que demuestra que fue un concurso exitoso y se puede reflejar numéricamente como ha tenido un impacto positivo en la actividad del Elche C.F.



BIBLIOGRAFÍA

-Sansalvador, M.E. (2017) "Contabilidad del Concurso de Acreedores". Editorial electrónica de la UMH. ISBN 978-84-16024-50-6

-Sansalvador (2020) "PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD Y ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS". Ed. Centro de Alta Formación Aseguradora del Colegio Profesional de Mediadores de Seguros de Alicante.

-Trigueros (coordinador) y otros (2018) "Concurso de acreedores. Aspectos prácticos de contabilidad y valoración" Ed. Francis Lefebvre. ISBN 978-84-17317-46-1.

-Colaboradores de Wikipedia. (2022, 30 mayo). Elche Club de Fútbol. Wikipedia, la enciclopedia libre. Disponible en la URL: https://es.wikipedia.org/wiki/Elche_Club_de_F%C3%BAtbol

-Elche Directo. (2017, 9 febrero). Elche Directo. Disponible en la URL: <https://www.elchedirecto.com/>

-Elche CF. (S.F.). Elche CF. Disponible en la URL: <https://www.elchecf.es/club/ley-de-transparencia>.

-J. Méndez (2015, 5 junio). La LFP confirma el descenso del Elche. Diario de Pontevedra. Disponible en La URL: <https://www.diariodepontevedra.es/articulo/deporte-general/la-lfp-confirma-el-descenso-del-elche/20150605133550277598.html/>

-Concurso de acreedores Elche Club De Futbol Sad en ELCHE/ELX (A03039104) - Concursal.es. (S.F.). Concurso de acreedores. Disponible en la URL: <https://www.concursal.es/es/concurso-de-acreedores/1121107/elche-club-de-futbol-sad.aspx>

-Holded (2021, 21 octubre). Ratios financieros: ¿qué son y qué tipos existen? Holded. Disponible en la URL: <https://www.holded.com/es/blog/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas>