



TRABAJO FINAL DE GRADO

# **LA PRENSA DEPORTIVA EN UN MERCADO EN TRANSFORMACIÓN.**

**ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO DEL  
*DIARIO AS S.L Y MUNDO DEPORTIVO S.A.***

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS  
GRADO EN A.D.E.

ALUMNO:

**MARIO VICENTE HUETE ORTS**

TUTOR:

**DR. JOAN ENRIC ÚBEDA GARCÍA**

**MARZO 2018**



A mis padres, por ayudarme en momentos críticos durante la realización del trabajo.

A mi novia, un pilar fundamental en mi vida.

A mi tutor, el Dr. Joan Enric Úbeda García,  
por la inmensidad de consejos y conocimientos que ha compartido conmigo.

Muchas gracias a todos.

*“El futuro tiene muchos nombres. Para los débiles es lo inalcanzable. Para los temerosos, lo desconocido. Para los valientes, la oportunidad.” (Víctor Hugo)*

## Contenido

|  |    |
|--|----|
| CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN.....  | 7  |
| 1. Resumen.....  | 7  |
| 1.1. Abstract.....   | 7  |
| 2. Justificación Trabajo Final de Grado .....  | 8  |
| 3. Objetivos .....   | 9  |
| 4. Metodología.....  | 10 |
| 5. Asignaturas relacionadas .....  | 11 |
| CAPÍTULO II. SECTOR PRENSA DIARIA.....   | 12 |
| 1. Inicios de la prensa.....   | 12 |
| 2. El sector de la prensa diaria .....   | 14 |
| 3. La prensa deportiva.....  | 19 |
| 3.1. La prensa deportiva española .....  | 23 |
| 4. Síntesis del capítulo.....  | 32 |
| CAPÍTULO III. MUNDO DEPORTIVO S.A.....   | 34 |
| 1. Historia <i>Mundo Deportivo</i> .....   | 34 |
| 2. Análisis económico-financiero .....   | 36 |
| 2.1. Análisis de la situación patrimonial.....   | 37 |
| 2.2. Análisis de la situación de liquidez.....   | 41 |
| 2.3. Análisis de la situación de endeudamiento.....  | 43 |
| 2.4. Análisis de la política de inversión – financiación .....                                       | 46 |
| 2.5. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.....  | 50 |
| 2.6. Síntesis analítica .....  | 57 |
| CAPÍTULO IV. DIARIO AS S.L. ....   | 60 |
| 1. Historia del Diario As S.L. ....  | 60 |
| 2. Análisis económico-financiero .....   | 64 |
| 2.1. Análisis de la situación patrimonial.....   | 64 |
| 2.2. Análisis de la situación de liquidez.....   | 67 |
| 2.3. Análisis de la situación de endeudamiento.....  | 69 |
| 2.4. Análisis de la política de inversión – financiación (E.O.A.F) .....                             | 71 |
| 2.5. Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias .....   | 74 |
| 2.6. Síntesis analítica del capítulo .....   | 78 |
| CAPÍTULO V. COMPARATIVA ENTRE LAS SOCIEDADES ANALIZADAS MUNDO DEPORTIVO S.A. Y<br>DIARIO AS S.L..... | 81 |
| CAPÍTULO VI. CONCLUSIONES Y LIMITACIONES DEL TRABAJO. ....   | 84 |
| 6.1. Conclusiones.....   | 84 |



|  |    |
|--|----|
| 6.2. Limitaciones .....                                  | 87 |
| BIBLIOGRAFÍA.....  | 88 |
| ANEXOS .....   | 93 |
| 1. Cuentas anuales sociedad El Mundo Deportivo S.A. .... | 93 |
| 2. Cuentas anuales de la sociedad Diario AS S.L. ....    | 95 |

## INDICE DE TABLAS

|   |    |
|---|----|
| Tabla 1. Muestra de diarios nacionales.....   | 16 |
| Tabla 2. Principales diarios de información general .....   | 17 |
| Tabla 3. Principales diarios de información económica.....  | 18 |
| Tabla 4. Principales diarios de información deportiva.....  | 18 |
| Tabla 5. Principales índices de audiencia en Internet.....  | 19 |
| Tabla 6. Evolución audiencia medios de comunicación.....  | 32 |
| Tabla 7. Porcentaje masas patrimoniales Balance de El Mundo Deportivo S.A. ....                       | 37 |
| Tabla 8. Fondo de Maniobra de El Mundo Deportivo S.A.....   | 40 |
| Tabla 9. Ratios de liquidez de El Mundo Deportivo S.A. ....   | 41 |
| Tabla 10. Plazos medios de cobro y pago a Proveedores de la sociedad El Mundo Deportivo S.A.<br>..... | 42 |
| Tabla 11. Ratios de endeudamiento de la sociedad El Mundo Deportivo S.A.....                          | 43 |
| Tabla 12. Amortización acumulada de El Mundo Deportivo S.A. ....                                      | 47 |
| Tabla 13. Variaciones partidas del balance de El Mundo Deportivo S.A. ....                            | 47 |
| Tabla 14. Estado de Origen y Aplicación de Fondos (Ejercicio 2016) de El Mundo Deportivo S.A<br>..... | 48 |
| Tabla 15. Cuenta de pérdidas y ganancias de El Mundo Deportivo S.A. ....                              | 51 |
| Tabla 16. Rentabilidad económica El Mundo Deportivo S.A.....  | 54 |
| Tabla 17. Rentabilidad financiera El Mundo Deportivo S.A. ....  | 56 |
| Tabla 18. Masas patrimoniales balance Diario As S.L .....   | 65 |
| Tabla 19. Fondo de Maniobra de la sociedad Diario As S.L. ....  | 67 |
| Tabla 20. Ratios de liquidez de la sociedad Diario As S.L.....  | 68 |
| Tabla 21. Ratios de endeudamiento de la sociedad Diario As S.L.....                                   | 69 |
| Tabla 22. Amortización acumulada de Diario AS S.L.....  | 72 |
| Tabla 23. Cálculo de las variaciones de las masas patrimoniales del balance .....                     | 72 |
| Tabla 24. Estado de Origen y Aplicación de Fondos de Diario AS S.L. ....                              | 73 |
| Tabla 25. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Diario AS S.L. ....                                       | 74 |
| Tabla 26. Rentabilidad económica sociedad Diario AS S.L.....  | 77 |
| Tabla 27. Rentabilidad financiera Diario AS S.L.....  | 77 |
| Tabla 28. Ratios comparativos Diario AS y Mundo Deportivo. ....                                       | 81 |

## INDICE DE ILUSTRACIONES

|  |    |
|--|----|
| Ilustración 1. Imprenta de Gutemberg.....                                | 13 |
| Ilustración 2. Primer periódico publicado.....                           | 14 |
| Ilustración 3. Portada Gene Tunney en The New York Times.....            | 21 |
| Ilustración 4. Portada L'Equipe, Jueves 9 de julio de 1998.....          | 22 |
| Ilustración 5. Portada Gazzetta Dello Sport, 12 de julio de 1982. ....   | 22 |
| Ilustración 6. Portada Excelsior.....                                    | 25 |
| Ilustración 7. Página oficial del diario AS en Twitter.....              | 28 |
| Ilustración 8. Página oficial del diario Mundo Deportivo en Twitter..... | 28 |
| Ilustración 9. Primer número del diario El Mundo Deportivo.....          | 34 |
| Ilustración 10. Logotipo Mundo Deportivo en la actualidad. ....          | 35 |
| Ilustración 11. Primera portada Diario AS.....                           | 60 |
| Ilustración 12. Apartado "Más AS" de la página web del Diario AS.....    | 62 |

## CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

### 1. Resumen

Tras unos largos años de crisis en España, muchas han sido las empresas que no han podido soportar las cargas financieras y el elevado volumen de deuda. En este sentido, un sector que ha sabido adaptarse a las nuevas necesidades del mercado ha sido el sector de la prensa a nivel general, e incidiendo un poco más en el sector, el de la prensa deportiva.

En ese sentido, en el presente Trabajo Fin de Grado se desarrolla, en primera instancia, un análisis sectorial, y el peso del sector en la economía española para, posteriormente, introducir una serie de conceptos acerca de los nuevos modelos de negocio del sector.

Además, para una valoración más completa y más informativa del sector, se ha realizado un análisis económico y financiero de dos de las sociedades de mayor importancia dentro del mismo, a partir de la información económica de los dos últimos ejercicios económicos, proporcionada por el Registro Mercantil a través de sus cuentas anuales.

Finalmente, teniendo en cuenta el análisis económico y financiero realizado de ambas empresas, se procederá a la realización de unas propuestas de mejora de sus estrategias de negocio para subsanar los problemas que pudiesen tener cada una de ellas.

#### 1.1. Abstract

After long years of crisis in Spain, many companies have not been able to support the financial burdens and the high volume of debt. In this sense, a sector that has known how to adapt to the new needs of the market has been the sector of the press at a general level, and a little more focusing on the sector, the sports media.

In that sense, the present TFG develops, in the first instance, a sectoral analysis and the weight of the sector in the Spanish economy for later, introduces a series of concepts about the new models of business of the sector.

In addition, for a more complete and more informative assessment of the sector, an economic and financial analysis of two of the most important companies within the same has been made, from the economic information of the last two financial years, provided by the Registro Mercantil through its annual accounts.

Finally, taking into account the economic and financial analysis of both companies, it will proceed to carry out proposals to improve their business strategies to remedy the problems that could have every one of them.

## 2. Justificación Trabajo Final de Grado

Según Corredor y Farfán (2010), a lo largo de los últimos años, se ha originado un crecimiento de las tecnologías de la información y la comunicación (TIC). Este desarrollo de las TIC ha llevado a un proceso de convergencia mediática, así como a un aumento de la oferta audiovisual que ha acarreado en una fragmentación de audiencias (Arango-Forero, 2008). En este entorno se ha producido un cambio en la cadena de valor del sector de la prensa diaria y de los modelos de negocio de los periódicos, con procesos de desintermediación. Este proceso de desarrollo ha sido calificado con el nombre de “convergencia mediática” (Jenkins, 2006). Dicho proceso ha supuesto un cambio en los hábitos de vida del consumidor y en su patrón de consumo de medios, ya que dicho usuario puede conseguir la información y los contenidos mediáticos cómo, cuándo y dónde lo desee (Larrañaga, 2008; Corredor y Farfán, 2010; Napoli, 2011). Estos cambios señalados, han transformado los medios tradicionales, incluyendo, entre otros, los periódicos, tema objeto de estudio. Dichos cambios se han sucedido en múltiples dimensiones, sobresaliendo el incremento de la oferta de medios (Katz, 1996; Soberman, 2005), una masiva oferta de medios, hasta entonces, desconocida para el consumidor (Lloyd, Slater y Robbs, 2000; Napoli, 2011) que, en el caso del sector de la prensa, de los periódicos, se constataron en el desarrollo de un nuevo modelo de negocio, el periodismo multiplataforma (Salaverría, 2008).

Ahora bien, este desarrollo de un nuevo modelo de negocio viene precedido por un incremento de competencia de la televisión y, sobre todo, de Internet (Úbeda, 2015). Esta es una de las razones por las que, con más asiduidad, periódicos tradicionalmente en formato papel, desarrollan nuevas líneas de negocio en formato electrónico, adaptándose a las nuevas necesidades del mercado.

Los dos periódicos objeto de estudio (Diario AS y Mundo Deportivo), decanos de la prensa deportiva española, son ejemplos de periódicos tradicionales en formato papel que, también, tienen información en su plataforma digital. Esta nueva forma de información al consumidor permite incluir, además de texto, vídeos e imágenes dinámicas, permitiendo la inclusión de sonido.



A todo ello hay que añadir la rapidez a la hora de actualizar noticias vía Internet. Tradicionalmente, la actualización de noticias en los periódicos en papel era diaria. Ahora, con la inclusión del formato digital, la actualización es instantánea (Monfort, 2013).

Este Trabajo de Fin de Grado tiene por objetivo mostrar, por un lado, la evolución del sector de la prensa diaria, y de cómo esta transformación del mercado puede llegar a afectar a los periódicos deportivos, y por otro lado, hilando con las asignaturas del grado cursado, hacer un análisis económico y financiero de dos de los periódicos españoles más longevos, uno con sede en la capital de España, y otro con sede en Barcelona, aprovechando la gran rivalidad que hay entre estas dos ciudades en cuanto a deportes se refiere.

En este Trabajo de Fin de Grado he podido conciliar dos centros de interés de gran importancia para mí. Por un lado, las Finanzas Empresariales, en particular la asignatura Análisis y Consolidación Contable, cursada durante el Grado, y por otro lado, el mundo del deporte, en especial, el fútbol.

También he basado este estudio en asignaturas relacionadas con la Dirección Estratégica y, Marketing de Empresas y Servicios Profesionales, dónde he podido concluir aspectos relacionados con modelos de negocio desarrollados por las sociedades.

### 3. Objetivos

El objetivo general de este trabajo es el desarrollo de un estudio del sector de la prensa diaria, en concreto de la prensa deportiva a nivel nacional. Para ello, se van a analizar dos importantes periódicos deportivos españoles. Para alcanzar este propósito se formuló un conjunto objetivo. Para cada objetivo general, se han fijado una serie de objetivos específicos que ayudarán a la consecución de un trabajo de fin de grado de calidad profesional.

1. Análisis y estudio de la situación y evolución del sector de la prensa diaria en España
  - 1.1. Clasificación, según audiencias de los periódicos de ámbito general
  - 1.2. Clasificación, según importancia en términos de medios
2. Análisis y estudio de la situación y evolución de la prensa deportiva en España
  - 2.1. Clasificación, según audiencias de los periódicos de ámbito deportivo
  - 2.2. Clasificación, según importancia en términos de medios
3. Análisis económico-financiero de dos empresas potentes dentro del sector de la prensa deportiva en España.

4. Comparativa entre ambas sociedades dedicadas a la información deportiva.

#### 4. Metodología

Para la consecución de los objetivos de este Trabajo de Fin de Grado presentados en el epígrafe anterior se procederá, en primer lugar, al desarrollo del marco conceptual y contextual del sector objeto de estudio, a la recogida de información procedente de fuentes documentales y bases de datos y, finalmente, al análisis de los datos económico-financieros, empleando las metodologías analíticas estudiadas en las asignaturas señaladas en los epígrafes anteriores

Para la recogida de información estadística y económica-financiera se recurrió a las siguientes bases de datos:

- Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI) para la consulta de información referida al sector de estudio.
- Instituto Nacional de Estadística (INE) para el estudio de magnitudes macroeconómicas, como puede ser el PIB, que se ven afectadas por el sector de la prensa deportiva, o bien del sector de la prensa en general.
- Para la obtención de las Cuentas Anuales de las dos sociedades objeto de estudio, se ha tenido que recurrir al Registro Mercantil.
- Estudio General de Medios (EGM) para la obtención de información sobre la población en relación con los medios de comunicación. Obtención de gráficos útiles para el estudio del sector.
- Oficina de Justificación de la Difusión (OJD) para la obtención de datos referidos a la venta de ejemplares por parte de los periódicos nacionales, en todo el sector de la prensa diaria, tanto en formato papel como publicaciones digitales.

También se ha hecho uso de un Software como Microsoft Office Excel para el cálculo de ratios para el análisis económico y financiero de las dos entidades en cuestión.

A continuación, se hará uso de los conocimientos asimilados en cursos anteriores para un análisis económico financiero de calidad profesional del ejercicio 2015, año del que disponemos de la información más reciente de las dos entidades. El análisis se realizará mediante el cálculo de una serie de ratios, apoyándonos en la base de datos Excel para su cálculo. Algunos de estos ratios nos proporcionarán información sobre la situación de liquidez de la sociedad, su nivel de endeudamiento, o su solvencia económica.

Finalmente, a partir del análisis de los dos periódicos, análisis individual de cada uno, se extraerán unas conclusiones de cada periódico, y se procederá a compararlos para ver qué periódico ofrece una situación económico-financiera más sostenible.

## 5. Asignaturas relacionadas

El presente Trabajo Final de Grado se realiza en función a una serie de conocimientos adquiridos en la Facultad de Administración y Dirección de Empresas de la Universidad Politécnica de Valencia, gracias a un conjunto de asignaturas impartidas en el Grado, que han sido fundamentales para la consecución de este proyecto.

En primer lugar, gran parte del trabajo se ha realizado en torno a la asignatura **Análisis y Consolidación Contable**, impartida en el tercer curso del grado. El objeto del proyecto es la realización de un análisis exhaustivo de las cuentas anuales de dos empresas del sector objeto de estudio, a través de una serie de ratios que ayudan a diagnosticar como está la empresa en dicho momento.

Tanto la asignatura de **Estrategia y Diseño de la organización**, como la optativa del tercer curso del grado, **Planes Estratégicos en las Empresas**, han sido de gran utilidad a la hora de hacer un análisis del sector y un conocimiento más amplio de las estrategias que las empresas utilizan para conseguir un éxito en el mercado y diferenciarse de la competencia.

Por otro lado, a la hora de la realización de la investigación y estudios de mercados, dos asignaturas que han sido útiles en este apartado han sido **Investigación y Dirección Comercial**, impartidas ambas por la Dra. Carmen Escribá Pérez.

Por último, una de las asignaturas prioritarias para la consecución del Trabajo Fin de Grado ha sido **Valoración de Empresas**, impartida por el tutor de este trabajo, el Dr. Joan Enric Úbeda García, empresa fundamental para la economía financiera y, por tanto, para un mayor entendimiento de la situación económica y financiera de una sociedad.

## CAPÍTULO II. SECTOR PRENSA DIARIA

El sector de la prensa es uno de los sectores que más cambios ha sufrido. La situación actual de crisis económica, una caída de la renta media per cápita del consumidor, y todo ello acompañado de un descenso del volumen de ingresos publicitarios, ha desestabilizado al sector de los medios de comunicación, en particular al sector de la prensa. (Galán, 2013). Debido a esta situación, el sector de la prensa ha tenido que saber adaptarse y transformarse a las necesidades que el mercado requería en ese instante, no solo al factor de la crisis económica, sino también al factor Internet, un hecho que ha condicionado a muchas publicaciones, debiendo desarrollar aplicaciones para *smartphones*, publicaciones vía Internet a través de un formato digital, etc. En otras palabras, ya no existe ese poder de información del que gozaban los periódicos, es decir, cuando el consumidor compra el periódico, ya sabe la información que hay en dicho diario porque, previamente, ya se le ha informado por otras vías más instantáneas (Fernández Aguinaco, 2015).

### 1. Inicios de la prensa

La comunicación forma parte de las necesidades humanas: expresión de sentimientos e ideas que en sus primeras muestras fueron los gestos y sonidos que, a través del desarrollo de las habilidades humanas, empezó a articularse mediante la transmisión de imágenes, empleando el sentido de la vista. (Mendoza, 2013)

Previo al desarrollo de la imprenta en el siglo XV, los libros eran difundidos gracias al trabajo de los monjes y frailes dedicados exclusivamente a este tipo de tareas que se les asignó. Tenían también encargos del propio clero o de la aristocracia para la copia de ejemplares. (Briggs, A y Burke, P: 2002)

A pesar del trabajo que desempeñaban estos monjes, muchos de ellos no sabían leer y escribir, sino que tenían la función de copistas, de imitar los signos. Esto era fundamental para que los propios monjes no entendieran el significado de muchos libros cuyo fondo no pudiese ver la luz, como, por ejemplo, libros de medicina. (Mendoza, 2013)

En Europa se utilizaba la xilografía, es decir, una técnica de impresión mediante la utilización de una plancha de madera. Esta técnica era una tarea muy dura para los artesanos. La xilografía consistía en trabajar sobre una tablilla de madera, tallando sobre la misma el trabajo que se quería publicar, y posteriormente, una vez tallado, se pasaba un rodillo con el color negro rojo o azul para que la marca de lo que se había tallado quedara reflejada en la madera. (Mendoza, 2013; Velduque, 2011).

Es aquí en este momento donde aparece la figura de Johannes Gutenberg, justo en el inicio del “moderno temprano”, etapa que llaman varios cronistas y que abarca más de tres siglos, desde 1450 hasta 1789 (Briggs, A y Burke, P: 2002) Este orfebre alemán confeccionó moldes en madera de todas y cada una de las letras del alfabeto y relleno los moldes con hierro, creando así los primeros “tipos móviles”. Por lo tanto, uniendo cada una de las letras que había moldeado, conseguía una publicación mucho más eficaz que con la técnica de la xilografía anterior. Además, como plancha para la impresión de los textos que quería publicar, amoldó una vieja prensa de uva, a la que sujetaba el soporte con los “tipos móviles” (Mendoza, 2013).

Johannes Gutenberg rompió con la tradicional escritura de libros exclusivamente por monjes, creando la imprenta móvil en 1440, comenzando la producción de libros en serie, y posteriormente, trasladando dicho conocimiento a la sociedad. Supuso un cambio de mentalidad drástico, ya que a los libros que escribían a mano los monjes en los monasterios, tan sólo tenía acceso la aristocracia y la religión (Cabrillo, 2017).

*Ilustración 1. Imprenta de Gutemberg.*

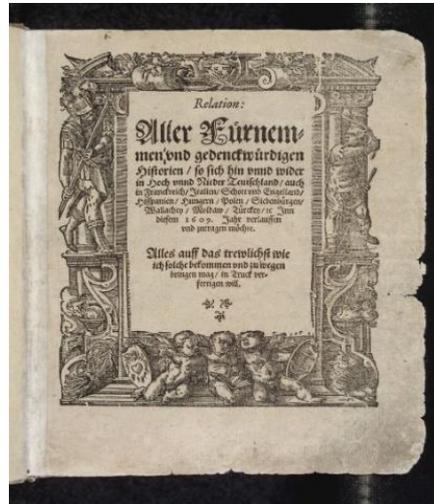


*Fuente: Caroline Liebert (2011)*

La primera publicación de un periódico data en 1605, de la mano del alemán Johan Carolus, conocida con el nombre de “*Colección de todas las noticias distinguidas*”. Se publicó en Estrasburgo. Este joven, el cuál escribía a mano un boletín de noticias con la información que le

proporcionaban los corresponsales que tenía trabajando para él, para ampliar su negocio, compró una imprenta para la publicación de dicho periódico (Briggs, A y Burke, P: 2002).

*Ilustración 2. Primer periódico publicado.*



*Fuente: Tradux (2014)*

## 2. El sector de la prensa diaria

Según CNAE (2009), desde una perspectiva sectorial, la prensa diaria, como actividad económica, está clasificada con el código 5813, correspondiente a “edición de periódicos”.

El modelo de negocio de la prensa consiste en la combinación de dos Unidades Estratégicas de Negocio. Por un lado, la venta del periódico y, por otro lado, la venta del espacio publicitario que contienen las páginas del mismo. Son dos productos diferenciados en la medida en que en el primero se vende el producto físico en su globalidad a un cliente que puede ser o no el consumidor final, y en el otro se vende la posibilidad de visualizar el anuncio (Opportunity To See – OTS) por parte de la audiencia del periódico; ésta se vende a anunciantes, por tanto, forma parte de otro mercado. Ambas UENs se desarrollan alrededor de un producto físico, que es el ejemplar del periódico.

La segunda UEN, es decir, la publicidad que aparece en el interior del periódico, cuantitativamente, se recoge gracias a los datos que proporciona Infoadex, el cuál emite informes anuales para determinar la inversión en publicidad que acometen estos medios de comunicación.

Infoadex elabora informes anuales que recogen la inversión estimada en publicidad en medios de comunicación. De acuerdo con el último informe publicado, la inversión estimada en medios convencionales, según el informe fue de 5.016,7 millones de euros durante el año 2015, una cifra que representa un crecimiento acusado del 7,5% sobre el año anterior. (INFOADEx, 2016).

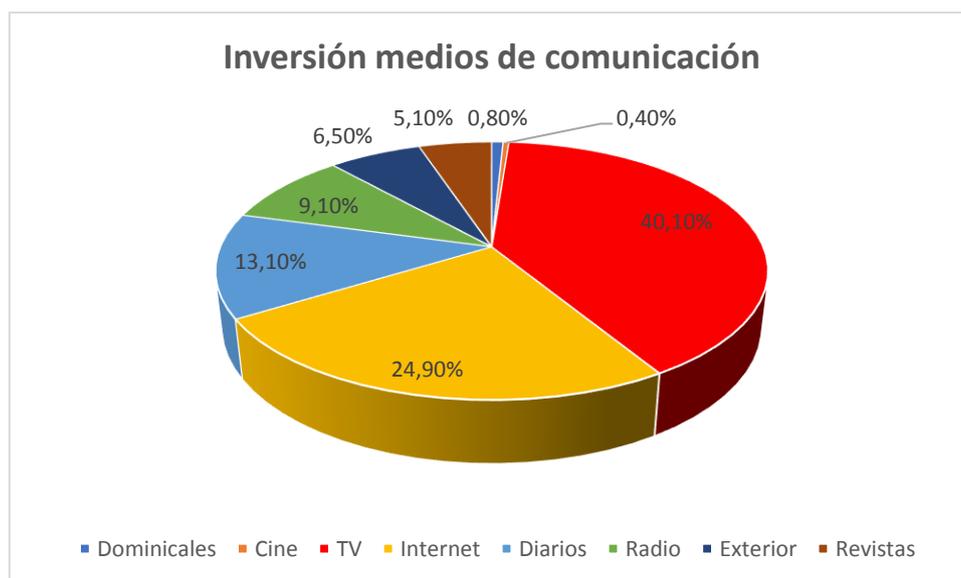
Dentro de los medios convencionales se encuentra el sector de la prensa diaria, o de los diarios propiamente dichos. Este medio convencional se sitúa en tercera posición según el volumen de inversión publicitaria, con un 13,1% de la inversión recogida en los medios convencionales.

Con un porcentaje superior en inversión del medio diarios, aparece, en primer lugar, la televisión, alrededor de un 40% del total de la inversión publicitaria para los medios convencionales.

En segundo lugar, dentro del conjunto de la inversión publicitaria, se encuentra Internet, alcanzando una cuota de publicidad de un 24,9%, prácticamente el doble de lo que se invierte en el sector que nos atañe.

En relación con el PIB, este sector representa un 1,08% sobre el total del Producto Interior Bruto. Este último ejercicio presenta valores más positivos que el año precedente, es decir, la inversión en estos medios de comunicación ha sido un poco más fuerte, acusando un valor sobre el PIB dos centésimas superior con respecto al año 2014.

Gráfico 1. Inversión medios de comunicación



Fuente: Elaboración Propia a partir del Estudio Infoadex 2016.

La prensa deportiva en un mercado en transformación. TFG FADE – UPV.

Según la Oficina de Justificación de la Difusión (OJD), empresa fundada en 1964 con el objetivo de certificar la difusión de diarios y revistas impresos en España, los diarios más importantes según los promedios de ventas y de difusión son, entre otros, el Diario ABC, El País, La Vanguardia, Diario AS o Diario Marca.

En sus informes, OJD emplea dos magnitudes: tirada y difusión. Por “tirada” se refiere a la suma de ejemplares que se publican o imprimen, mientras que bajo la denominación de “difusión” se engloba el número total de ejemplares que se venden, que se suscriben, por el que hay un negocio detrás de él. Es el segundo término que se explicó con anterioridad cuando se mencionaron las dos UENs, el de la publicidad que recoge el periódico y por el que realmente tiene una rentabilidad.

Tabla 1. Muestra de diarios nacionales

| <b>Diarios</b>                         | <b>Promedio tirada</b> | <b>Promedio Difusión</b> |
|--|------------------------|--------------------------|
| <b>ABC</b>                             | 132.794                | 91.159                   |
| <b>AS</b>                              | 177.118                | 125.956                  |
| <b>Vanguardia</b>                      | 136.508                | 114.961                  |
| <b>Las Provincias</b>                  | 21.710                 | 16.681                   |
| <b>Marca</b>                           | 206.259                | 138.983                  |
| <b>La Razón</b>                        | 107.197                | 77.129                   |
| <b>El Mundo</b>                        | 156.798                | 108.386                  |
| <b>El Correo</b>                       | 81.654                 | 66.621                   |
| <b>El Diario Vasco</b>                 | 59.069                 | 50.831                   |
| <b>Diario de Navarra</b>               | 39.217                 | 32.446                   |
| <b>El Periódico</b>                    | 105.479                | 81.464                   |
| <b>El País</b>                         | 248.664                | 194.005                  |
| <b>Mundo Deportivo</b>                 | 79.603                 | 53.433                   |
| <b>La Voz de Galicia</b>               | 77.728                 | 68.683                   |
| <b>Diario Sport</b>                    | 78.078                 | 48.235                   |
| <b>Levante EMV</b>                     | 26.219                 | 20.798                   |
| <b>Expansión</b>                       | 37.505                 | 23.992                   |
| <b>La Nueva España</b>                 | 48.249                 | 41.014                   |
| <b>La Gaceta Regional de Salamanca</b> | 12.496                 | 10.255                   |
| <b>Información</b>                     | 20.252                 | 16.626                   |

Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OJD

Como se muestra en la *Tabla 1*, hay diferencias significativas entre los promedios de tirada y difusión en los diferentes periódicos estudiados. La principal diferencia entre el promedio de tirada y el promedio de difusión se puede deber a que hay ediciones comarcales, por ejemplo, en el periódico *Levante EMV*, como es el caso de la edición Safor, Camp de Morverdre, o Ribera en la zona de Alzira y Sueca, en el que el principal problema es que la tirada debe ser elevada para abarcar el territorio y llegar al consumidor de una manera eficaz, sin tener el problema de no abastecer esa comarca por problema de impresión. El periódico *El Mundo* también cuenta con una edición valenciana.

Otro de los problemas a los que se enfrenta este tipo de estudios es a la segmentación homogénea de la población. Y es que, en los pueblos valencianos hay una tradición mucho más arraigada de leer el periódico que, por ejemplo, en la capital del Turia. Tradicionalmente, en los casinos y en los establecimientos habilitados para jubilados, un mismo periódico puede ser leído por varias personas, y los estudios no promedian ese número de lectores en muchos de los casos, siendo un estudio con limitaciones en ese aspecto.

*Tabla 2. Principales diarios de información general*

| <b>Diarios Información general</b> | <b>Promedio tirada</b> | <b>Promedio Difusión</b> |
|------------------------------------|------------------------|--------------------------|
| <b>ABC</b>                         | 132.794                | 91.159                   |
| <b>Diario de Navarra</b>           | 39.217                 | 32.446                   |
| <b>Vanguardia</b>                  | 136.508                | 114.961                  |
| <b>Las Provincias</b>              | 21.710                 | 16.681                   |
| <b>El Periódico</b>                | 105.479                | 81.464                   |
| <b>La Razón</b>                    | 107.197                | 77.129                   |
| <b>El Mundo</b>                    | 156.798                | 108.386                  |
| <b>El Correo</b>                   | 81.654                 | 66.621                   |
| <b>El Diario Vasco</b>             | 59.069                 | 50.831                   |
| <b>El País</b>                     | 248.664                | 194.005                  |
| <b>El Periódico</b>                | 105.479                | 81.464                   |
| <b>La Voz de Galicia</b>           | 77.728                 | 68.683                   |

*Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OJD*

Tabla 3. Principales diarios de información económica

| Diarios Información económica | Promedio tirada | Promedio Difusión |
|-------------------------------|-----------------|-------------------|
| Cinco días                    | 29.980          | 21.205            |
| El Economista                 | 17.678          | 11.661            |
| Expansión                     | 37.505          | 23.992            |

Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OJD.

Tabla 4. Principales diarios de información deportiva

| Diarios         | Promedio tirada | Promedio Difusión |
|-----------------|-----------------|-------------------|
| Marca           | 206.259         | 138.983           |
| AS              | 177.118         | 125.956           |
| Mundo Deportivo | 79.603          | 53.433            |
| Baqueira Beret  | 80.050          | 78.493            |
| Diario Sport    | 78.078          | 48.235            |

Fuente: elaboración propia a partir de datos de la OJD.

Como se puede observar en las tablas anteriores, los periódicos deportivos tienen una gran influencia social, y su promedio de difusión y tirada es similar a los periódicos de información general más importantes del país. Una causa explicativa de este hecho puede encontrarse en la emergencia de programas deportivos en la programación televisiva, como es el caso de El Chiringuito de Jugones, o El Golazo de GOL; el creciente peso que han alcanzado en los últimos años los deportes en los informativos, hasta cobrar una entidad propia en los canales de nueva creación como es el caso de Deportes Cuatro o La Sexta Deportes; el desarrollo de canales propios de clubes de fútbol en el marco del incremento de canales de televisión derivados de la implantación de la televisión digital terrestre (TDT) y el desarrollo de plataformas de televisión de pago a través de Internet, siendo Real Madrid TV y Barça TV dos ejemplos significativos, así como la creación de canales centrados en el ámbito deportivo exclusivamente en estos operadores como es el caso de GOL o Teledeporte.

Otro concepto importante a la hora de tener en cuenta la importancia de uno u otro periódico es la audiencia de Internet. Este dato es relevante ya que, como se comentó anteriormente, Internet es el segundo medio más importante por niveles de inversión en publicidad según el último estudio realizado por Infoadex, solamente por detrás de la televisión.

*Tabla 5. Principales índices de audiencia en Internet*

|                             | <b>Audiencias</b> |
|-----------------------------|-------------------|
| <b>Youtube.com</b>          | 23080             |
| <b>Elpais.com</b>           | 5080              |
| <b>Marca.com</b>            | 4705              |
| <b>Twitter.com</b>          | 4320              |
| <b>Antena3.com</b>          | 2459              |
| <b>As.com</b>               | 2443              |
| <b>Lasexta.com</b>          | 1855              |
| <b>Elmundodeportivo.com</b> | 1191              |

*Fuente: elaboración propia a partir de datos del EGM.*

En la Tabla 5 se muestra los principales índices de audiencia de aquellos portales de Internet que son más visitados por los consumidores. Los datos están recogidos a fecha marzo del año 2016, y el valor obtenido es resultado de una división entre los visitantes únicos y los últimos 30 días.

En dicha Tabla 5 se puede observar la importancia de los periódicos en Internet, en particular, de los periódicos deportivos, estando los dos periódicos objeto de estudio (Diario AS y Mundo Deportivo, entre los principales.

Esto no hace más que corroborar el nuevo modelo de negocio basado en un periodismo multiplataforma y en una fuerte penetración de Internet en este sector.

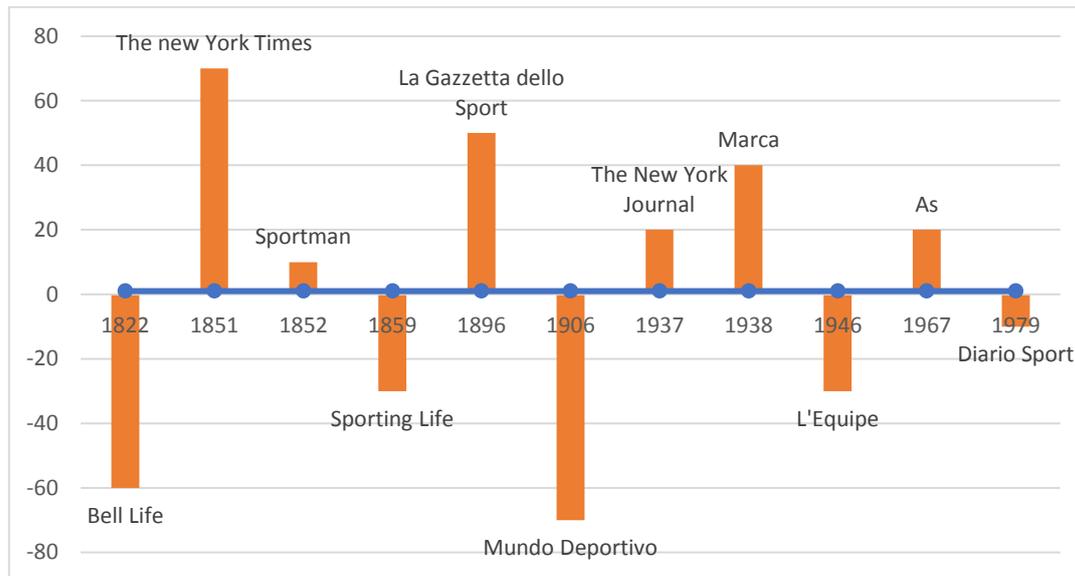
Una vez analizados los inicios de la prensa e introducido el sector, se va a proceder a introducir la rama de la prensa que se dedica al deporte, el periodismo deportivo.

### 3. La prensa deportiva

La información sobre los triunfos y fracasos de los deportistas se mantuvo en todas las civilizaciones y durante muchas décadas, pero alcanzó su máximo esplendor, es decir, se materializó como un asunto de especial interés para la prensa cuando esas hazañas, esos logros de los deportistas traspasaron fronteras, sin importar el país de origen (Alcoba, 1999).

La clave de la fenomenal evolución del periodismo de ámbito deportivo se encuentra en el cambio de mentalidad del deporte. Este cambio de mentalidad se asocia a que el deporte se asocia al dinero, es decir, el deporte como entretenimiento de pago, y no gratuito (Uría, 2009).

Gráfico 2. Eje temporal de la prensa deportiva.



Fuente: Elaboración propia a partir de Andújar (2013).

La Figura 3 recoge la evolución del periodismo deportivo que, a continuación, se presenta desde una perspectiva temporal

En Inglaterra se originó el fútbol moderno (Robertson y Giulianotti, 2006) y se editó, en 1852 Sportman, considerado el primer diario deportivo, aunque previamente a éste, y con carácter semanal, diferentes publicaciones recogieron informaciones centradas principalmente en el mundo de los caballos y las apuestas, como Bell'Life en 1822, luego pasó a llamarse Sporting Life en 1859 (Boyle y Haynes, 2009).

Según el profesor de la Universidad de Sevilla José Luis Rojas Torrijos (2012), el 1895 fue el año que cambió la historia del periodismo deportivo a nivel mundial, gracias a que el multimillonario dueño de la prensa norteamericana Willian Randolph Hearts, y dueño de *The New York Journal*, decidió incluir en sus diarios información deportiva, primeramente, de carrera de caballos. Ante la gran aprobación de los lectores de su diario, decidió ir más allá e incluyó información de otros tantos deportes. Ante la creciente repercusión del deporte entre la ciudadanía estadounidense, el resto de diarios de la competencia no quisieron ser menos y dedicaran páginas de sus diarios a los deportes.

La primera portada de índole deportiva que se conserva es en el periódico *The New York Times*, dedicada al boxeador Gene Tunney. Fue la primera vez que el deporte apareció sólo en una portada de uno de los diarios más potentes de los Estados Unidos, sin ningún otro tipo de información que pudiera hacerle sombra a Gene (Andújar, 2013)

Aunque el primer diario deportivo aparece en Inglaterra, es en Estados Unidos donde aparecen numerosas ediciones deportivas, aunque sin tener prácticamente repercusión a nivel mundial. Uno de los últimos periódicos que apostó por el deporte en Estados Unidos fue el periódico *The National*, que como los dos anteriores, también terminó en fracaso en el ámbito deportivo (Alcoba, 2005: 39).

Ilustración 3. Portada Gene Tunney en *The New York Times*.



Fuente: Victor Mather (2015)

En la Europa continental, los periódicos deportivos precursores y que, en la actualidad continúan liderando los índices de audiencia son *L'Equipe* en Francia, *La Gazzeta dello Sport* en Italia, y los nacionalmente conocidos As, Marca, Sport y Mundo Deportivo (Rojas, 2016).

Además de ser un periódico de tirada diaria e informar al lector del mundo del deporte, *L'Equipe* se caracteriza por una dimensión social en el ámbito deportivo que trasciende el negocio de la prensa deportiva. Es conocido por ser partícipe de la creación del Tour de Francia y la Copa de Europa de Fútbol, de la mano de su entonces editor Gabriel Hanot, y el presidente del Real Madrid Santiago Bernabéu. Hoy en día es el periódico de mayor tirada en Francia, por delante de periódicos generalistas como *Le Monde* y *Le Figaro* (Rojas, 2016).

Ilustración 4. Portada L'Equipe, Jueves 9 de julio de 1998.



Fuente: Periodismo deportivo de calidad (2016)

La *Gazzetta dello Sport* es otro caso similar al de *L'Equipe*, con mucha importancia en la vuelta ciclista más longeva del país, el Giro, pero con especial interés en el fútbol. La gran mayoría de sus publicaciones son relacionadas con este deporte (Rojas, 2016)

Ilustración 5. Portada *Gazzetta Dello Sport*, 12 de julio de 1982.



Fuente: Tinta deportiva (2010)

### 3.1. La prensa deportiva española

Los periódicos deportivos en España datan a finales del siglo XIX y a principios del XX. El periódico *El Mundo Deportivo* es el decano de los periódicos deportivos españoles, siendo el único diario español nacido a principios del siglo XX que continúa publicando ediciones en la actualidad (Andújar, 2013).

#### 3.1.1. Inicios del periodismo deportivo en España (Siglo XIX)

Los inicios del periodismo deportivo en nuestro país datan de mediados del siglo XIX, gracias a la influencia llegada desde Francia e Inglaterra (Andújar, 2013)

Previamente a la primera publicación aparecen en las calles boletines, folletos y revistas, un primer paso de lo que posteriormente vendría. El deporte se empezaba a popularizar en formato papel. No tuvieron mucho éxito las publicaciones, y aquellas que conseguían hacerse un hueco en ese sector, lo dedicaban a un deporte en particular, no generalizado, normalmente relacionado con la caza (Serrat, 1975)

Así, varios autores como Alcoba (1999) y Paniagua (2009) afirman que, *El Cazador* es la primera publicación deportiva en la historia de la prensa española.

Esta publicación se imprime por primera vez en 1856 en Barcelona, ciudad pionera en nuestro país en difusión de prensa deportiva, véase *Sport*, *Mundo Deportivo*, etc. De periodicidad quincenal, defensora de los derechos de los cazadores y perseguidora de las leyes de caza. Junto a *El Cazador* surgen otras publicaciones difundiendo las actividades cinegéticas, como *La Caza*, publicada en Madrid, o *El Colombaire*, publicado en Valencia (Paniagua, 2009).

*El Cazador* es el precursor al resto de publicaciones deportivas que, a partir de 1870, se empiezan a difundir en España. Hasta entonces las ofertas habían sido relacionadas con la práctica de la caza, pero en esta década, las publicaciones relacionadas con el ciclismo cogen fuerza. Como he comentado en párrafos anteriores, el ciclismo ocupa una especial importancia, incluso hoy en día en dos de los periódicos europeos más importantes, como son *L'Equipe* y *La Gazzeta dello Sport*, teniendo una participación importante en *El Tour* y en *El Giro*, respectivamente (Andújar, 2013).

Ya en la última década del siglo XIX se establece una oferta de periodismo deportivo de carácter general, no enfocado a una serie de deportes en exclusiva. *La Crónica del Sport* (Madrid), publicada entre los años 1893 y 1896, es un ejemplo de la evolución de las publicaciones

deportivas. Es con esta publicación con la que el deporte traspasa la frontera de nuestro país e introduce noticias internacionales de diferentes deportes (Berasategui, 2000).

En noviembre de 1897 se publica la cabecera *Los Deportes*. Diferentes autores, entre ellos, Berasategui (2000), Uría (2009) y Alcoba (1999) coinciden en que ha sido la publicación deportiva más decisiva en la consolidación de las cabeceras deportivas, caracterizada por unos contenidos estudiados y rigurosos, y por la defensa de los valores del deporte (Berasategui, 2000). *Los Deportes* surge en una atmósfera de amistad y relaciones existente en el seno de los centros de deporte. Desde sus inicios, *Los Deportes* mostró gran variedad en sus publicaciones, con una información bien estudiada antes de ser difundida al público. Eso le llevó a ser considerado como el periódico de la transición de siglo (Lacalle, 1997).

### 3.1.2. *Asentamiento de las bases de la prensa deportiva en España (Siglo XX)*

Con la entrada del siglo XX se fundan la mayor parte de los periódicos deportivos que, actualmente configuran la prensa deportiva española. El diario más longevo de ámbito deportivo es *El Mundo Deportivo*. “*El Mundo Deportivo nació como semanario en 1906 y se convirtió en diario en 1929*” (Ribeiro, 2011). Con la aparición de *El Mundo Deportivo*, diario a analizar posteriormente, aparecen una serie de diarios que aún perduran en la actualidad, como es el caso del Diario *As*, con una primera dirección de la corporación hacia una revista semanal para, posteriormente, convertirse en lo que conocemos en la actualidad, una revista diaria con un portal web actualizado en todo momento. Dejó de publicarse justo antes de empezar la Guerra Civil, y vuelve a editarse en 1967. En Madrid surgieron en la primera década del siglo XX varias cabeceras como *La Revista Ilustrada de Sport* (1900). También en Madrid, en 1922 nació *Madrid Sporting* (Alcoba, 1999). Los nacionalistas vascos se percataron de la creciente importancia que estaba cogiendo el periodismo deportivo y fueron los primeros en cuidar esa información, tanto en diarios, como *Excelsior*, como en otras publicaciones de información general. *Excelsior* es considerado el primer diario deportivo español (1924), por delante del diario *Mundo Deportivo*. Si bien es cierto que la primera edición del *Mundo Deportivo* aparece en 1906, no es hasta 1929 cuando se convierte en diario propiamente dicho. Este diario tenía una programación general, no centrada en ningún deporte en particular. Hablaba, entre otros, de ciclismo, hípica, fútbol o atletismo (Díaz, 2000)

Ilustración 6. Portada Excelsior.



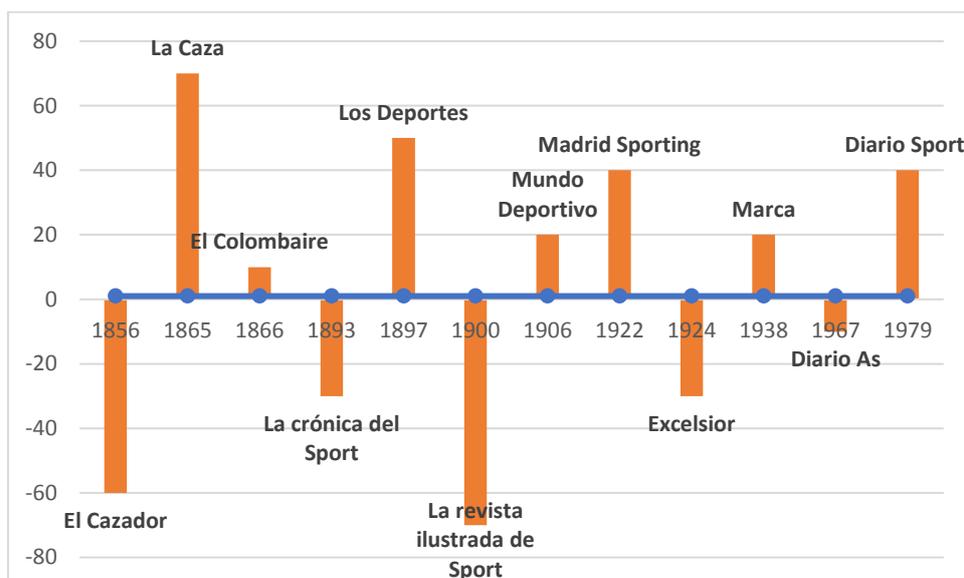
Fuente: Desinformémonos (2016)

En plena Guerra Civil Española, aparece *Marca*. Aunque el diario *Marca* tiene su sede y su domicilio en Madrid, aparece en 1938 en San Sebastián. Ya por último, bien entrado el siglo XX (1979) aparece el último de los diarios que, en la actualidad, es considerado de gran envergadura en el sector, el *Diario Sport*.

Pese a tener una gran variedad de publicaciones y de cabeceras, en Madrid no tuvo la prensa deportiva la repercusión que, si que tuvo, por ejemplo, en el País Vasco. Según Díaz Noci, en el País Vasco aparecen “los primeros brotes de mejor periodismo deportivo” (Díaz, 2000: 12).

Dejando un poco de lado El País Vasco, la cuna del periodismo deportivo como le nombran algunos autores (Díaz, 2000; Berasategui, 2000; Uría, 2009; Dorao, 1930) , en Barcelona también tuvo especial relevancia el periodismo deportivo. En la ciudad condal se editaba por esas fechas *Los Deportes* como cabecera de referencia hasta que, en 1906, entró en escena *El Mundo Deportivo*. Durante las primeras décadas de siglo, ambos compartieron fama y popularidad (Alcoba, 1999).

Gráfico 3. Eje temporal de la prensa deportiva española.



Fuente. Elaboración propia a partir de Berasategui (2000)

### 3.1.3. Nuevos modelos de negocio

Desde finales del siglo XX y, fundamentalmente durante la primera década del presente siglo, se ha producido en los países avanzados un desarrollo de las tecnologías de la información y la comunicación, caracterizados por varios factores, entre los que destacan, la extensión de la tecnología de banda ancha y fija (UIT, 2006). En la actualidad (2017) en España hay pueblos donde funciona aún el Internet rural, y otros donde no llega la tecnología de Banda Ancha Fija, además de zonas de sombra sólo cubiertas por algunos operadores. Gracias al desarrollo e implantación de las tecnologías de la información y la comunicación se ha conseguido un equilibrio en cuanto a conexión a Internet se refiere (Bilbao, 2007). Otro aspecto ligado a la emersión de las tecnologías de la información y la comunicación ha sido el desarrollo de los dispositivos de acceso a la red (AMETIC, 2011), destacando la aparición de los *Smartphones* en esta última década (The World Bank, 2013), y las tabletas, destacando en 2013 por alcanzar un volumen de ventas de 1.000 millones de unidades (ABI, 2015). En paralelo al desarrollo de las tecnologías de la información y la comunicación, han aparecido nuevos elementos como el acrecentamiento del software, la *Web 2.0*, el desarrollo de las Apps y las *Social Media* (O'Reilly, 2006).

El desarrollo de diferentes dispositivos conectados a la red ha supuesto la emergencia de un ecosistema articulado en torno a cinco pantallas, es decir, un ecosistema gobernado por el móvil, el ordenador, la televisión, la tableta y el portátil (Simón, 2014) en una intersección de

medios y de sistemas digitales (Dwyer, 2010). Esta convergencia de plataformas y sistemas y la estrecha interrelación entre las industrias de redes, *hardware*, *software* y contenidos ha sido denominado “convergencia mediática” (Jenkins, 2006). Una de las características de este nuevo ecosistema mediático es la ruptura de la división funcional tradicional en la dualidad emisor/receptor y productor/consumidor de contenidos. El nuevo consumidor de medios es, ahora, un co-creador de valor que genera contenidos masivos y es partícipe de la información que luego es lanzada por los periódicos (Bernete, 2007).

En párrafos anteriores se introdujo el concepto de Web 2.0, concepto de O’Reilly (2006) que, junto al desarrollo y aparición de nuevas aplicaciones informáticas, ha llevado a un modelo de negocio encaminado a los medios sociales (Casero-Ripollés, 2010).

Dos han sido las redes sociales que más han promovido este nuevo modelo de negocio, vía Internet. Estas dos redes son *Twitter* y *Facebook*. *Twitter* tiene más de 200 millones de cuentas creadas en su plataforma, mientras que *Facebook* no compite en este aspecto con ella, llegando a los mil millones de cuentas abiertas. La diferencia entre ambas es ostensible si tenemos en cuenta el número de personas que habitualmente la gastan, y es que *Twitter* no es una red social propiamente dicha, si no que se podría definir como una plataforma de *microblogging*. De ahí sus 160 caracteres para poder expresar opiniones (Lastra, 2014).

Por tanto, siguiendo con el hilo anterior, es importante comentar que el término red social abarca múltiples temáticas, cada una de distinta índole. Dentro de nuestro objeto de estudio sería conveniente diferenciar entre redes sociales horizontales, es decir, aquellas redes sociales en las que el tema tratado es ambiguo y no homogéneo, de las redes sociales verticales, en las que la temática se repite constantemente, como *LinkedIn*.

*Twitter*, es una de las plataformas más completas para la obtención de información. Algunos autores la definen como “un servicio que facilita al usuario comunicar un texto generalmente breve” (Dorsey, 2016). Esta definición corresponde al concepto plataforma de *microblogging*. Tiene dos vertientes esta afirmación. Por un lado, es un soporte donde se difunde gran cantidad de información, de manera muy simple, ya que basta con la publicación de un tuit por parte del responsable de la cuenta, y, de manera instantánea, este tuit pasa a ser parte de *Twitter* y de lectura por parte de las personas activas, seguidores de esa persona o no. Relacionándolo con el tema del deporte, *Twitter* es un medio de gran uso y gran actividad por parte de importantes deportistas, clubes de fútbol, periodistas deportivos y, también, de diarios deportivos, en particular de los dos diarios objeto de estudio, el diario *Sport* y *Mundo Deportivo*.

Ilustración 7. Página oficial del diario AS en Twitter.



Fuente: Twitter (2017)

Ilustración 8. Página oficial del diario Mundo Deportivo en Twitter.



Fuente: Twitter (2017)

Los dos diarios deportivos objeto de estudio mantienen los perfiles continuamente activos y actualizados. Las noticias son actualizadas cada vez que hay una información importante, o que ellos consideran importante, para trasladarlo al lector. La Ilustración 7 y la Ilustración 8 son los diarios As y Mundo Deportivo, pero también se podría ilustrar una gran cantidad de perfiles de numerosos deportistas, quienes, al fin y al cabo, son los que más interesan, tanto a la prensa deportiva, como, a la postre, a los lectores y aficionados al deporte, que quieren ser informados por estos deportistas (Cabrera, 2002).

Con esta plataforma aparece el fenómeno de los asesores de medios que tienen los jugadores para la publicación de tuits y que, normalmente, son contratados por el propio club mediante el departamento de comunicación (Lastra, 2014). El jugador, lógicamente, es conocedor del

mensaje que va a ser publicado en su perfil por el asesor, y da el consentimiento a que esa noticia vea la luz. Por tanto, *Twitter* da lugar a un modelo de negocio en el que el lector conoce de primera mano la noticia sin ser tratada previamente por periodistas deportivos. Este modelo de negocio pone en un segundo plano la figura del periodista, ya que, el papel de intermediario que ha tenido el periodista durante gran parte de su existencia queda un poco en el olvido ya que el emisor es también la fuente, es decir, el deportista escribe en su perfil la noticia, sin necesidad de que un periodista lo vuelva a nombrar. Eso sí, a través de esa información, luego los periodistas deportivos hacen su trabajo fundamentando y dándole forma a una simple cabecera o titular que les facilita ese tuit publicado (Lastra, 2014).

Por tanto, y con todo lo expuesto anteriormente, hay que matizar que la figura del periodista no es competencia directa con la plataforma *Twitter*. Es más bien un complemento al trabajo tradicional del mismo

Los periódicos deportivos en cuestión también informan en las redes sociales sobre su página oficial, poniendo en el tuit el link de la página con las noticias que, previamente, han informado. Con eso ganan visitas en la página y dan oportunidad a que el lector, aparte de ver la noticia por la cual ha sido motivado a visitar la página, vea otro tipo de noticias de este u otro deporte (Cabrera, 2002).

Hay varios aspectos a considerar desde el punto de vista del periodismo deportivo, en el que también, siguiendo con el tema inicialmente propuesto, tiene incidencia directa tanto *Twitter*, como otro tipo de redes sociales de influencia directa. Por un lado, ha crecido ostensiblemente el tiempo dedicado a la información deportiva tanto en la televisión como en la radio. Numerosos programas como *La Sexta Deportes*, *El Golazo de Gol*, *Deportes Cuatro*, y también toda la cartelera de partidos de fútbol, o cadenas de televisión dedicadas única y exclusivamente al deporte, como son *GOL* o *Teledeporte*. Todo esto nos hace ver la importancia que ha adquirido el deporte en nuestra sociedad.

Si nos ceñimos al ámbito digital, esta situación se agrava aún más. Existen una cantidad importante de blogs, webs, páginas, foros deportivos. Esto provoca que haya mucha información en Internet, cosa que puede llegar a ser peligrosa, hablando de veracidad. Al haber mucha información, alguna de ella puede ser contradictoria con ella y llevar al lector a una confusión de la información, sin saber cuál de las dos es la verídica. Por otro lado, la instantaneidad de la información vía Internet es otro factor clave en este nuevo modelo de negocio. Antiguamente, con el formato papel, las ediciones salían a primera hora de la mañana, habiendo sido editadas por la noche, por lo que toda la información que ocurría en esa franja

horaria no la recogía el periódico de ese día, sino el del día siguiente. Hablando en otras palabras, la informaci3n, a groso modo, llegaba en cierto modo en diferido. En la actualidad, con Internet, la informaci3n es simultánea. Algo sucede, algo que es contado en Internet, en redes sociales, etc. Todos los periódicos, de ámbito general y específico, tienen una plataforma en Internet continuamente actualizada, y perfiles en redes sociales donde actualizan las noticias de forma asidua. La primicia, ser el primero en dar la noticia, es una de las metas a las que llega todo periodista. De ahí que, la inmediatez sea característica esencial en el nuevo modelo de negocio informativo.

Según el doctor Gonzalo Lastra (2014), cada día hay más informaci3n, más falsedad en aquello que quieren comunicar los periodistas, y menos profundidad en los contenidos de la informaci3n, debido al gran espacio que tienen que llenar para cubrir la informaci3n en el periódico.

El desarrollo de Internet ha supuesto un cambio de mentalidad en las sociedades dedicadas al periodismo (Carr, 2011). Pese a la crisis económica, que hizo daño a la industria de los medios de comunicaci3n, gracias a la aparici3n del formato digital y un cambio en el uso del papel, las sociedades han sabido dar la vuelta a unas cuentas de pérdidas y ganancias negativas, convirtiéndose en pioneras en el sector (Rojas, 2014)). Pero esto resulta un tanto extraño cuando, a pesar del incremento de la audiencia vía online, esto no se ha traducido en un incremento de los ingresos por parte de los editores de prensa, de forma que hace que su negocio no sea potencialmente rentable, es decir, no han sabido monetizar ese incremento de la audiencia (Casero-Ripollés, 2012).

Un tanto más esperanzador se encuentra Jeff Jarvis (2000) quien, a grandes rasgos, ve los nuevos medios de comunicaci3n como una puerta de entrada a los grandes medios a la hora de hacer frente al cambio digital que sufre el sector, haciéndolo en base a dos supuestos, por un lado, buscar un nuevo modelo de periodismo emprendedor, debido a que el nuevo mundo informativo es un nicho de oportunidades para aquel periodista emprendedor (Briggs, 2012). Según comenta Briggs (2012) “los periodistas saben hacer buenas preguntas y encontrar fuentes de informaci3n fiables y fundamentadas, y también han aprendido a no ser engañados, aspecto fundamental en este sector”.

Como en toda transformaci3n, se necesita un margen de tiempo para la consolidaci3n y para fortalecer y estabilizar sus estructuras económicas y financieras, que diversifiquen sus ingresos y que hagan al lector, al suscriptor, partícipe de sus ediciones y de sus difusiones (Newman, 2016).

Así, en la búsqueda de la estabilización de las estructuras financieras, algunas cabeceras deportivas se han especializado en un deporte en particular, siendo el fútbol, en la mayoría de los casos, el deporte rey a la hora de copar las portadas y la información de dichos medios (Calvo, 2016). Este tipo de estrategia es denominada por Porter como una estrategia de nicho.

Según las últimas investigaciones de Ignacio Calvo (2016), hay demasiada información focalizada en el fútbol, alrededor del 93% de toda la información en portada de los diarios de mayor tirada nacional, entre otros, los dos periódicos deportivos objeto de estudios (Diario As y Mundo Deportivo). Según este auto, esto se traduce en una información paupérrima del resto de deportes, quedando prácticamente en el olvido, sin ningún tipo de repercusión mediática. Ésta es una de las razones por las que, cada vez más, los grandes deportistas olímpicos de otros deportes menos mediáticos como pueden ser los habituales, pasan sin pena ni gloria por el mundo del deporte, sin ningún tipo de reconocimiento a nivel de información en periódicos.

En los párrafos anteriores se explica el modelo de negocio de un periodismo deportivo muy especializado, enfocado principalmente al fútbol, dejando de lado el resto de los deportes y, en muchos casos, olvidando lo que realmente es la información deportiva, y centrándose en exceso en la vida privada de los deportistas, información cada día más demandada por el lector.

Junto a este nuevo modelo de negocio, se encuentra un modelo de negocio que convive con el éste, como es el periodismo multiplataforma. Aquí aparece de nuevo la figura de Henry Jenkins, ya que él relaciona este periodismo multiplataforma con la convergencia mediática. Aunque bien es cierto que Jenkins no define la convergencia mediática únicamente como una conexión de plataformas entre sí, sino que va más allá e introduce el término cultura en él.

“La convergencia representa cambio cultural, ya que anima a los consumidores a buscar nueva información y a establecer conexiones entre contenidos mediáticos dispersos” (Jenkins, 2006; 15).

Lógicamente, el deporte se ha visto sometido a este proceso de convergencia mediática y de periodismo multiplataforma, con lo cual, ha tenido que adaptarse para ir en sintonía y en concordancia con el desarrollo de las tecnologías de la información y la comunicación.

Tabla 6. Evolución audiencia medios de comunicación

|                    | Año   |       |       |       |       |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                    | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  |
| <b>Medios</b>      |       |       |       |       |       |
| <b>Diarios</b>     | 36,1% | 32,4% | 29,8% | 28,5% | 28,2% |
| <b>Suplementos</b> | 16,2% | 14,6% | 12,7% | 11,0% | 10,5% |
| <b>Revistas</b>    | 45,4% | 43,4% | 41,0% | 38,5% | 37,3% |
| <b>Radio</b>       | 61,9% | 61,5% | 61,0% | 60,1% | 60,4% |
| <b>Televisión</b>  | 89,1% | 88,7% | 88,6% | 88,3% | 88,2% |
| <b>Cine</b>        | 3,3%  | 3,0%  | 3,8%  | 3,4%  | 3,6%  |
| <b>Internet</b>    | 46,7% | 53,7% | 60,7% | 66,7% | 68,0% |

Fuente: elaboración propia a partir de datos del EGM.

Cerrando el capítulo, será conveniente tener presente como subsisten estos periódicos deportivos, es decir, qué diferentes modelos de negocio conviven en este ecosistema digital.

#### 4. Síntesis del capítulo

En este capítulo se ha abordado, desarrollando los objetivos generales 1 y 2 de este trabajo, el estudio de la prensa española en general y, en particular de la prensa deportiva.

Como resultado del análisis realizado, se halló, en relación con los objetivos específicos formulados en el capítulo 1 de este trabajo fin de grado:

- Respecto al objetivo específico 1.1, y tras un análisis de las empresas que forman parte del sector siguiendo la clasificación CNAE, que tres periódicos del sector de la prensa a nivel general son considerados como los más importantes, en términos de audiencia, promedio de difusión y promedio de tirada. Estas tres empresas líderes en el sector son El País, empresa perteneciente al grupo mediático PRISA, El Mundo, empresa del cual es matriz Unidad Editorial S.A., y La Vanguardia, miembro del grupo catalán Godó.
- En relación con el objetivo específico 1.2, a partir de un análisis de audiencias, que el sector de la prensa española se puede afirmar que el liderazgo de este sector se centra en la prensa de ámbito general, pues los tres periódicos mencionados en el párrafo anterior no distan mucho el uno del otro, en cuanto a información que recogen se refiere. Si bien es cierto que, según datos comentados durante el capítulo, estos tres periódicos, en términos de audiencia y, de tirada y difusión, son



seguidos muy de cerca por periódicos deportivos como el Diario AS o el Diario MARCA, líder de este sector.

- El objetivo específico 2.1 abordaba la importancia de los periódicos deportivos en términos de audiencia. Los resultados presentados en las páginas precedentes nos permiten afirmar que el sector de la prensa deportiva está dominado por dos grandes compañías o por dos empresas periodísticas que pertenecen a dos grandes grupos mediáticos: Diario AS, perteneciente al grupo mediático PRISA, y diario MARCA, perteneciente al grupo mediático Unidad Editorial.

## CAPÍTULO III. MUNDO DEPORTIVO S.A.

El capítulo III procura analizar uno de los periódicos objeto de estudio, el Periódico *Mundo Deportivo*, sociedad que forma parte del Grupo Godó de Comunicación S.A. A través de un análisis económico-financiero se podrá hacer un diagnóstico y extraer una visión global de la situación del periódico en nuestra sociedad actual.

Previamente al cálculo de ratios que serán de especial interés para la extracción de las conclusiones oportunas sobre el periódico, se va a realizar una breve introducción del periódico para un mejor conocimiento por parte del lector del periódico en cuestión.

### 1. Historia *Mundo Deportivo*.

El primer periódico de ámbito deportivo en España fue *El Mundo Deportivo*, de la mano de su entonces presidente, Jaime Grau Castella. La fecha del lanzamiento del primer número de este periódico data de 1906. Su entonces, dueño, Jaime Grau Castella, tuvo la inestimable ayuda de Narciso Masferrer, conocido por su colaboración en el semanario *Los Deportes*, periódico que tuvo una relevancia importante en la historia de la prensa deportiva en España.

Ilustración 9. Primer número del diario *El Mundo Deportivo*.



Fuente: *A la prensa d'aquell dia* (2011)

Impulsor del periodismo deportivo en España, fue también uno de los precursores a nivel europeo, sólo superado en fecha por el periódico deportivo italiano más importante hoy en la actualidad, *La Gazzetta dello Sport*.

Debido a la Guerra Civil, sus portadas se coparon con alguna imagen del conflicto bélico que atravesó el país durante los años 1936 y 1939. Lejos de cerrar y no publicar durante estos años

convulsos en España, el periódico continuó con su actividad. El único problema al que tuvo que hacer frente el periódico fue a la escasez de papel durante el conflicto bélico, lo que le llevó a reducir sus ediciones a cuatro páginas.

Durante los intensos años de guerra, el periódico no pudo hacer frente a los problemas económicos que atravesaba y tuvo que paralizar su actividad a finales de enero de 1938.

Con el fin de la Guerra Civil, volvió a editarse, con portadas con mensajes claramente de patriotismo y de unión tras lo sucedido los años anteriores.

Tras la llegada de la transición, y con una España recuperada, en 1948 se promueve, desde el periódico *El Mundo Deportivo*, un certamen para la elección del mejor deportista de ese mismo año, siendo precursor de premios que, actualmente, se otorgan a deportistas, como los galardones que da el diario *Marca* o el diario *As*, sin ir más lejos. Ya en 1967, de igual manera que sucedió en 1948, se pone en marcha un sistema de votación para la elección del Mejor Futbolista del Año, cosa que, hoy en día, aún se mantiene, como la gala del *Ballon D'Or*, o el galardón al mejor futbolista europeo del año, el trofeo *The Best*, este año, revalidado por el futbolista portugués del Real Madrid Club de Fútbol, Cristiano Ronaldo.

Siguiendo la dinámica del resto de periódicos españoles, en 1992 *El Mundo Deportivo* abandonó el formato tradicional en blanco y negro, así como el sistema de huecograbado. A estos dos acontecimientos periodísticos importantes, se le añadió también la inclusión en los periódicos de la infografía, es decir, a través de una serie de procedimientos informáticos, dotar al periódico de imágenes entre tanto texto.

Aunque es un cambio menos trascendental que los mencionados en el párrafo anterior, hay que comentar que, en 1999, tras la fundación del Grupo Godó, del que el diario era parte de él, cambio el nombre, y pasa a llamarse *Mundo Deportivo*, dándole otro cambio también al logo.

*Ilustración 10. Logotipo Mundo Deportivo en la actualidad.*

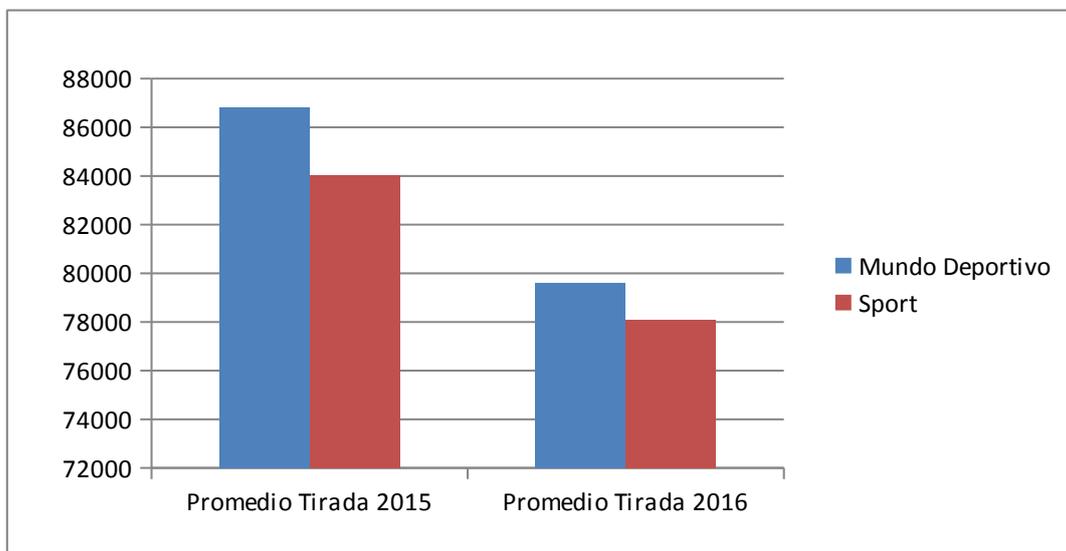


*Fuente: Página oficial Mundo Deportivo (2017)*

Por lo que respecta a la importancia de este periódico en el ámbito del periodismo deportivo, comentar que, en el cierre del ejercicio de 2016, teniendo en cuenta el periodo anual, según la Oficina de Justificación de la Difusión, tiene un promedio de tirada de 79.603 ejemplares, y un promedio de difusión de 53.433, cifras que, si comparamos con la competencia de este diario en Cataluña, el diario Sport, se sitúa un tanto por encima del mismo, siendo las cifras del diario Sport de, 78.078 en promedio de tirada, y de 48.235 en difusión.

El año 2015 tuvo un promedio de tirada de 86.801 y un promedio de difusión de 58.161. Si comparamos los datos del último ejercicio del cual tenemos información, con los del ejercicio inmediatamente anterior, vemos que ha habido un descenso de, aproximadamente, un 7,5% con respecto a la tirada, y un 8% en referencia al promedio de difusión.

Gráfico 4. Tirada 2015 vs 2016 (en miles de ejemplares)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de OJD.

## 2. Análisis económico-financiero

Dicho apartado tiene por objeto conocer la situación económica y financiera de uno de los periódicos deportivos objeto de estudio, el diario catalán El Mundo Deportivo S.A.

El presente análisis de las cuentas anuales del periódico El Mundo Deportivo S.A, se realizará mediante la comparación de una serie de datos de los años 2015 y 2016, última fecha publicada y de la que se tiene acceso público.

Previo al análisis de dichas cuentas anuales, será necesario tener una seguridad razonable de que los datos cotejados y la información tratada tiene una fiabilidad demostrada y corroborada por expertos en la materia. Para ello, se ha tenido presente la información relativa al informe de auditoría de la sociedad El Mundo Deportivo S.A. Lógicamente, para hacer un trabajo de calidad profesional, es necesario que el informe de auditoría emitido sea favorable, y no una opinión del auditor desfavorable o, en última estancia, denegación de la propia opinión.

En este caso, la sociedad El Mundo Deportivo S.A. presente una opinión favorable por parte de la sociedad de auditoría *Price Water House Coopers auditores S.L.*, por tanto, las cuentas del periódico deportivo objeto de estudio están libres de incorrección material debido a fraude o error, y los datos que, a continuación, se van a utilizar, serán fiables para obtener un análisis económico y financiero de calidad profesional

Una vez conocida la información del informe de auditoría y teniendo seguridad de que los datos a utilizar son fiables, podemos empezar a analizar los datos, de las cuentas anuales, unas cuentas anuales obtenidas gracias al Registro Mercantil Central.

### 2.1. Análisis de la situación patrimonial

La finalidad de la realización de un análisis sobre la situación patrimonial de *El Mundo Deportivo S.A.* es definir qué masas patrimoniales que componen el balance de situación de dicha sociedad son más importantes, en otras palabras, que peso relativo ostentan con relación al total de la estructura económica y financiera de la sociedad. Para ello se estudiará la evolución en dos años económicos, para constatar si sigue la sociedad una dinámica coherente, o en caso contrario, qué motivos han podido influir en un posible cambio de tendencia.

Para una fácil comprensión de los datos de la sociedad, un primer acercamiento al análisis económico y financiero de la empresa se puede hacer mediante un análisis vertical de los datos, es decir, reunir las cuentas de balance en las principales masas patrimoniales para facilitar su intelección. En la tabla siguiente se derivan los resultados del análisis comentado con anterioridad.

Tabla 7. Porcentaje masas patrimoniales Balance de El Mundo Deportivo S.A.

|  | 2016 | 2015 |
|--|------|------|
|--|------|------|

| <b>ACTIVO</b>       |        |        |
|---------------------|--------|--------|
| Activo No corriente | 5,1%   | 2,33%  |
| Existencias         | 3,01%  | 4,1%   |
| Realizable          | 91,8%  | 93,52% |
| Disponibile         | 0,007% | 0,058% |
| <b>PASIVO + PN</b>  |        |        |
| Patrimonio Neto     | 42,96% | 41,98% |
| Pasivo no Corriente | 0,29%  | 0,29%  |
| Pasivo Corriente    | 56,74% | 57,72% |

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA de El Mundo Deportivo S.A.

De la *Tabla 7* se observan unas partidas de balance que mantienen unos valores lineales en el tiempo, excepto la partida del Activo No corriente, subiendo de un peso del 2,33% en 2015 a un 5,1% en 2016. Este incremento de dicha masa patrimonial tiene su justificación en un aumento de la partida “Aplicaciones informáticas”, aumentando de 784 euros en 2015 a los 228.256 en el último año del que se tienen datos. Este factor va en concordancia con los nuevos modelos de negocio comentados anteriormente, en el que los periódicos se están adaptando a la nueva corriente de la Web 2.0, en el que el desarrollo de aplicaciones informáticas y la decadencia del formato papel son factores imprescindibles para la sostenibilidad del sector de la prensa en general.

El resto de partidas del Balance siguen una tendencia equilibrada en el tiempo. Destaca el peso importante que tiene el *Realizable* en El Mundo Deportivo S.A. De las partidas de esta masa patrimonial sobresalen “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, con un peso dentro de esta masa del 52,5%, y “Inversiones en empresas del grupo y asociadas” con una carga del 45,28%. El importante peso del Realizable, como se ha comentado, viene respaldado por **unas**

Por lo que respecta al Patrimonio Neto y Pasivo de la sociedad, vemos un claro predominio del Pasivo Corriente, frente a la suma del Patrimonio Neto y el Pasivo no Corriente, es decir, el porcentaje de deuda a corto plazo es superior al porcentaje de deuda a largo plazo más los fondos propios de la sociedad.

De la información disponible en las cuentas anuales de *El Mundo Deportivo S.A.* podemos concluir que este predominio de la deuda a largo plazo frente a la deuda a corto plazo se debe, principalmente, a la partida “Acreedores Comerciales y Otras cuentas a pagar”, en particular, a la partida de “Proveedores”, con un porcentaje en el último ejercicio disponible del 51,65% del total de la partida “Acreedores Comerciales y Otras cuentas a pagar”. Si a la cuenta “Proveedores”, la comparamos con el total de Patrimonio Neto y Pasivo, este porcentaje alcanza la cifra de 21,87%, es decir, un valor muy elevado si tenemos en cuenta la cantidad de partidas

que forman parte de la estructura financiera de una sociedad. No obstante, en la nota 14 de la Memoria de las Cuentas Anuales, menciona el periodo medio de pago de Proveedores, y una serie de información interesante acerca de los mismos, como el ratio de pago o el ratio de proveedores pendientes de pago, cifra que oscila entre un 10% y un 12% del total de pagos realizados por los mismos, lo que nos indica una cierta estabilidad y confianza con los proveedores que trabaja El Mundo Deportivo S.A.

Por otro lado, el Patrimonio Neto está formado en su totalidad por los Fondos Propios, destacando en éstos la Prima de Emisión con un porcentaje del 47% sobre el total del Patrimonio Neto en el último ejercicio económico. En la Nota 12 de la Memoria habla sobre esta Prima de Emisión, de libre distribución, siempre y cuando el Patrimonio Neto sea superior al Capital Social. Normalmente esta Prima de Emisión aparece tras una Ampliación de Capital, debido a que los nuevos socios que quieran formar parte de la sociedad deban pagar un sobreprecio por esas acciones, es decir, pago por encima del valor nominal de la acción. La segunda partida con más fuerza dentro del Patrimonio Neto es el Capital, con un 31,5%, escriturado en 165.000 acciones nominativas de 7 euros de valor nominal, sin ningún tipo de restricción para su libre circularización.

La equiparación del análisis de la estructura financiera y económica de la sociedad *El Mundo Deportivo S.A.* desde una óptima estática, es decir, solamente teniendo en cuenta el último ejercicio económico, parece evidenciar una aparente coherencia patrimonial, ya que una inversión en activo corriente se corresponde con una financiación a corto plazo. Esto se traduce en un Fondo de Maniobra de signo positivo, es decir, que la diferencia entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente es positiva en 3.251.018 euros. Esto indica un equilibrio económico-financiero, ya que señala que la sociedad tiene suficiente activo corriente, como ya hemos visto, gracias al realizable, para cubrir las deudas a corto plazo, principalmente con Proveedores.

Finalizando con el análisis del balance de la sociedad, destacar que el volumen de deuda es mayoritariamente a corto plazo, y superior al conjunto del Patrimonio Neto. No obstante, este tipo de deuda está dentro de los parámetros de una capitalización adecuada, si bien, este porcentaje de deuda frente al Patrimonio Neto es de un 58%, frente a un 42% de Patrimonio Neto. De acuerdo con Llorente (2010:143), que considera una capitalización adecuada al intervalo 60% Patrimonio Neto y 40% deuda, o viceversa, y cuyos valores oscilan entre ese intervalo, podemos concluir que la empresa analizada se encuentra dentro de un equilibrio en la estructura financiera del balance.

En relación con el desarrollo de las partidas previamente analizadas (análisis horizontal), la estructura económica, es decir, el activo del balance, presenta escasas variaciones de un año a otro, a excepción de la comentada con anterioridad, el crecimiento del activo no corriente a consecuencia de una variación positiva de la partida Inmovilizado intangible, en particular “Aplicaciones informáticas”. Por lo que respecta al resto de partidas que componen la estructura económica, escasas variaciones en términos porcentuales, y alguna variación sin importancia en términos absolutos, como en el caso de la partida “Clientes por ventas y prestaciones de servicios”, disminuyendo en este último ejercicio de 364.241 euros a 254.454 euros, sufriendo un descenso anual del 30%.

En lo concerniente a la estructura financiera de *El Mundo Deportivo S.A.*, también se mantiene el guion del año anterior, con un claro predominio de la financiación ajena frente a la financiación propia, pero dentro de unos estándares lógicos de capitalización adecuada. Continúa el dominio de la partida “Prima de Emisión dentro de los Fondos propios, pero aparece un Resultado del ejercicio mucho más elevado en el año 2016 que en el anterior. Se pasa en 2015 de 17.419 a 423.951 en el último ejercicio económico.

Para completar el análisis patrimonial, destacar que el Fondo de Maniobra ha bajado un 7% con respecto al año 2015. Si bien no es una situación grave, debido a que continúa en unos valores positivos. Este descenso del Fondo de Maniobra se ha debido a que la bajada del Activo Corriente ha sido más acusada que la bajada del Pasivo Corriente. Mientras que el Pasivo Corriente ha bajado 221.862 euros, a consecuencia del descenso de la partida “Provisiones a corto plazo”, el Activo Corriente ha bajado en una mayor cantidad gracias a la cuenta “Clientes, empresas del grupo y asociadas”.

La *Tabla 8* muestra los datos para la conclusión del Fondo de Maniobra de los dos ejercicios de los que se disponen datos para el análisis de la situación económica y financiera de *El Mundo Deportivo S.A.*

*Tabla 8. Fondo de Maniobra de El Mundo Deportivo S.A.*

|                          | 2016           | 2015           |
|--------------------------|----------------|----------------|
| <b>Activo Corriente</b>  | 8.091.494,00 € | 8.564.583,00 € |
| <b>Pasivo Corriente</b>  | 4.840.476,00 € | 5.062.338,00 € |
| <b>Fondo de Maniobra</b> | 3.251.018,00 € | 3.502.245,00 € |

*Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA de El Mundo Deportivo S.A.*

## 2.2. Análisis de la situación de liquidez

Para un correcto análisis de la situación de liquidez, será necesaria la utilización de diversos ratios que nos den la información suficiente para concluir en qué situación, o en qué niveles de liquidez, se encuentra la sociedad objeto de estudio. Estos ratios van a permitir vincular ciertas partidas del balance de situación que guardan un importante grado de analogía, facilitando de esta manera su posterior análisis en el tiempo, y poder contrastar los datos obtenidos con los datos de la competencia, del sector en general.

El cálculo de los ratios considerados para la obtención de una conclusión sobre la situación de liquidez se refleja en la siguiente tabla:

*Tabla 9. Ratios de liquidez de El Mundo Deportivo S.A.*

|                               | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Liquidez General</b>       | 1,67        | 1,69        |
| <b>Tesorería</b>              | 1,62        | 1,62        |
| <b>Disponibilidad</b>         | 0           | 0           |
| <b>F.M s/Activo</b>           | 0,38        | 0,40        |
| <b>F.M s/Pasivo Corriente</b> | 0,672       | 0,69        |

*Fuente: Elaboración propia a partir de CCAA de El Mundo Deportivo S.A.*

Los ratios de liquidez de la Tabla 9 ratifican el valor positivo del Fondo de Maniobra, ya que tanto la Liquidez General como la Tesorería presentan valores superiores a la unidad en ambos ejercicios económicos, presentando una visible situación de estabilidad financiera, es decir, no hay aparentes problemas de liquidez a corto plazo.

Este ratio es de un 1,6 en el sector, por lo que la sociedad va en sintonía con el mismo, sin aparentes problemas de liquidez.

Por lo que respecta al análisis horizontal de la sociedad, observamos que los ratios de liquidez y tesorería mantienen una tendencia lineal en estos dos ejercicios económicos, situándose en valores normales de liquidez, de acuerdo con las consideraciones de González (2011), entorno al valor aceptado de la misma, un 1,5. Esto indica que durante los dos ejercicios económicos objeto de estudio, la capacidad de la sociedad para hacer frente a los pagos inmediatos ha sido buena, a priori.

Resulta un tanto sorprendente el valor en ambos ejercicios económicos del ratio de disponibilidad, indicando un valor muy próximo a cero. Como se ha podido extraer del balance de situación de la sociedad en sus cuentas anuales, este valor tiene lógica, observando la partida

de “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”, cuyo valor es 600 euros, un porcentaje insignificante en el conjunto del activo de la sociedad. Además, comparando los demás ratios que relacionan a partidas del activo del balance con el total del mismo, vemos la escasa participación del efectivo en este sentido. Este hecho podría indicar un posible problema para atender a los pagos, ya que *el ratio de disponibilidad* es inferior a 0,2. Pero, respecto a este dato, parecen indicar los ratios una aparente situación de equilibrio económico y financiero, aunque será conveniente el cálculo de unos ratios adicionales que indiquen si ese posible problema de la sociedad para atender a los pagos es realmente veraz o no. Para ello, se va a proceder al cálculo de los plazos medios de cobro y de pago a proveedores.

Para el cálculo medio de pago a proveedores se tendrá en cuenta un tipo de Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del 21%, y para el cálculo del saldo medio de los proveedores se tomarán en consideración tanto el valor de la partida “Proveedores”, como el valor de “Proveedores, empresas del grupo y asociadas”.

Según la Nota 14 de la Memoria de las Cuentas Anuales, el periodo medio de pago a proveedores en el último ejercicio económico del que disponemos fue de 32 días, mientras que, en el año inmediatamente anterior, su cifra fue de 47 días. En relación con los datos proporcionados por dicha Memoria, se puede concluir que el periodo medio de pago a proveedores se ha disminuido, aspecto que afecta negativamente a la sociedad objeto de estudio, ya que los proveedores cobran antes, la sociedad tiene menos margen para pagar.

*Tabla 10. Plazos medios de cobro y pago a Proveedores de la sociedad El Mundo Deportivo S.A.*

|                                      | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Plazo medio pago Proveedores</b>  | 32 días     | 47 días     |
| <b>Plazo medio cobro Proveedores</b> | 58 días     | 61 días     |

*Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA de El Mundo Deportivo S.A.*

Los resultados que arroja la *Tabla 10* desvelan el problema comentado en párrafos anteriores, un posible problema que justifica el inexistente valor del ratio de disponibilidad, aludiendo así a una dificultad de la sociedad para atender a los pagos de los proveedores con el efectivo disponible en las fechas analizadas. Y es que, si la sociedad cobra, como comenta la tabla, en 2016 a 58 días, y paga a 32, llega un momento que no tiene liquidez para hacer frente a esos pagos, porque el dinero que ingresa es tardío, es decir, prácticamente ingresa dinero cada dos pagos que realiza, y es una situación que puede acarrear problemas de liquidez a largo plazo.

Finalmente, en relación con el análisis horizontal de los periodos medios de pago y de cobro a proveedores, vemos una tendencia negativa en el periodo de pago a dichos proveedores, disminuyendo de 47 a 32 días, y una tendencia positiva de un ejercicio económico a otro en los periodos medios de cobro, disminuyendo el ingreso de liquidez por parte de los proveedores de la sociedad desde los 61 días en 2015 a los 58 días en el último ejercicio económico.

### 2.3. Análisis de la situación de endeudamiento

El balance de situación de la sociedad El Mundo Deportivo S.A. indica la existencia de una aparente situación de endeudamiento adecuada por parte de esta, situándose en unos valores normales (40% PN – 60% Pasivo, o viceversa). Como se ha comentado anteriormente, el endeudamiento que tiene la sociedad es mayoritariamente a corto plazo, y recayendo este volumen de endeudamiento en la partida “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”, en particular, en la cuenta “Proveedores”.

Seguidamente, a través de una serie de ratios, se cumplimentará esta aseveración realizada en el párrafo anterior, cotejando tanto el volumen de deuda, como su calidad y fuerza dentro de la organización de la empresa. Todo ello permitirá concluir qué beneficio es necesario para sostener un determinado nivel de carga financiera.

Tabla 11. Ratios de endeudamiento de la sociedad El Mundo Deportivo S.A.

|                                 | 2016  | 2015  |
|---------------------------------|-------|-------|
| <b>Endeudamiento</b>            | 0,57  | 0,58  |
| <b>Autonomía</b>                | 0,753 | 0,723 |
| <b>Solvencia</b>                | 1,75  | 1,72  |
| <b>Calidad deuda</b>            | 0,995 | 0,995 |
| <b>Gastos Financ. s/ventas</b>  | 0     | 0     |
| <b>Cobertura gastos financ.</b> | 0     | 0     |

Fuente: Elaboración propia a partir de CCAA de El Mundo Deportivo S.A.

A través de los ratios de la *Tabla 11* se puede examinar, por un lado, la cantidad de la deuda, y por otro lado, su calidad, además de la carga financiera que soporta la sociedad objeto de estudio. Como se ha comentado, primeramente, se va a analizar la cantidad de la deuda a través de los *ratios de endeudamiento, autonomía y solvencia*.

El *ratio de endeudamiento* es un índice de la carga que representa la financiación ajena, es decir, el peso del pasivo en la estructura financiera de la empresa, en la parte del balance que tiene en cuenta tanto la financiación propia como la ajena. Un valor adecuado para este ratio oscila entre el intervalo 0,4 y 0,6 (Llorente, 2010:143), por lo que podemos ratificar que, en el último ejercicio económico, este ratio se encuentra dentro de los parámetros adecuados. Este ratio va en

sintonía con los valores normales que debe tener la situación patrimonial de la sociedad, donde se comentó que los capitales propios debían oscilar entre el 40% y el 60% de la estructura financiera. Por tanto, el valor de 0,57 obtenido en dicho ratio manifiesta un endeudamiento apto en cuanto a la cantidad, con la financiación ajena como factor dominante dentro de la estructura financiera de la sociedad con un 57%.

Patente queda también el valor que manifiesta el *ratio de autonomía*, donde pone en relación la financiación propia y la ajena. Es normal un valor de este elevado ya que, como se comentó en el párrafo anterior, la financiación ajena predomina sobre la financiación propia en El Mundo Deportivo S.A. Los niveles entre los que se considera adecuado este ratio, según González (2011:482) oscilan entre 0,7 y 1,5, por lo que podemos discurrir que es un valor de autonomía ciertamente bajo, aunque dentro de los parámetros lógicos de autonomía. Continúa teniendo sensatez este ratio, debido a que la financiación propia acapara tan sólo el 42,96% en 2016, siendo la financiación ajena de casi el 60%. Es por esta razón que la autonomía de la sociedad en este sentido, debe ser baja dentro de los límites establecidos.

En virtud de ello, comentar que, un endeudamiento fuera de los parámetros adecuados comentados con anterioridad no tiene que por qué ser sinónimo de una situación financiera ni perfecta, por no tener deuda, ni dificultosa y trascendental por ser excesiva, ya que, a veces, las sociedades prefieren tener un volumen de deuda elevado que alivie depender exclusivamente de capitales propios. Es por este motivo, por lo que, ratios como el de garantía nos ofrecen una visión más extensa de lo que puede conllevar tener un volumen de deuda ínfimo o elevado.

Este *ratio de garantía*, también conocido como ratio de solvencia, mide la fiabilidad de la sociedad para hacer frente con los activos que cuenta, y que se han visto en el balance de situación de la misma, al total de la financiación ajena con la que cuenta, independientemente de si es a corto o largo plazo. En definitiva, es el importe de activo que le sobraría a la empresa una vez hecho frente a todas las deudas contraídas, o lo que es lo mismo, la distancia a la quiebra.

La empresa analizada, en 2016, cuenta con un *ratio de solvencia* de 1,75, indicando este valor que, por cada euro de deuda que la empresa contrae, tiene activo por valor de 1,75 para saldar esas deudas. Además, si analizamos horizontalmente dicho ratio, vemos que ese valor aumente de 0,3 con respecto a 2015.

Analizando los *ratios de cantidad de deuda* de forma horizontal, comparándolos con los datos del 2015, vemos que la tendencia de la cantidad de deuda se mantiene lineal, mejorando pocas

décimas con respecto al año anterior, pero mejorando, aspecto importante. Vemos como el *ratio de endeudamiento* se reduce de 0,58 a 0,57, y como se ha comentado anteriormente, el *ratio de solvencia* incrementa 0,3 puntos respecto al año 2015.

Dejando a un lado la cantidad de la deuda, el siguiente tema a estudiar es la calidad de esta, es decir, a la estructura de la deuda de la sociedad. Asimismo, el *ratio de calidad de la deuda* mide el tiempo de la deuda en la sociedad, es decir, el corto o largo plazo de esa deuda. En este sentido, se considera como deuda de mejor calidad aquella deuda con un horizonte temporal superior, esto es, cuanto menor sea el *ratio de calidad de la deuda*, menos exigible será la deuda, y por tanto, será mejor, ya que este ratio relaciona la cantidad de deuda a corto plazo, es decir, el pasivo corriente del Balance de Situación, con la cantidad de deuda total. Empero, en dicho ratio también habrá que tener presente como es la estructura económica de la empresa, ya que, la empresa puede tener un predominio de la deuda a corto plazo, como es el caso, pero compensado con un alto volumen de activo a corto plazo que, como se vio en el análisis del balance, el realizable era la partida más importante de la estructura económica de la sociedad.

Atendiendo a los resultados obtenidos de todos los ratios, podría llevarnos a pensar en una situación de una mala gestión por parte de la sociedad, en cuanto a la deuda se refiere, ya que el valor de calidad de la deuda es un 99%, lo que indica que prácticamente la totalidad de la deuda de la empresa es a corto plazo, aspecto correcto viendo el Balance de la sociedad, pero también una deuda de mala calidad, un hecho que dista mucho del razonamiento previamente explicado en el párrafo anterior, donde se ha comentado que una deuda a corto plazo puede ser respaldada y saldada con un volumen de activo corriente también elevado. No necesariamente una deuda a corto plazo ha de ser de mala calidad en todos los casos.

Haciendo una síntesis, si se toma en consideración la relación de la configuración de la inversión, es decir, el activo, y su financiación, Patrimonio Neto y Pasivo, el análisis patrimonial ya dio por sentada el equilibrio existente entre inversión y financiación, debido a que una mayor inversión a corto plazo se correspondía con una financiación también a corto plazo. Este acontecimiento quedó patente en la existencia de un Fondo de Maniobra, en ambos ejercicios, positivo.

En segundo lugar, un problema que se ha comentado con anterioridad, es decir, el problema de tener una deuda mayoritaria a corto plazo parece haberse saldado con un interesante peso del realizable, que contrarresta ese volumen de deuda a corto plazo. Si bien es cierto que la política de cobros y pagos de la sociedad no es la idónea, ya que cobra más tarde que paga, como se ha puesto de manifiesto con anterioridad.

Por último, esta deuda mayoritaria a corto plazo tiene una vertiente positiva, y es que la deuda es sin coste, ya que la mayor parte de la misma corresponde a la partida “Proveedores” y “Proveedores, empresas del grupo y asociadas”, con un 52% del total de deuda a corto plazo.

Todos los hechos comentados con anterioridad parecen conducir a una buena gestión de la deuda a corto plazo por parte de la sociedad El Mundo Deportivo S.A, lo que lleva a una equilibrio económico y financiero.

#### 2.4. Análisis de la política de inversión – financiación

Previamente al análisis de la política de inversión y financiación seguida por la empresa, ya se presentaron los análisis tanto de la situación patrimonial de la sociedad, como de su nivel de endeudamiento. Se concluyó que, aparentemente, la sociedad no presentaba ningún desequilibrio entre la política capitalista seguida por la misma, y la naturaleza de la financiación utilizada para acometer dicha política de inversión.

Pese a este aparente equilibrio entre la inversión y su financiación, sería conveniente la realización del estado de origen y aplicación de fondos (E.O.A.F.), ya que, dicho análisis permiten contestar a preguntas sobre el tipo de inversión realizada por la empresa, qué financiación ha utilizado la empresa para soportar tal magnitud de inversión, y con qué tipo de partidas se ha sustentado esta inversión y, en definitiva, si realmente, el equilibrio comentado con anterioridad entre la política inversionista y sus fuentes de financiación, son realmente contrastadas con dicha información.

Comúnmente, suele nombrarse que el crecimiento de una sociedad es equilibrado en tanto en cuanto los aumentos de activos y pasivos a corto plazo son parejos, o cuando, por el contrario, incrementos de la financiación propia más la financiación ajena a largo plazo son equiparables con aumento de los activos no corriente de la empresa. De esta forma se consigue que, tanto a largo plazo como a corto plazo, la variación del fondo de maniobra varíe en la misma magnitud. De manera que, si estas dos posibles opciones comentadas en el párrafo se cumplen, podemos decir que la empresa objeto de estudio tiene un estado de fuentes y empleos compensado.

Para la creación del estado de orígenes y aplicaciones de fondo, primeramente, se tendrá que desglosar el balance en tantas partidas como se ha dividido para el análisis de la situación patrimonial, pero, también, teniendo presente en este estudio la *autofinanciación*. Esta autofinanciación no es más que la consecuencia de la suma del resultado de la empresa en el último ejercicio económico añadiendo a éste la amortización. La amortización acumulada de los dos ejercicios económicos que se tienen datos de la sociedad objeto de estudio se encuentran

en la *Tabla 12*, y han sido obtenidos gracias a la información de las Notas 6 y 7 de la *Memoria* de las Cuentas Anuales de El Mundo Deportivo S.A.

*Tabla 12. Amortización acumulada de El Mundo Deportivo S.A.*

|                                | Amortización acumulada |                |
|--------------------------------|------------------------|----------------|
|                                | 2016                   | 2015           |
| <b>Inmovilizado intangible</b> | 292.651,00 €           | 209.277,00 €   |
| <b>Inmovilizado material</b>   | 1.184.909,00 €         | 1.172.417,00 € |
| <b>Total</b>                   | 1.477.560,00 €         | 1.381.694,00 € |

*Fuente: Elaboración propia a partir de CCAA de El Mundo Deportivo S.A.*

Una vez tenida la información de la amortización, necesaria para la elaboración de las variaciones de las partidas del balance, se procede a la realización de dichas variaciones de las partidas del balance en el último ejercicio económico, respecto al inmediatamente anterior. La *Tabla 13* muestra esas variaciones de las partidas del balance de la sociedad El Mundo Deportivo S.A.

*Tabla 13. Variaciones partidas del balance de El Mundo Deportivo S.A.*

| ACTIVO                          | 2016            | 2015            | Variación      |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| NO CORRIENTE                    | 1.916.326,00 €  | 1.586.652,00 €  | 329.674,00 €   |
| EXISTENCIAS                     | 257.587,00 €    | 355.628,00 €    | - 98.041,00 €  |
| REALIZABLE                      | 7.833.307,00 €  | 8.203.875,00 €  | - 370.568,00 € |
| EFFECTIVO                       | 600,00 €        | 5.080,00 €      | - 4.480,00 €   |
| Total                           | 10.007.820,00 € | 10.151.235,00 € | - 143.415,00 € |
| <b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b> |                 |                 | - €            |
| PATRIMONIO NETO                 | 3.240.833,00 €  | 3.682.203,00 €  | - 441.370,00 € |
| PASIVO NO CORRIENTE             | 25.000,00 €     | 25.000,00 €     | - €            |
| PASIVO CORRIENTE                | 4.840.476,00 €  | 5.062.338,00 €  | - 221.862,00 € |
| BENEFICIO                       | 423.951,00 €    |                 | 423.951,00 €   |
| AMORTIZACIÓN                    | 1.477.560,00 €  | 1.381.694,00 €  | 95.866,00 €    |
| Total                           | 10.007.820,00 € | 10.151.235,00 € | - 143.415,00 € |

*Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA de El Mundo Deportivo S.A.*

Por último, y con las variaciones extraídas de la *Tabla 13*, se puede elaborar el E.O.A.F del ejercicio 2016:

Tabla 14. Estado de Origen y Aplicación de Fondos (Ejercicio 2016) de El Mundo Deportivo S.A

| APLICACIÓN       |              | ORIGEN       |                       |
|------------------|--------------|--------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETO  | 441.370,00 € | BENEFICIO    | 423.951,00 €          |
| A. NO CORRIENTE  | 329.674,00 € | PASIVO NO C. | - €                   |
|                  |              | AMORTIZACIÓN | 95.866,00 €           |
|                  |              | <b>Δ FM</b>  | <b>- 251.227,00 €</b> |
| PASIVO CORRIENTE | 221.862,00 € | EXISTENCIAS  | 98.041,00 €           |
|                  |              | REALIZABLE   | 370.568,00 €          |
|                  |              | EFFECTIVO    | 4.480,00 €            |
|                  |              | <b>Δ FM</b>  | <b>- 251.227,00 €</b> |

Fuente: Elaboración propia a partir de CCAA de El Mundo Deportivo S.A.

Este análisis debe poder ser útil para contestar a las tres preguntas siguientes:

1º. ¿Cuál ha sido la política de inversión-financiación utilizada por la sociedad en el ejercicio 2016?

Por lo que respecta a los orígenes y aplicaciones a largo plazo, se puede vislumbrar que la autofinanciación, es decir, la suma del beneficio y la amortización ha representado el 100% de los orígenes a largo plazo, pero si nos ceñimos al total de orígenes del ejercicio, éste protagoniza el 52% de los orígenes, más de la mitad de estos. El beneficio tiene un peso del 81,55% del total de la autofinanciación, elemento destacado en el E.O.A.F. También destaca la inexistencia de un incremento o decremento de la partida del Pasivo No Corriente, siendo, como ya se ha comentado con anterioridad, el 100% del paso correspondiente a la autofinanciación en los orígenes a largo plazo.

Dichos orígenes se han concentrado en un 57% y 43% en el Patrimonio Neto y en el Activo No Corriente, respectivamente. Por lo que concierne al activo no corriente, esta inversión, fundamentalmente, ha ido destinada a inmovilizado intangible (Patentes, licencias, marcas y similares).

Como se observa en el E.O.A.F., el Patrimonio Neto ha sufrido una variación negativa, por esta razón se encuentra en las aplicaciones. Esta variación negativa en el ejercicio 2016 se debe, según se desprende de la memoria a un dividendo a cuenta que la empresa ha decidido conceder a sus accionistas previo a la finalización del ejercicio social.

Centrándonos en los orígenes y aplicaciones a corto plazo, observar la reducción de todos los activos corrientes de la sociedad, pero también, la caída de las deudas a corto plazo, en especial de las provisiones a corto plazo y, en menor medida, de los proveedores.

2º. ¿Ha sido equilibrada dicha política?

Esta política ha generado una variaci3n negativa del fondo de maniobra. Por tanto, bajo este estudio, la política de inversi3n-financiaci3n seguida por la sociedad ha sido desequilibrada desde el punto de vista te3rico, pero el Fondo de Maniobra continúa siendo positivo. En resumen, la política no se considera equilibrada por dos motivos. El primero, porque los orígenes de fondos originados a largo plazo no han sido los suficiente para poder financiar las aplicaciones a largo plazo y, en segundo lugar, porque el crecimiento experimentado por las aplicaciones a corto plazo ha sido inferior que el crecimiento experimentado por los orígenes a corto plazo.

3º. ¿En qué medida ha afectado este desequilibrio a la situaci3n económica y financiera de la sociedad?

- a) La sociedad, previo al análisis del E.O.A.F., tenía un fondo de maniobra positivo y, por consiguiente, una aparente situaci3n de equilibrio desde el punto de vista económico y financiero. Sin embargo, la variaci3n negativa de dicho fondo de maniobra coloca a la sociedad en una situaci3n más delicada que antes, pero manteniendo el signo positivo en el fondo de maniobra, por lo que se puede decir que, la política ha sido desequilibrada, pero manteniendo una situaci3n de equilibrio económico-financiero.
- b) La autofinanciaci3n, como se ha comentado con anterioridad ha significado el 100% de los orígenes a largo plazo, siendo inexistente la partida de pasivos a largo plazo, y un 52% del total de orígenes del ejercicio, lo que nos indica el importante peso de la autofinanciaci3n en la empresa. Este hecho es favorable, ya que se trata de una financiaci3n sin corte para la sociedad objeto de estudio.
- c) Los activos corrientes, como se ha visto, han disminuido su cantidad, por tanto, no se ha trasladado este factor en un crecimiento patrimonial. Por el contrario, la deuda a corto plazo ha disminuido, hecho que compensa el no crecimiento patrimonial, aunque en menor medida.
- d) No ha habido incremento de deuda a largo plazo. Se ha mantenido constante de un ejercicio a otro.
- e) La liquidez inmediata se ha visto disminuida, al igual que el resto de activos corrientes.

Ante la situaci3n contemplada con todos estos factores, se puede concluir que la política de inversi3n-financiaci3n no ha sido adecuada, aunque, puntualizar lo comentado con anterioridad, que la sociedad sigue teniendo un fondo de maniobra positivo, con lo que se encuentra en una situaci3n de equilibrio económico y financiero.

## 2.5. Análisis de la cuenta de Pérdidas y Ganancias

Este apartado, como su propio nombre indica, sirve para determinar cuál es el resultado de la empresa en ese ejercicio económico. El resultado podrá ser positivo, en este caso tendremos beneficio o ganancia, o negativo, en caso de tener pérdidas.

A través del análisis de la situación patrimonial, del análisis del balance, se obtuvo una perspectiva general de la situación en la que se encontraba la empresa. Se trataron temas como el fondo de maniobra, la situación de liquidez y endeudamiento, la situación económica y financiera de la sociedad, etc.

En este apartado lo que se pretende es conocer como ha obtenido ese resultado la empresa y, por supuesto, como se podría mejorar ese resultado. También contrastado, lógicamente con los datos del ejercicio anterior para tener así una visión acerca de la evolución de dichos datos.

En resumen, la valoración que seguidamente se acomete nos va a permitir determinar cuestiones referidas al desarrollo de aspectos tales como el importe neto de la cifra de negocios (INCN), el beneficio antes de intereses e impuestos (BAII), o los distintos gastos e ingresos financieros, de persona, de explotación, etc, que ha acometido durante el ejercicio la empresa objeto de estudio.

### 2.5.1. Cuenta de pérdidas y ganancias

El primer paso para el análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consiste en un desglose de las partidas correspondiente a este ítem que aparecen en las cuentas anuales de la sociedad, y una posterior simplificación de los datos para su realización.

A todo esto, añadir que, el cálculo de porcentajes sobre la cifra de ventas nos va a ayudar al diagnóstica de la eficacia de la empresa en la consecución de los resultados.

La *Tabla 15* muestra todas las partidas que forman la cuenta de pérdidas y ganancias, tanto en términos absolutos como en relativos. Por otro lado, también se ha creído conveniente incluir los indicadores de expansión de cada uno de los resultados intermedios, logrado como la fracción entre el resultado del ejercicio 2016 y el del inmediato anterior.

Tabla 15. Cuenta de pérdidas y ganancias de El Mundo Deportivo S.A.

|                             | 2016              |         | 2015              |         |                   |                    |
|-----------------------------|-------------------|---------|-------------------|---------|-------------------|--------------------|
|                             | u.m               | %       | u.m.              | %       |                   |                    |
| <b>Ventas</b>               | 25.752.587,00 €   | 100,00% | 26.608.383,00 €   | 100,00% | <b>0,96783735</b> | <b>Exp. Ventas</b> |
| CV                          | - 5.510.807,00 €  | -21,40% | - 6.456.303,00 €  | -24,3%  |                   |                    |
| <b>MARGEN BRUTO</b>         | 20.241.780,00 €   | 78,60%  | 20.152.080,00 €   | 76%     | <b>1,00445115</b> | <b>Exp. MB</b>     |
| Otros Gtos. Expl.           | - 12.996.496,00 € | -50,46% | - 13.576.126,00 € | -51%    |                   |                    |
| Otros Ing. Expl.            | 380.438,00 €      | 0,01%   | 504.106,00 €      | 0,02%   |                   |                    |
| <b>VAB</b>                  | 7.625.722,00 €    | 29,61%  | 7.080.060,00 €    | 26,60%  | <b>1,07707025</b> | <b>Exp. VAB</b>    |
| Gastos Personal             | - 6.948.059,00 €  | -26,98% | - 6.897.853,00 €  | -25,92% |                   |                    |
| <b>EBITDA</b>               | 677.663,00 €      | 2,63%   | 182.207,00 €      | 0,68%   | <b>3,71919301</b> | <b>Exp. EBITDA</b> |
| Amort. Y Det.               | - 114.716,00 €    | -0,45%  | - 44.329,00 €     | -0,16%  |                   |                    |
| <b>BAIL= Rdo. Expl.</b>     | 562.947,00 €      | 2,18%   | 137.878,00 €      | 0,52%   | <b>4,08293564</b> | <b>Exp. BAIL</b>   |
| Ing. Fº                     | 5.416,00 €        | 0,02%   | 5.637,00 €        | 0,02%   |                   |                    |
| Gtos Fº                     | - €               | 0,00%   | - €               | 0,00%   |                   |                    |
| <b>BAI (Rdo antes imp.)</b> | 568.363,00 €      | 2,20%   | 143.515,00 €      | 0,54%   | <b>3,9603038</b>  | <b>Exp. BAI</b>    |
| IS                          | - 144.412,00 €    | -0,56%  | - 129.096,00 €    | -0,48%  |                   |                    |
| <b>RDO EJERCICIO.</b>       | 423.951,00 €      | 1,64%   | 14.419,00 €       | 0,06%   | <b>29,402247</b>  | <b>Exp. BN</b>     |

Fuente: Elaboración propia a partir de CCAA de El Mundo Deportivo S.A.

En primer lugar, resaltar el resultado positivo en ambos ejercicios económicos. Si bien, mucho más acusado en este último ejercicio que en el 2015, aunque muy reducido si lo comparamos con el volumen de ventas (alrededor del 2% en 2016). El incremento de este resultado del ejercicio acredita la realización de un análisis minucioso del resto de partidas de la cuenta de resultados.

La equiparación de los ratios de expansión de ventas y de expansión del beneficio neto muestran una clara tendencia al alza en este último ejercicio económico. Si el *ratio de expansión de ventas* era inferior a la unidad, indicando así un descenso del importe neto de la cifra de negocios, por el contrario, el *ratio de expansión del beneficio neto* presenta un valor muy superior a la unidad, un claro indicativo que, pese a reducirse el importe de la cifra de negocios, ha habido una gestión económica muy eficiente por parte de la empresa para alcanzar un volumen de beneficio mucho más superior que en el ejercicio anterior.

Centrándonos en la *Tabla 15*, el primer ratio que se muestra tras el *ratio de expansión de ventas*, es el **margen bruto (MB)**. Este ratio congrega elementos como precios de venta, número de unidades enajenadas, precio de compra, etc. A todo esto, añadir que no se ve condicionado por la estructura fija de la sociedad (Pérez Valle, 2011). En el análisis de la sociedad que nos atañe,

resulta ser este margen bruto un valor muy elevado, y es que el porcentaje de los costes de ventas no representan un componente principal del conjunto de gastos de la empresa. Pese a la reducci3n del importe de la cifra de negocios, la mayor reducci3n de los costes de ventas, motivado por la ca3da en el 3ltimo ejercicio del consumo de mercader3as, ha supuesto en 2016 un valor m3s elevado de margen bruto que en 2015.

La sociedad El Mundo Deportivo S.A. muestra una estructura de gastos r3gida, ya que el coste de ventas, como se ha comentado en el p3rrafo anterior, no representa el mayor gasto de la sociedad. Por encima de este coste de ventas se encuentra la partida de “Otros gastos de explotaci3n” con un porcentaje del 50,46%, y tambi3n, otro segundo elemento con m3s importancia que el coste de ventas, los gastos de personal, con un peso del 26,98% sobre las ventas. El principal problema de no tener una estructura de gastos flexible aparece cuando la empresa decide tomar una serie de medidas para una mejora de la gesti3n econ3mica, dado que es m3s dif3cil intervenir sobre gastos de naturaleza fija que sobre el coste de ventas, que es un gasto de naturaleza variable.

El **valor a3adido bruto (VAB)** es el resultado de incrementar o disminuir el margen bruto de la sociedad, seg3n los distintos gastos o ingresos de explotaci3n de la misma. En la empresa objeto de estudio, este valor a3adido bruto (VAB) se ha visto reducido debido al importante peso de los gastos de explotaci3n, unos gastos que han constituido en este ejercicio 2016 la masa m3s importante de gastos de la sociedad, en general, por la influencia de la partida “Servicios exteriores”. Tambi3n, con este valor a3adido bruto tenemos que hacer frente a otro aspecto importante en toda sociedad, el gasto de personal que, normalmente, constituye uno de los gastos fijos m3s importantes, como es el caso, con un peso del 27% aproximadamente sobre el total de ventas. Por tanto, debido a la reducci3n del margen bruto (MB) causada por el peso de los servicios exteriores, la riqueza generada por la empresa en este 3ltimo ejercicio econ3mico oscila en un 29% de las ventas por lo que, atendiendo a que este factor debe permitir retribuir a trabajadores, administraci3n p3blica y acreedores, es posible confirmar que el beneficio obtenido finalmente por la sociedad ser3 3nfimo.

Al producto de cubrir con la riqueza generada por la empresa los gastos de personal se le conoce con el nombre de resultado bruto operativo o **EBITDA** (*earnings before interest, tax, depreciation and amortization*). Este 3ndice tambi3n apunta los ingresos y los gastos que se van a transformar en un futuro en tesorer3a y, por consiguiente, mide el potencial de la sociedad para producir tesorer3a con sus actividades de explotaci3n. En este caso, dicha magnitud tiene un porcentaje del 2,63% sobre el volumen de ventas, dato mermado como consecuencia de los

gastos de personal. Este volumen tan reducido del EBITDA, por un lado, se debe, como ya se ha comentado, al volumen de gastos de personal, y por otro lado, al valor ya comentado del VAB, ocasionado por unos gastos de explotación elevadísimos. También comentar que, pese a tener un valor de EBITDA escaso, esto no repercute en valores negativos ni del resultado de explotación ni del beneficio antes de impuestos, por lo que es preciso señalar que con el porcentaje de resultado bruto operativo se cubren los gastos fijos de la empresa objeto de estudio.

Por otro lado, **el Resultado de explotación o BAI** no varía en exceso respecto al valor del EBITDA, debido a la escasa representación de la amortización y el deterioro en el último ejercicio económico. Por tanto, este signo positivo del 2,18% revela que la sociedad cubre los gastos fijos con el margen generado.

Debido a la inexistencia de gastos financieros que presenta la sociedad El Mundo Deportivo S.A, el **Beneficio antes de impuestos (BAI)**, crece debido a los ingresos financieros, escasos en todo caso. Los ingresos financieros en ambos ejercicios económicos rondan los 5.000 euros, pero como el BAI del 2016 es ciertamente superior al de 2015, el BAI de este último ejercicio es mucho más elevado, situándose en un 2,20% sobre el volumen de ventas. Es un valor ajustado, pero no deja de ser positivo.

Para finalizar este análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias, es imprescindible comentar el **beneficio neto (BN)** obtenido por la sociedad. En el último ejercicio económico, la sociedad objeto de estudio presenta un beneficio neto positivo de 423.951 euros, muy superior comparado con el obtenido en 2015, siendo éste de tan sólo 17.419 euros. Esto es debido a todo lo comentado con anterioridad, haciendo hincapié en algunos factores como en la partida “Otros resultados” que, en 2015, presentó un valor negativo de 111.499 euros, por los 3.909 euros positivos en 2016, o también, por el resultado antes de impuestos, siendo muy superior en 2016 que en el año 2015. Por todas estas razones se ha obtenido un beneficio neto más superior en el último ejercicio económico que en el anterior.

#### *2.5.2. Análisis de la rentabilidad económica y financiera*

En primer lugar, la *rentabilidad económica* relaciona el beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) obtenido por la empresa con lo que se ha precisado para desarrollar la actividad, es decir, relaciona el resultado con los activos que posee la empresa.

Para el cálculo de la rentabilidad económica nos apoyaremos en cuatro variables:

- Activo

- Capitales propios
- Beneficio
- Ventas

Para la consecución de este análisis de la rentabilidad será importante relacionar las cuatro variables expuestas anteriormente para obtener dos ratios importantes para poder alcanzar la rentabilidad económica. Estos dos ratios que sirven de base para la obtención de la rentabilidad económica son el margen de ventas y la rotación del activo.

En función del sector de actividad en el que se encuentre la sociedad objeto de estudio, el valor de la rentabilidad oscilará entre un intervalo u otro, es decir, no hay unos parámetros establecidos y aceptados para esta rentabilidad económica. Aunque no exista un valor óptimo, éste puede compararse con el coste medio de la estructura financiera de la sociedad, ya que, si el valor de la rentabilidad económica es superior a éste, la empresa contará con un beneficio suficiente para cubrir el coste de la financiación.

En la Tabla 16 se muestra la descomposición de la rentabilidad económica y su valor:

*Tabla 16. Rentabilidad económica El Mundo Deportivo S.A.*

|                         | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|-------------------------|-------------|-------------|
| <b>Rotación Activo</b>  | 3,01896859  | 3,03423018  |
| <b>Margen de ventas</b> | 0,02185982  | 0,00518167  |
| <b>Rent. Económica</b>  | 0,06599412  | 0,01572237  |

*Fuente: Elaboración propia a partir de CCAA de El Mundo Deportivo S.A.*

La rentabilidad económica de la empresa asciende en el último ejercicio económico, emplazándose por encima del 6,5%. En teoría, un valor positivo de rentabilidad económica indica un cierto equilibrio a los activos de la sociedad, pero este equilibrio habrá de ser reforzado con la suficiencia de este valor de rentabilidad. Para que sea suficiente la rentabilidad económica, su valor ha de ser superior al valor del coste de la deuda. Como la sociedad objeto de estudio no tiene en ningún ejercicio económico gastos financieros, el valor de la rentabilidad será siempre superior al coste de dicha deuda. Por consiguiente, se considera este valor suficiente desde la comparativa con el coste de la deuda.

Centrándonos en el incremento de la rentabilidad económica, comentar que ha sido causado gracias al aumento del beneficio antes de intereses e impuestos, y también a la disminución del activo total experimentada en el último ejercicio económico.

También mencionar que la estrategia de la empresa se basa en una rotación de sus activos, es decir, en la búsqueda de un volumen importante de ventas, en lugar de alcanzar un margen de beneficio.

Para entender estas dos posibles estrategias a seguir por la empresa, es preciso explicar en qué consiste cada una de ellas:

- **Margen:** consiste en aumentar el precio de ventas de los productos y/o reducir los costes de estos. En este caso concreto, se observa que el margen de la sociedad se ve incrementado de un 0,5% a un 2,1% en el último ejercicio económico, motivado por un incremento del resultado de explotación, gracias a una gestión económica eficiente, como se comentó en el análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias.
- **Rotación:** vender más reduciendo, en este caso, el activo de la empresa. En el ejemplo actual, la sociedad El Mundo Deportivo S.A., reduce su rotación en este último ejercicio económico, motivado por una caída tanto de las ventas, como del activo total en el ejercicio 2016.

Con los valores de estos dos ratios, queda perfectamente definida la estrategia de la empresa comentada con anterioridad, y es la basada en la rotación de sus activos, es decir, alcanzar un volumen considerable de ventas, en lugar de buscar una maximización del beneficio por unidad monetaria vendida.

Por otro lado, la *rentabilidad financiera* es aquella que vincula el beneficio neto obtenido con la financiación propia, es decir, con el patrimonio neto. Algunos autores (Pérez Valle, 2011) comentan que es el ratio más importante, ya que engloba toda la sociedad, desde el beneficio neto hasta aquello que ha hecho falta para generarlo, es decir, a la inversión que los propietarios de la empresa han realizado.

Este ratio debe ser superior a las expectativas de los accionistas. Para saber a que nivel se encuentran las expectativas de los accionistas hará falta conocer el coste de oportunidad, es decir, aquella rentabilidad que los accionistas dejan de ganar por invertir en la sociedad y no en otra alternativa financiera similar. Otra comparación que puede servir de ayuda a la hora de evaluar la rentabilidad financiera es comparar este valor con la rentabilidad que ofrece la Deuda Pública (Pérez Valle, 2011:88).

El análisis de la rentabilidad financiera que se observa en la Tabla 17 exige de una descomposición en otra serie de ratios que nos aporten más información, siguiendo el método de Parés.

Tabla 17. Rentabilidad financiera El Mundo Deportivo S.A.

|                         | 2016       | 2015       |
|-------------------------|------------|------------|
| <b>Rotación Activo</b>  | 3,01896859 | 3,03423018 |
| <b>Margen de ventas</b> | 0,02185982 | 0,00518167 |
| <b>Apalanc. Fº</b>      | 2,35002334 | 2,47897105 |
| <b>Efecto fiscal</b>    | 0,7459159  | 0,10047033 |
| <b>Rent. Fº</b>         | 0,1156824  | 0,00391586 |

Fuente: Elaboración propia a partir de CCAA de El Mundo Deportivo S.A.

La dinámica que sigue la rentabilidad financiera en esta sociedad es similar a la que sigue la rentabilidad económica. Si bien, este hecho es lógico si atendemos al desglose de la rentabilidad financiera, dónde se encuentra la rentabilidad económica como parte integrante de la misma. La evolución positiva de la rentabilidad financiera se debe al crecimiento del resultado del ejercicio, ya comentado anteriormente, acelerado por una pequeña disminución del patrimonio neto de la sociedad. Estos dos factores, positivos para la rentabilidad financiera, produce que la rentabilidad que obtienen los propietarios se incremente en 2016.

Además, para un mejor análisis de la rentabilidad financiera, es conveniente tener en cuenta y comentar el resto de ratios que forman parte de dicha rentabilidad. Tanto el margen de ventas como la rotación de activo forman parte de la rentabilidad económica, ya comentados los valores anteriormente.

El único valor que no sigue la tendencia del resto y, por tanto, disminuye en el último ejercicio económico es el apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero relaciona el volumen de deuda, entendido como el cociente entre el activo y el patrimonio neto, con los gastos financieros, es decir, la división entre el beneficio antes de impuesto y el resultado de explotación.

En la empresa objeto de estudio, el uso de deuda por parte de la misma permite aumentar la rentabilidad financiera, dado que el producto de estos dos ratios que forman el apalancamiento financiero es superior a 1. Aunque, si bien es cierto que, en 2016, el apalancamiento financiero permite aumentar la rentabilidad financiera en menor proporción, debido a que su ratio es menor. Por tanto, siguiendo con esta teoría, cuando el producto de estos dos ratios no sea superior a 1 indicará que la deuda no es beneficiosa para la sociedad al no incrementar su rentabilidad financiera (López Valle, 2011:90).

Otro aspecto a considerar en la evolución positiva de la rentabilidad financiera es el efecto fiscal que ejerce sobre la sociedad. Un efecto fiscal elevado es mejor porque el peso de impuestos que

soporta la sociedad es menor. En este caso, la variación positiva de este ratio indica que la empresa objeto de estudio está sometida a una menor presión fiscal.

Finalizando con este apartado, comentar que tanto la rentabilidad económica como financiera presentan valores positivos y adecuados, superiores en ambos casos a los del ejercicio anterior. Por un lado, la rentabilidad económica presenta un valor superior a 1, un 6,5%, valor muy positivo comparado con el de 2015. También dicho valor es superior al coste de la deuda, inexistente en esta sociedad. Por otro lado, la rentabilidad financiera, comparada con las Letras del Tesoro, cuya rentabilidad se encuentra en torno al 4-5% (Tesoro Público, 2016), se encuentra este último ejercicio económico en unos valores muy positivos, entorno al 11%, valores muy elevados, doblando la rentabilidad que ofrecen inversiones financieras en el mercado.

## 2.6. Síntesis analítica

El presente capítulo ha abordado uno de los tres objetivos generales que se plantearon en páginas precedentes, el de la realización de un análisis económico y financiero de dos empresas del sector de la prensa deportiva, en este caso, del periódico El Mundo Deportivo S.A. Para cerrar el capítulo, he considerado necesario realizar una breve síntesis que englobe todos y cada uno de los cálculos y de los problemas planteados durante el presente capítulo.

- En relación con la situación patrimonial del periódico, se ha producido un pequeño decrecimiento causado principalmente por la caída de la partida “Clientes, empresas del grupo y asociadas” y de la partida “Existencias”, en particular, de “Materias primas y otros aprovisionamientos”. El activo de la sociedad se compone básicamente de “Realizable”, con un fuerte peso en “Inversiones en empresas del grupo” Por lo que respecta a la estructura financiera de la sociedad, destaca un predominio de la financiación ajena, en concreto de deudas con proveedores. En términos cualitativos, no se han producido variaciones elevadas en la composición patrimonial de la sociedad.
- El vínculo entre las masas patrimoniales de la estructura financiera y económica de la sociedad nos proporciona información referente al fondo de maniobra, en este caso positivo, indicado de este modo una aparente coherencia patrimonial, si bien, desciende en este último ejercicio económico, aunque manteniéndose en valores elevados. De tal forma que este fondo de maniobra parece indicar un equilibrio entre la estructura económica y la estructura financiera del periódico objeto de estudio
- La situación de liquidez no parece conducir a una coherencia en la política de cobros y pagos de la sociedad, ya que, como indica el ratio de liquidez, un valor positivo superior

- a la unidad no se traduce en una eficiente pol3tica de cobros y pagos por parte de El Mundo Deportivo S.A., cobrando en un plazo posterior por parte de los clientes, que pagando a sus proveedores.
- La sociedad objeto de estudio se encuentra en una situaci3n de endeudamiento, pero de un endeudamiento l3gico, dentro de unos par3metros adecuados seg3n Llorente Olier (2010). La peque1a reducci3n del nivel de endeudamiento en el 3ltimo ejercicio se debe a una menor cantidad de deuda, minimizada con una reducci3n del patrimonio neto de la sociedad en el ejercicio 2016.
  - Pol3tica de inversi3n – financiaci3n desequilibrada ya que la generaci3n de fondos a largo plazo no ha servido para cubrir la totalidad de las aplicaciones tanto a largo como a corto plazo. Si bien es cierto que el fondo de maniobra ha sufrido un descenso, pero contin3a en unos valores positivos, indicando este aspecto un equilibrio econ3mico y financiero.
  - La cuenta de p3rdidas y ganancias refleja un resultado del ejercicio con una tendencia muy positiva para la sociedad, increment3ndose desde los 14.419 euros hasta 423.951 euros, cifra muy positiva. Aunque la cifra de ventas desciende en el 3ltimo ejercicio, es cierto que los gastos de explotaci3n tambi3n son menores y m3s pronunciados en 2016, por lo que el efecto positivo de estos gastos financieros arrastra hasta conseguir un resultado mucho m3s positivo en este ejercicio. Se puede observar en el 3ltimo ejercicio econ3mico como todos los par3metros de la cuenta de p3rdidas y ganancias reportan resultados m3s beneficios para la sociedad que en 2015, es decir, tanto el margen bruto, como el valor a1adido, como el EBITDA, BAII y resultado antes de impuestos, presentan valores m3s elevados que en 2015.
  - Favorable evoluci3n de una rentabilidad econ3mica motivada por un mayor margen de ventas, m3s acusado que la peque1a variaci3n negativa del ratio de rotaci3n del activo. Acusada estrategia de rotaci3n como as3 muestra los ratios que componen la rentabilidad econ3mica de la sociedad.
  - Muy favorable rentabilidad financiera, incrementando su valor de un 0,39% en 2015 a un 11% este 3ltimo ejercicio 2016. Este incremento viene motivado por la variaci3n positiva de la rentabilidad econ3mica, factor que forma parte de la rentabilidad financiera, y de una tambi3n variaci3n positiva del efecto fiscal de la sociedad.

En resumen, estamos ante una empresa saneada, sin problemas graves que impliquen la actuaci3n externa para su saneamiento. En los aspectos analizados (Liquidez, endeudamiento, pol3tica de inversi3n y financiaci3n, fondo de maniobra, resultado del

ejercicio, etc.) presenta parámetros adecuados para reflejar una situación económica y financiera adecuada y coherente.

En relación con la situación de liquidez, habrá que estar atentos a la evolución en próximos ejercicios económicos de la política de cobros y pagos seguida por la empresa, ya que hasta ahora no reporta ningún problema aparente, pero a largo plazo, dicha política de cobrar mucho más tarde que pagar, puede significar la ausencia de liquidez para afrontar dichos pagos.

También cabe remarcar la política de inversión y financiación seguida por la sociedad. Hasta ahora no ha habido problemas graves debido a un volumen muy positivo de fondo de maniobra, lo que implica un equilibrio económico y financiero aparente, pero en este último ejercicio económico, ese valor ha ido disminuyendo y, si no se toman medidas, dicho valor, a largo plazo, podría presentar valores negativos. No obstante, la ausencia de información en la memoria nos impide hacer una valoración más objetiva sobre qué política se podría utilizar para paliar este problema.

## CAPÍTULO IV. DIARIO AS S.L.

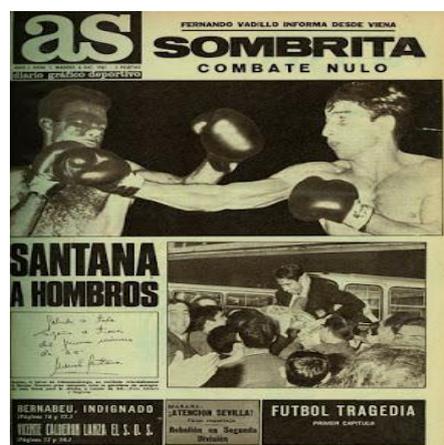
### 1. Historia del Diario As S.L.

El periódico deportivo Diario AS S.L. es una sociedad fundada en 1967 por la familia Montiel, cuya actividad se basa en la edición de publicaciones deportivas, de tirada diaria, de pago y editada por el Grupo Prisa.

La familia Montiel, liderada por el mayor de los hijos, Luis Montiel Balanzat, lanzó al mercado un periódico deportivo de carácter diario que le hiciera competencia al Diario Marca en España, un diario asentado a nivel nacional. Previamente a la publicación en 1966 del diario As, Luis Montiel Balanzat sacó a la venta un semanario gráfico en 1932, pero debido a la guerra civil que tuvo lugar desde 1936 hasta 1939, tuvo que dejar el periodismo deportivo. Esta idea de Luis Montiel del lanzamiento de un periódico deportivo vino motivada por la Ley de Prensa de 1966. Esta Ley permitía ejercer la libertad de expresión por medio de la prensa, hasta entonces restringida debido a la dictadura franquista. Según el artículo 1 de la Ley de Prensa 14/1966, “*el derecho a la libertad de expresión se ejercitará cuando aquéllas se difundan a través de impresos*”. Así pues, el artículo 5 de la presente Ley también garantizaba el ejercicio de la libertad de prensa, persiguiendo por vía judicial todos aquellos actos que la impidieran. Es por esta razón por la que la familia Montiel vio una vía hacia un posible éxito en el sector de la prensa.

La primera portada, el 6 de diciembre de 1967, tuvo como protagonista al boxeador español “Sombrita”, y al tenista madrileño Manolo Santana.

Ilustración 11. Primera portada Diario AS.



Fuente: 6 de diciembre: Se funda el Diario As en Madrid (1967)

La portada que se muestra en la *Figura 13* se vendió en los quiscos a un precio de 3 pesetas. Tuvo una tirada inicial de 67.000 ejemplares y se caracterizó como un periódico que, desde el primer momento, dejó claro que el deporte que iba a gobernar en sus diarios iba a ser el fútbol, lógicamente, sin desmerecer otros deportes.

El último día de la semana publicaba “As semanal”, una edición que destacaba del resto por ser a color, y no en blanco y negro como estaba el lector acostumbrado. Esta fue una de las razones por las que, en 1970 consiguió desbancar al diario *Marca* como primer periódico deportivo del país en número de lectores. Esta posición privilegiada la mantuvo hasta finales de los años 80, cuando el diario *Marca* volvió a ser el líder del sector.

Tras una difícil situación económica, en 1993, la familia Montiel puso a la venta el periódico. En esta época, el Grupo PRISA también tenía especial interés en desmarcarse de la competencia adquiriendo un periódico de ámbito deportivo, y fue entonces cuando PRISA adquirió el *Diario As*. Pese a la venta del diario por parte de la familia Montiel, el Grupo PRISA mantuvo la dirección inicial.

Actualmente, el *Diario As* cuenta con presencia en redes sociales, como @Diarioas en Twitter o página oficial en Facebook. También cuenta en su página web con apartados dedicados al resto de deportes, una ventana exclusivamente para artículos de opinión, destacando las editoriales del director del periódico Alfredo Relaño. Por otro lado, además de tener una versión del deporte español, también cuenta con información sobre las ligas sudamericanas y las ligas de México y EEUU, únicamente abordando temas de fútbol. Además de contar con una ventana de temas secundarios, cuyo principal aspecto no es la información deportiva, sino prestar una serie de servicios para el lector, dándole la posibilidad de apostar con casas de apuestas que tienen convenios con el diario o compra de productos, descuentos, etc. En la *Figura 14* se muestran las posibilidades que tiene el lector, además de aspectos meramente deportivos.

Ilustración 12. Apartado "Más AS" de la página web del Diario AS.

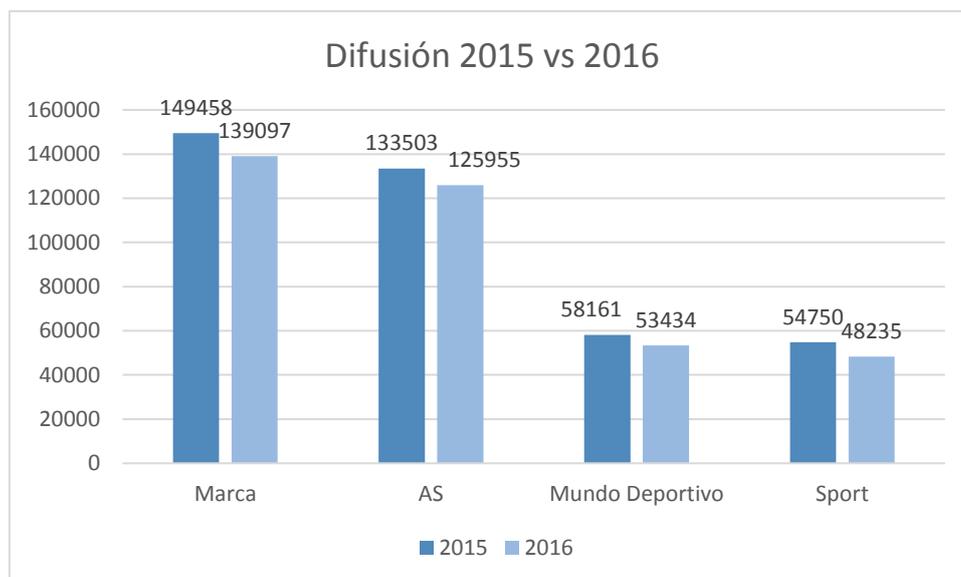


Fuente: Página oficial Diario As (2017)

Como se comentó anteriormente, el *Diario As* ha buscado ser líder del sector, compitiendo siempre con el periódico líder en la prensa deportiva española, siendo éste el diario *Marca*. Para comparar ambos periódicos, siendo ambos de la capital de España, se ha realizado un gráfico comparando a los dos periódicos en términos de tirada y difusión.

En 2015, el promedio de tirada del principal competidor del *diario As* según datos de la Oficina de Justificación de la Difusión fue de 221.867, mientras que el promedio de difusión en ese mismo año fue de 149.459. Por lo que respecta al periódico objeto de estudio, el promedio de tirada en 2015 fue de 185.488, mientras que el promedio de difusión 133.503. Este último año 2016 ambos periódicos han sufrido descensos considerables en términos de tirada y difusión de ejemplares. El promedio de tirada del diario *Marca* ha caído de los 221.867 hasta los 194.268, mientras que la difusión ha sufrido también un descenso de 16.941, situándose en 132.518. Por otro lado, el diario *As* ha caído en términos de tirada un 10,4%, y 10,8% en término de difusión. Para una mejor visualización de los datos de cada periódico, en los siguientes gráficos se vislumbrarán las diferencias comentadas de forma escrita.

Gráfico 5. Promedio difusión 2015 vs 2016 de los principales periódicos deportivos españoles (en miles de ejemplares)

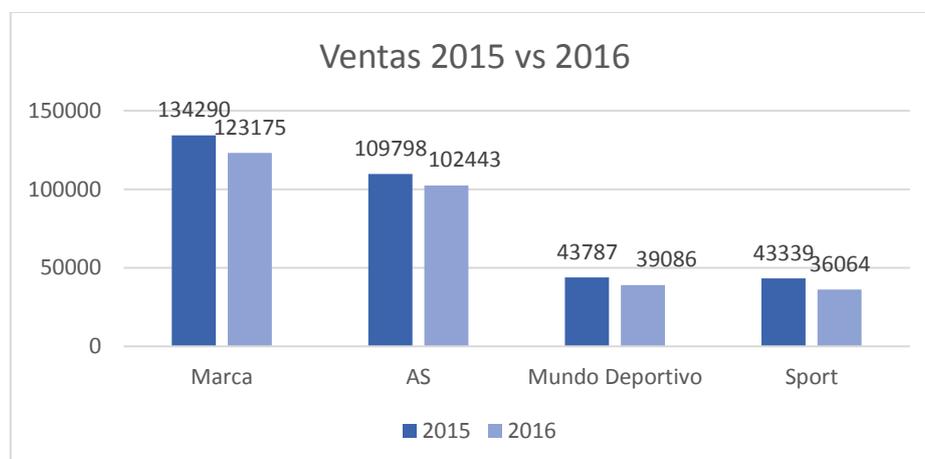


Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la OJD (2016)

Como se observa en el Gráfico 3 el diario deportivo líder dentro del territorio nacional continuó siendo *Marca*, pese haber perdido en términos de difusión un 6,9%, equivalente a 10.361 ejemplares. El periódico deportivo objeto de estudio, el *Diario As* se sitúa, como se comentó anteriormente en segunda posición por nivel de difusión, y como veremos a continuación en otro gráfico, también es la principal competencia de *Marca* en términos de venta de ejemplares.

Algo por detrás de los periódicos deportivos más conocidos en la capital de España, se sitúan los periódicos deportivos catalanes *Mundo Deportivo* y *Sport*, con un nivel de trascendencia mucho menor.

Gráfico 6. Promedio de ventas de ejemplares de los principales periódicos españoles



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la OJD (2016)

En cuanto al promedio de ventas de los periódicos deportivos nacionales, vemos que la tendencia que sigue es prácticamente idéntica a la que sigue el promedio de difusión y el promedio de tirada de estos. Este año 2016, los tres baremos que indican la evolución de los periódicos deportivos indican una clara disminución de sus ejemplares y una caída del número de lectores.

## 2. Análisis económico-financiero

Previo al análisis económico – financiero de las cuentas anuales de la sociedad, hay que cerciorarse de la veracidad y fiabilidad de los datos que contienen dichas cuentas. Para ello, es de vital importancia revisar el informe de auditoría y tener la seguridad de que éste comente que dichas cuentas anuales están libres de incorrección material que pueda hacernos incurrir en errores. En este caso, según el informe emitido con fecha 9 de junio de 2017 por el número de R.O.A.C. S0692 miembro de la reconocida auditora Deloitte, “las cuentas anuales de la sociedad Diario As, S.L. expresan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad”. Posteriormente se introducirán una serie de aspectos que los administradores de la sociedad han reflejado en el informe de gestión de las cuentas anuales.

### 2.1. Análisis de la situación patrimonial

En dicho apartado se estudiará la estructura del balance, dividido en activo, su estructura económica, y en patrimonio neto y pasivo, su estructura financiera.

Este análisis puede ser estudiado a corto plazo o a largo plazo, en función del vencimiento y de la capacidad que tenga el activo en transformarse en dinero, o si hablamos de pasivo, el vencimiento de las deudas, inferior a un año consideradas a corto plazo (Centro de Estudios Financieros, 2017).

Para el estudio de la situación patrimonial de la sociedad Diario As S.L., en primer lugar, se podrá realizar un análisis vertical, es decir, una agrupación de las partidas de balance en masas patrimoniales más concretas para una mejor representación de los datos. Estos valores se muestran en tanto por cien para su posterior examen en la siguiente tabla:

Tabla 18. Masas patrimoniales balance Diario As S.L

| ACTIVO              | 2016                   |        | 2015                   |        |
|---------------------|------------------------|--------|------------------------|--------|
|                     | u.m.                   | %      | u.m.                   | %      |
| Activo No corriente | 8.662.000,00 €         | 14,15% | 8.014.000,00 €         | 13,18% |
| Existencias         | 493.000,00 €           | 0,81%  | 501.000,00 €           | 0,82%  |
| Realizable          | 51.985.000,00 €        | 84,91% | 52.186.000,00 €        | 85,85% |
| Disponible          | 86.000,00 €            | 0,14%  | 86.000,00 €            | 0,14%  |
| <b>PASIVO + PN</b>  |                        |        |                        |        |
| Patrimonio Neto     | 47.257.000,00 €        | 77,18% | 45.818.000,00 €        | 75,37% |
| Pasivo no Corriente | 165.000,00 €           | 1,20%  | 936.000,00 €           | 1,54%  |
| Pasivo Corriente    | 13.804.000,00 €        | 22,55% | 14.033.000,00 €        | 23,09% |
| <b>TOTAL</b>        | <b>61.226.000,00 €</b> |        | <b>60.787.000,00 €</b> |        |

Fuente: Elaboraci3n propia a partir de las CCAA de Diario AS S.L.

La Tabla 18 muestra los porcentajes de las masas patrimoniales del balance de dicha sociedad, del cual se pueden sacar varias conclusiones. En primer lugar, del activo del balance se vislumbra un claro predominio del “Realizable”, como tambi3n ocurría en la sociedad analizada anteriormente, Mundo Deportivo S.A. Este claro predominio, por encima del 84% se debe principalmente a la partida “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo”, concretamente a “Cr3ditos a empresas”, con un peso del 81,4% sobre el total del activo. Dentro de esta misma masa patrimonial tambi3n destaca el peso de la partida “Clientes por ventas y prestaci3n de servicios”

Por lo que respecta a la estructura financiera de la sociedad, es decir, el Patrimonio Neto y el Pasivo de esta, destacar la presencia de un porcentaje muy elevado de financiaci3n propia, superando las tres cuartas partes de la estructura financiera. Este valor tan elevado tiene su explicaci3n en unas reservas que representan el 87% del total del Patrimonio Neto, y casi un 70% del total de la estructura financiera de la sociedad.

Resulta l3gico pensar en que una empresa del sector de la prensa deportiva no tenga un elevado importe de Activo no corriente, es decir, en inmovilizado material, en terrenos, etc. Si bien es cierto que estas empresas le dan mucha importancia a las aplicaciones informáticas, y m3s teniendo en cuenta el desarrollo de la Web 2.0. Es una de las razones por las que un 15% del total de Activo no corriente pertenece a esta partida. La partida de mayor envergadura dentro del Activo no corriente vuelve a ser “Inversiones en empresas del grupo y asociadas, a largo plazo”, como tambi3n ocurría dentro del activo no corriente, perteneciendo esta partida al realizable.

Por lo que respecta a la partida “Inversiones del Grupo y asociadas” tanto a corto plazo como a largo plazo, las notas 8 y 15 de la memoria recogen información útil para el entendimiento de la importancia en esta sociedad de ambas partidas.

Estas notas de la memoria vienen a recoger información sobre el intercambio de crédito de las filiales de la matriz Prisa Noticias S.L., cediendo crédito a aquellas sociedades del grupo cuyo balance se encuentra en cifras próximas a cero o negativas. Es por esta razón por la que las partidas de la sociedad Diario As S.L. contienen saldos elevados en relación con el resto de partidas.

Por el lado del pasivo y patrimonio neto, como bien se comentó antes, destaca el paso del patrimonio neto causado por las elevadas reservas que contienen. La principal razón por la que las reservas de la sociedad constituyen la partida más importante del patrimonio neto reside en la Ley de Sociedades de Capital, que viene a decir que *“la sociedad de Responsabilidad Limitada debe destinar un porcentaje igual o superior al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social”*. Ahora bien, al cierre del 2016, esta reserva se encuentra completamente constituida.

Analizando porcentajes, comentar que la estructura financiera de la sociedad es excesivamente conservadora, puesto que el peso del activo corriente más que triplica el porcentaje de pasivo corriente de la sociedad, dato que nos hace pensar en un posible problema de ociosidad de los recursos de la empresa, infrautilizándolos según esta situación. En todo caso, este problema se analizará posteriormente en otros apartados.

También comentar que, además de más que triplicar el peso del activo corriente al del pasivo corriente, el porcentaje del patrimonio neto, por encima de los límites normales de capitalización adecuada según varios autores como Amat Salas (1998) u Ortega Martínez (2006), siendo estos porcentajes de un 60% patrimonio neto, 40% deuda, o viceversa, supera con creces dichos intervalos, obedeciendo a este problema de excesiva capitalización comentado con anterioridad.

Centrándonos en el análisis horizontal, es decir, realizando una comparativa con el año inmediatamente anterior, vemos que la tendencia, tanto de la estructura económica como financiera de la sociedad no varía en absoluto, prevaleciendo, prácticamente con los mismos porcentajes, el realizable en la estructura económica, y el patrimonio neto en la estructura financiera de la misma.

## La prensa deportiva en un mercado en transformación. TFG FADE – UPV.

Como complemento a este análisis de la situación patrimonial inicial, se va a realizar el cálculo del llamado Fondo de Maniobra. Según el Centro de Estudios Financieros (2017), el Fondo de Maniobra se define como “*el excedente del activo corriente o circulante sobre el pasivo a corto plazo, o la parte de activos permanentes financiando deuda a corto plazo*”.

La Tabla 19 muestra el cálculo del Fondo de Maniobra de la sociedad objeto de estudio:

Tabla 19. Fondo de Maniobra de la sociedad Diario As S.L.

|                          | 2016            | 2015            |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Activo Corriente</b>  | 52.564.000,00 € | 52.773.000,00 € |
| <b>Pasivo Corriente</b>  | 13.804.000,00 € | 14.033.000,00 € |
| <b>Fondo de Maniobra</b> | 38.760.000,00 € | 38.740.000,00 € |

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA de Diario AS S.L

Como se puede observar en la tabla anterior, el fondo de maniobra de esta sociedad resulta ser positivo en ambos ejercicios económicos, con un valor elevado, además. Si el estudio acabara aquí, este dato nos llevaría a pensar en una situación económica-financiera muy favorable, ya que la sociedad, en este caso, dispone de recursos para hacer frente a las deudas a corto plazo. A todo esto, añadir que el importe de fondo de maniobra es de un 63,3% en 2016 y de un 63,7% en 2015. Como se comentó anteriormente, este valor nos hace corroborar el problema de ociosidad de los recursos de la sociedad. Además, este importe del fondo de maniobra mejora en este 2016 en 20.000 euros, lo cual acrecienta más este valor, e incrementa la ociosidad.

### 2.2. Análisis de la situación de liquidez

Para corroborar en qué situación se encuentra la sociedad objeto de estudio, nos apoyamos en una serie de datos que nos van a proporcionar los ratios de liquidez comúnmente utilizados. Estos ratios son: liquidez, tesorería, disponibilidad, fondo de maniobra sobre activo y fondo de maniobra sobre pasivo corriente.

Tabla 20. Ratios de liquidez de la sociedad Diario As S.L.

|                               | 2016  | 2015  |
|-------------------------------|-------|-------|
| <b>Liquidez General</b>       | 3,808 | 3,761 |
| <b>Tesorería</b>              | 3,772 | 3,725 |
| <b>Disponibilidad</b>         | 0,006 | 0,006 |
| <b>F.M s/Activo</b>           | 0,633 | 0,637 |
| <b>F.M s/Pasivo Corriente</b> | 2,775 | 2,588 |

Fuente: Elaboración propia a partir de CCAA de Diario As S.L.

El *ratio de liquidez*, cuyo valor estimado debe oscilar alrededor de un 1,5 (Mateos, Alicia; 2010), se sitúa muy por encima de este nivel, confirmando el problema de ociosidad comentado en el análisis de la situación patrimonial del apartado anterior. Este problema de ociosidad viene cuando el volumen de inversiones a corto plazo cubre en exceso el volumen de financiación acometida por la empresa, teniendo recursos en la empresa infrautilizados, inmóviles desde el punto de vista útil y operativo de los mismos. Siguiendo con el análisis del ratio de liquidez, comentar que, según datos del Sistema de Balances Ibéricos (SABI), la media del sector en términos de liquidez se sitúa en 1,6, lo que viene a confirmar el problema de ociosidad previamente comentado.

Por lo que respecta al siguiente de los ratios, el *ratio de tesorería*, éste nos aporta información sin tener en cuenta las existencias de la sociedad. Este ratio aporta información sobre los activos del balance que más pronto pueden convertirse en medios líquidos, por así decirlo. Como se observa en la *Tabla 20*, el ratio de tesorería presenta un valor en ambos ejercicios económicos muy similar al ratio de liquidez general, denotando este hecho la nula participación de las existencias en esta sociedad. Comparando este ratio en ambos ejercicios, se observa un valor superior con respecto al 2015, agravando el posible problema de ociosidad, ya que este ratio también presenta un valor muy por encima de los valores comúnmente normales, alrededor de 1, por lo que se puede afirmar el exceso de liquidez y el posible problema de pérdida de rentabilidad por parte de la empresa.

Otro de los ratios más comunes para diagnosticar la liquidez de una sociedad es el *ratio de disponibilidad*, el cual relaciona el disponible, es decir, el efectivo y otros medios equivalentes, con el total de deuda a corto plazo. Este ratio tampoco se ajusta a los valores adecuados aquellos que se encuentran en un intervalo entre 0,2 y 0,3 (Mateos, Alicia; 2010), siendo en ambos ejercicios de un 0,006, valor muy inferior al mismo. Este valor se entiende, teniendo en cuenta

que la partida de “Efectivo y otros medios líquidos equivalentes” representa un 0,14% en ambos ejercicios económicos sobre el total del activo, una cifra que podría acarrear posibles problemas para atender a los pagos. De todos modos, previo al diagnóstico de este problema, se va a analizar el periodo medio de pago a proveedores para corroborar o desmentir esa afirmación sobre los problemas de liquidez.

Finalmente, los *ratios de fondo de maniobra sobre activo y sobre pasivo corriente* permiten corroborar lo comentado y lo extraído de los ratios anteriores. Por un lado, el fondo de maniobra sobre activo permite visualizar el peso que tiene el fondo de maniobra sobre el total del activo, dejando evidente el elevado fondo de maniobra que presenta dicha sociedad. Por otro lado, el fondo de maniobra sobre el pasivo corriente hace referencia al margen que tiene la empresa para hacer frente a los pagos con el fondo de maniobra. Este valor, como indica la *Tabla 20* es un valor muy elevado, por lo que continúa corroborando la situación de ociosidad de recursos de la sociedad. Además, si se tienen presentes los valores adecuados de este ratio (entre 0,5 y 1), vemos que la diferencia con lo obtenido en este caso es abismal, situándose dichos valores muy por encima de la unidad.

### 2.3. Análisis de la situación de endeudamiento

Anteriormente se comentó que la estructura financiera presentaba una tendencia clara hacia el patrimonio neto, representando este más de un 75% del total del patrimonio neto y del pasivo de la sociedad en ambos ejercicios. A través de los ratios relacionados con el endeudamiento, nos va a permitir reconocer a dicha sociedad como una sociedad conservadora, es decir, capitalizada, o una sociedad endeudada, en el que las decisiones se toman en función del beneficio de terceros, de los propietarios de las deudas contraídas.

*Tabla 21. Ratios de endeudamiento de la sociedad Diario As S.L.*

|                                | 2016    | 2015    |
|--------------------------------|---------|---------|
| <b>Endeudamiento</b>           | 0,228   | 0,246   |
| <b>Autonomía</b>               | 3,383   | 3,061   |
| <b>Solvencia</b>               | 4,383   | 4,061   |
| <b>Calidad deuda</b>           | 0,988   | 0,937   |
| <b>Gastos Financ. s/ventas</b> | 0,00020 | 0,00369 |
| <b>Coste de la deuda</b>       | 0,00035 | 0,00038 |
| <b>Cobertura G. Fº</b>         | 483,600 | 32,357  |

*Fuente: Elaboración propia a partir de CCAA de Diario As S.L.*

A través de los cálculos realizados en la *Tabla 21* podemos obtener conclusiones acerca de la cantidad de la deuda, gracias a los tres primeros ratios de la tabla anterior, de la calidad de la

deuda, y del peso que puede soportar el beneficio obtenido por la sociedad, hablando en términos de gastos financieros.

El *ratio de endeudamiento*, valor que, según Amat Salas (2008), debe oscilar en un intervalo entre 0,4 y 0,6, presenta en ambos ejercicios económicos valores por debajo de dicho intervalo. Este valor indica que el peso que representa la financiación ajena en la sociedad objeto de estudio es menor del que se considera adecuado, confirmando la hipótesis tratada anteriormente de estar analizando una sociedad excesivamente capitalizada y conservadora, con un peso muy elevado de fondos propios. El porcentaje que ostenta este ratio en la media del sector es de un 30,7%, por lo que podemos confirmar la hipótesis comentada con anterioridad, tratándose de una sociedad conservadora y con un volumen de deuda inferior a la media.

Siguiendo el hilo anterior se define el siguiente de los ratios que explican la cantidad de deuda de la sociedad, *el ratio de autonomía*. Dicho ratio relaciona el montante de patrimonio neto que existe en la sociedad, con el volumen total de pasivo de la misma, es decir, relaciona la financiación propia en el numerador, con la financiación ajena en el denominador. Si previamente hemos concluido que la sociedad presenta unos valores propios de una política excesivamente conservadora, es lógico pensar que este ratio va a presentar valores elevados, ya que a menor ratio de endeudamiento, mayor volumen de autonomía presenta la empresa, como así sucede en ambos ejercicios económicos, presentando unos valores por encima de la adecuación de los mismos, siendo este intervalo de 0,7 y 1,5 (Amat Salas: 2008).

Finalizando con el estudio de la cantidad de la deuda, *el ratio de garantía o solvencia* relaciona el volumen total de activo con el pasivo total, es decir, relaciona si la sociedad posee suficiente nivel de activo para hacer frente a la totalidad de sus deudas. Como se vio en párrafos anteriores, la sociedad presentaba un posible problema de ociosidad, lo que nos llevará también a tener un ratio de solvencia muy elevado. Para considerar adecuado un volumen de activos que puede sostener la deuda de la sociedad, dicho ratio debe ser superior a 1, como es el caso, indicando así que la sociedad tiene capacidad para hacer frente a las deudas. Pero, debido a que, en ambos ejercicios económicos, este ratio cuadruplica un valor adecuado, se puede afirmar la hipótesis de ociosidad comentada previamente.

Respecto a la calidad de la deuda, éste mide el grado de exigibilidad de la deuda, es decir, un ratio elevado indicaría que la deuda contraída por la sociedad es mayoritariamente a corto plazo, por tanto, menor tiempo para hacer frente a ello y, por consiguiente, una situación más sensible a tener problemas de liquidez y no poder hacer frente a los pagos.

Partiendo de la hipótesis comentada en párrafos anteriores sobre un posible problema de liquidez acusado en el ratio de disponibilidad (inferior a un valor adecuado de 0,2), observamos que el ratio de calidad de la deuda confirma dicho problema de liquidez, desde el punto de vista de calidad de deuda. Se observa que, prácticamente la totalidad de la deuda contraída por la sociedad es a corto plazo en ambos ejercicios económicos, y por tanto, de mayor exigibilidad. Matizar que, este problema se suaviza si tenemos en cuenta que en ambos ejercicios el principal endeudamiento es con acreedores comerciales (86% en 2016 y 82% en 2015), por tanto, es deuda mayoritariamente sin coste, gratuita que recibe la sociedad. Esta deuda contraída por la sociedad, según la memoria pertenece a negocios con empresas del grupo. Es por esta razón por la que, el problema de liquidez observado mediante el ratio de disponibilidad, aquí no se presenta, debido a que la totalidad de la deuda es gratuita. El posible problema de liquidez se podrá observar en el periodo medio de pago a proveedores, a continuación.

Esta deuda mayoritaria sin coste se relaciona con el ratio de coste de la deuda, donde se observa un ratio ínfimo, indicando así un coste de la deuda prácticamente inexistente en la sociedad objeto de estudio.

Finalizando con este apartado, el análisis del endeudamiento de una sociedad debe diagnosticar si dicha empresa puede soportar su coste. En el ejercicio 2015, la sociedad presentaba un ratio de cobertura de gastos financieros de 32,35, valor que indica que con el Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) se puede tolerar más de treinta y dos veces los gastos financieros. La situación se acrecienta más en 2016, con un valor del ratio de 483,6, motivado por una reducción del montante de gastos financieros, disminuyendo en 175.000 euros respecto al año anterior.

#### 2.4. Análisis de la política de inversión – financiación (E.O.A.F)

Para saber con certeza en qué masas patrimoniales ha centrado sus recursos la empresa, saber en qué elementos ha invertido, nos va a ser de vital importancia la realización del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Para la obtención de una información de calidad profesional, tomaremos parte del Estado de Origen y Aplicación de Fondos (E.O.A.F.). Para la realización de este elemento, lo primero será calcular las variaciones de cada masa patrimonial del balance de situación de la sociedad, añadiendo en dichas variaciones, la amortización acumulada y el beneficio obtenido por la empresa en el último ejercicio económico, despreciando el del año inmediatamente anterior, ya que no va a aportar ninguna información adicional y que sea de utilidad.

Incidir en que las partidas de balance que se encuentran recogidas en las cuentas anuales de la sociedad son a valor contable, esto es, sin tener en cuenta en ellas la amortización. Para el cálculo correcto de las partidas de balance será conveniente considerar también como un origen de fondos a la amortización, recogida ésta en las notas 5 y 6 de la memoria de las cuentas anuales y reflejadas en la siguiente tabla:

Tabla 22. Amortización acumulada de Diario AS S.L.

|                                | Amortización acumulada |                |
|--------------------------------|------------------------|----------------|
|                                | 2016                   | 2015           |
| <b>Inmovilizado intangible</b> | 3.976.000,00 €         | 3.271.000,00 € |
| <b>Inmovilizado material</b>   | 2.307.000,00 €         | 2.209.000,00 € |
| <b>Total</b>                   | 6.283.000,00 €         | 5.480.000,00 € |

Fuente: Elaboración propia a partir de las CCAA de la sociedad

Otro de los aspectos a considerar en este apartado, y comentado con anterioridad, será el beneficio de la sociedad, debidamente separado del patrimonio neto, y únicamente tenido en cuenta el del último ejercicio económico.

Posteriormente al cálculo y la obtención de los valores de la amortización acumulada y beneficio, se procedió a la concreción de las variaciones experimentadas durante el último ejercicio económico de las masas patrimoniales del balance.

Tabla 23. Cálculo de las variaciones de las masas patrimoniales del balance

| ACTIVO                          | 2016            | 2015            | Variación        |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| NO CORRIENTE                    | 14.945.000,00 € | 13.494.000,00 € | 1.451.000,00 €   |
| EXISTENCIAS                     | 493.000,00 €    | 501.000,00 €    | - 8.000,00 €     |
| REALIZABLE                      | 51.985.000,00 € | 52.186.000,00 € | - 201.000,00 €   |
| EFFECTIVO                       | 86.000,00 €     | 86.000,00 €     | - €              |
| Total                           | 67.509.000,00 € | 66.267.000,00 € | 1.242.000,00 €   |
| <b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b> |                 |                 | - €              |
| PATRIMONIO NETO                 | 43.924.000,00 € | 45.818.000,00 € | - 1.894.000,00 € |
| PASIVO NO CORRIENTE             | 165.000,00 €    | 936.000,00 €    | - 771.000,00 €   |
| PASIVO CORRIENTE                | 13.804.000,00 € | 14.033.000,00 € | - 229.000,00 €   |
| BENEFICIO                       | 3.333.000,00 €  |                 | 3.333.000,00 €   |
| AMORTIZACIÓN                    | 6.283.000,00 €  | 5.480.000,00 €  | 803.000,00 €     |
| Total                           | 67.509.000,00 € | 66.267.000,00 € | 1.242.000,00 €   |

Fuente: Elaboración propia a partir de CCAA de la sociedad

Una vez han sido calculadas las variaciones de las masas patrimoniales, éstas se pueden utilizar para el cálculo del E.O.A.F.

Tabla 24. Estado de Origen y Aplicación de Fondos de Diario AS S.L.

| APLICACIÓN          |                | ORIGEN        |                |
|---------------------|----------------|---------------|----------------|
| ACTIVO NO CORRIENTE | 1.451.000,00 € | BENEFICIO     | 3.333.000,00 € |
| PATRIMONIO NETO     | 1.894.000,00 € | AMORTIZACIÓN  | 803.000,00 €   |
| PASIVO NO CORRIENTE | 771.000,00 €   |               |                |
|                     |                | <b>Δ F.M.</b> | 20.000,00 €    |
| PASIVO CORRIENTE    | 229.000,00 €   | EXISTENCIAS   | 8.000,00 €     |
|                     |                | REALIZABLE    | 201.000,00 €   |
|                     |                | <b>Δ F.M.</b> | 20.000,00 €    |

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de CCAA

Ciñéndose a la variación experimentada por el fondo de maniobra en el último ejercicio económico, la política de inversión – financiación que ha llevado la empresa puede calificarse como equilibrada, aunque esta variación, en términos económicos, no represente un valor significativo con respecto al total del activo.

La política de inversión – financiación de la sociedad objeto de estudio se ha basado en la autofinanciación, ya que el 100% de los orígenes a largo plazo lo constituyen el beneficio y la amortización. Estos orígenes, como se puede observar en la variación del fondo de maniobra, han sido suficientes para cubrir la totalidad de las inversiones, mayoritariamente en activo no corriente (35%), y en Patrimonio Neto (46%).

Por otro lado, comentar que, la variación negativa de la partida “Patrimonio Neto” se debe fundamentalmente a considerar separadamente la amortización de la misma, ya que, si no se hubiese tenido en cuenta el valor de la amortización, la variación del Patrimonio Neto en el último ejercicio económico hubiese sido positiva por valor de 1.439.000 euros, como así indica el balance de la sociedad.

En el lado del corto plazo, la financiación obtenida también ha servido para cubrir la totalidad de las inversiones, reflejadas en las partidas de “Existencias” y “Realizable”.

Ahora bien, puede que la política de inversión – financiación sea adecuada, pero no equilibrada. Esta situación, en este caso, no se da, puesto que la política seguida por la sociedad también es equilibrada, ya que la variación ha sido positiva, por consiguiente, el Fondo de Maniobra crece y se sitúa más lejos de los posibles problemas de quiebra y suspensión de pagos técnica.

¿Cómo ha afectado la política seguida por la sociedad a la situación financiera de la sociedad?

- La sociedad, tanto en el año 2015, como en el año 2016, presenta un valor de fondo de maniobra muy elevado, con posibles problemas de ociosidad, incluso, como así muestran los ratios de liquidez y disponibilidad, presentando valores muy por encima de una liquidez equilibrada y aceptable.
- El principal origen de fondos ha sido la autofinanciación, representando el 100%, lo cual es muy favorable, ya que este origen no presenta coste alguno.
- La variación positiva del activo no corriente, contrarrestada en menor medida por una variación negativa de los elementos del activo corriente, nos permiten concluir que, en términos generales, ha habido un crecimiento patrimonial, aunque en menor medida que si las Existencias y el Realizable hubiesen tenido variaciones positivas, claro está.

Dado que los fundamentos que se han comentado son positivos, esto nos permite hacer una valoración positiva de la política de inversión – financiación de la sociedad, y acabar diciendo que dicha política ha sido adecuada para la situación de la empresa objeto de estudio.

## 2.5. Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias

### 2.5.1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Tabla 25. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Diario AS S.L.

|                             | 2016                   |               | 2015                   |               |                   |                    |
|-----------------------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|-------------------|--------------------|
|                             | u.m                    | %             | u.m.                   | %             |                   |                    |
| <b>Ventas</b>               | 48.856.000,00 €        | 100,00%       | 50.138.000,00 €        | 100,00%       | <b>0,97443057</b> | <b>Exp. Ventas</b> |
| CV                          | - 12.586.000,00 €      | -25,76%       | - 12.568.000,00 €      | -25,1%        |                   |                    |
| <b>MARGEN BRUTO</b>         | <b>36.270.000,00 €</b> | <b>74,24%</b> | <b>37.570.000,00 €</b> | <b>74,9%</b>  | <b>0,96539792</b> | <b>Exp. MB</b>     |
| Otros Gtos. Expl.           | - 22.390.000,00 €      | -45,83%       | - 22.821.000,00 €      | -45,52%       |                   |                    |
| Otros Ing. Expl.            | - €                    | 0,00%         | - €                    | 0,00%         |                   |                    |
| <b>VAB</b>                  | <b>13.880.000,00 €</b> | <b>28,41%</b> | <b>14.749.000,00 €</b> | <b>29,42%</b> | <b>0,94108075</b> | <b>Exp. VAB</b>    |
| Gastos Personal             | - 8.175.000,00 €       | -16,73%       | - 8.083.000,00 €       | -16,12%       |                   |                    |
| <b>EBITDA</b>               | <b>5.705.000,00 €</b>  | <b>11,68%</b> | <b>6.666.000,00 €</b>  | <b>13,30%</b> | <b>0,85583558</b> | <b>Exp. EBITDA</b> |
| Amort. Y Det.               | - 869.000,00 €         | -0,02%        | - 680.000,00 €         | -1,36%        |                   |                    |
| <b>BAlI= Rdo. Expl.</b>     | <b>4.836.000,00 €</b>  | <b>11,66%</b> | <b>5.986.000,00 €</b>  | <b>11,95%</b> | <b>0,80788507</b> | <b>Exp. BAlI</b>   |
| Ing. Fº                     | 432.000,00 €           | 0,0084%       | 1.132.000,00 €         | 2,26%         |                   |                    |
| Gtos Fº                     | - 633.000,00 €         | -1,29%        | - 185.000,00 €         | -0,37%        |                   |                    |
| <b>BAl (Rdo antes imp.)</b> | <b>4.635.000,00 €</b>  | <b>10,38%</b> | <b>6.161.000,00 €</b>  | <b>13,83%</b> | <b>0,75231294</b> | <b>Exp. BAl</b>    |
| IS                          | - 1.302.000,00 €       | -2,64%        | - 2.374.000,00 €       | -4,73%        |                   |                    |
| <b>RDO EJERCICIO.</b>       | <b>3.333.000,00 €</b>  | <b>7,74%</b>  | <b>3.787.000,00 €</b>  | <b>9,10%</b>  | <b>0,88011619</b> | <b>Exp. BN</b>     |

Fuente: Elaboración propia a partir de CCAA

Tras haber realizado un primer diagnóstico de la situación financiera de la sociedad a través del contenido del balance, el siguiente análisis consistirá en el estudio de cómo ha obtenido el resultado la empresa y, por consiguiente, en qué medidas podría mejorar y progresar dicho

resultado. Esto conlleva a analizar cada partida de la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad, ayudándonos de una serie de ratios para su mejor entendimiento.

La *Tabla 25* muestra toda la información para un correcto análisis de la cuenta de resultados, ya que están los valores expresados tanto en términos absolutos como en términos relativos, añadiendo, además, información en ratios, una información necesaria para evaluar la situación de la empresa. Estos ratios se han obtenido como cociente entre los valores más importantes del año actual con los del año anterior.

Como primer matiz a considerar en la valoración de esta cuenta, destacar el resultado positivo en ambos ejercicios económicos, si bien, en 2016, un tanto por debajo del año anterior, concretamente, una caída en términos porcentuales del 12%. Esta reducción del beneficio en el último ejercicio económico hace necesario el estudio de los valores intermedios para dar con los posibles problemas que han conducido a esa situación. También se observa esta pérdida de eficiencia en la comparación de los ratios de expansión de ventas (0,97) y de expansión del beneficio (0,88).

El primer dato que aporta la cuenta de pérdidas y ganancias es el de ventas, observando un ligero descenso de las mismas en 2016. Este descenso lo recoge el ratio de expansión de ventas, situándose por debajo de la unidad, con un valor de 0,9744.

El segundo aspecto a considerar es el **Margen Bruto**, resultado de la diferencia entre las ventas y el coste de las mismas. Este Margen Bruto recoge datos meramente comerciales, unidades vendidas, precios de venta, etc. Dicho valor, en términos relativos tiene un peso significativo sobre el total de ventas de la empresa, en torno al 75% de las mismas en ambos ejercicios, dado que los costes de ventas no representan valores significativos. El incremento de los costes de ventas en el último ejercicio económico no tiene un gran efecto en el Margen Bruto total, siendo el valor apenas inferior al del año anterior. Hablando del Margen Bruto, observar que es positivo y tiene un peso importante en la estructura de la cuenta de resultados de la sociedad. Además, haciendo un análisis horizontal, comentar que se mantiene constante en ambos ejercicios económicos, oscilando un peso del 75% sobre el total de ventas.

El siguiente aspecto a tener presente en la cuenta de resultados es *el Valor Añadido Bruto (VAB)*. Este concepto se define como el valor que se le asigna a un bien o servicio producido en la empresa (Jara, 2015). Este VAB disminuye con respecto al Margen Bruto analizado con anterioridad, debido a la inexistencia de unos ingresos de explotación capaces de incrementar el VAB. Respecto al año 2015, comentar que el porcentaje de gastos de explotación ha

aumentado, pasando de un 45,52% en 2015 a un 45,83% en este ejercicio, valores, aun así, muy elevados en ambos ejercicios económicos, siendo prácticamente la mitad de las ventas gastos de explotación, teniendo la mayor carga, la partida “Servicios exteriores”.

Analizando los ratios de expansión hasta este punto, observamos que siguen todos una tónica de decrecimiento constante y lineal, disminuyendo en la misma proporción prácticamente.

En línea con los anteriormente comentado, el ratio de expansión del **EBITDA** también disminuye en este ejercicio económico con respecto al VAB, cuyo ratio de expansión comparado con el ejercicio 2015 se sitúa en 0,85. Siempre que se habla del EBITDA, se asocia a los gastos de personal, en muchas ocasiones, el principal gasto de una sociedad. En este caso concreto es el segundo gasto de mayor importancia en la sociedad objeto de estudio, solo por detrás de los gastos de explotación, aspecto lógico si tenemos presente el sector en el que se encuentra Diario AS S.L, con un trabajo enfocado a la realización de servicios exteriores, por delante de la importancia en el personal.

Uno de los últimos conceptos importantes antes de llegar al resultado del ejercicio son el **Resultado de Explotación (BAII)**, mermado por la amortización y el deterioro del ejercicio, y el **Resultado Antes de Impuestos (BAI)**, que incrementa o disminuye en función de los ingresos y gastos financieros. Ambos conceptos son positivos en los dos ejercicios económicos analizados, si bien, en el ejercicio 2015 es ligeramente superior, debido al mómntate de ingresos financieros, siendo de 1.132.000, frente a 432.000 euros en 2016.

Finalmente, centrándose en el **Resultado del ejercicio**, observamos que la tendencia bajista de todos los ratios de expansión se rompe en este apartado por las existencia en el último ejercicio económico de un impuesto mucho menor que en 2015. Mientras que el ratio de expansión del BAI fue de 0,75, el ratio de expansión del resultado si sitúa en 0,88. Pero, valores y datos aparte, comentar que la gestión económica y financiera de la sociedad ha sido adecuada, obteniendo un resultado positivo, y con un valor porcentual del mismo muy elevado (7,74%). Para mejorar la situación con respecto al año que precede, comentar que el montante de ingresos debe ser incrementado para no perder eficacia como ha sucedido este ejercicio.

#### 2.5.2. Rentabilidad económica y financiera

Siguiendo a Porto y Gardey (2015), por rentabilidad financiera se entiende el rendimiento de las inversiones, mientras que, por rentabilidad económica, mide el rendimiento de los activos de la sociedad, independientemente de la financiación de los mismos, como así expresa su fórmula, consecuencia del cociente entre el BAII y el activo total de la sociedad.

Tabla 26. Rentabilidad económica sociedad Diario AS S.L.

|                         | 2016        | 2015        |
|-------------------------|-------------|-------------|
| <b>Rotación Activo</b>  | 0,79796165  | 0,824814516 |
| <b>Margen de ventas</b> | 0,098984772 | 0,119390482 |
| <b>Rent. Económica</b>  | 0,078986052 | 0,098475003 |

Fuente: Elaboración propia a partir de CCAA

El primer concepto viene desglosado en la Tabla 26. La rentabilidad económica se divide en rotación y margen. En este caso, la sociedad Diario AS S.L. trabaja bajo una estrategia de rotación, es decir, prioriza un volumen elevado de ventas, por delante de unos excelsos beneficios.

Como se observa en la Tabla 26, la rentabilidad económica de la sociedad cae en 2016, pasando de un 9,84% a un 7,89%, causado fundamentalmente por una caída del margen de ventas. Esta caída del margen de ventas se debe a los dos conceptos que la componen. Por un lado, han caído las ventas, y por otro lado, también ha sufrido un descenso el BAII. Estos dos descensos llevan a una caída del margen de ventas y, por consiguiente, un descenso de la rentabilidad económica.

La media del sector para la rentabilidad económica se encuentra en un 10,28%, por tanto, obteniendo dicha sociedad en 2015, una rentabilidad muy similar a la media, pero en este 2016, disminuyendo como consecuencia de los problemas anteriormente comentados.

Comentar también que la rotación del activo, pese a ser la estrategia que define a la sociedad, también sufre una caída en este último ejercicio económica, debido, fundamentalmente, a la caída de las ventas y al incremento del activo. Dado que el activo se encuentra en el denominador del cociente, un incremento de este supone una bajada del cociente.

Tabla 27. Rentabilidad financiera Diario AS S.L.

|                               | 2016        | 2015        |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Rotación Activo</b>        | 0,79796165  | 0,824814516 |
| <b>Margen de ventas</b>       | 0,098984772 | 0,119390482 |
| <b>Apalanc. F<sup>º</sup></b> | 1,2445      | 1,36549     |
| <b>Efecto fiscal</b>          | 0,719093851 | 0,614672943 |
| <b>Rent. F<sup>º</sup></b>    | 0,070529234 | 0,082653106 |

Fuente: Elaboración propia a partir de CCAA

El último de los conceptos del apartado es la rentabilidad financiera, también conocida como ROE, iniciales de la expresión inglesa *return on equity*. Debido a que la rentabilidad financiera tiene dos de los cuatro conceptos que la componen, que ya se estudiaron con la rentabilidad económica, es lógico pensar que es fácil que siga la misma tendencia, una tendencia a la baja

con respecto al a1o anterior. Como se observa en la Tabla 27, la rentabilidad financiera cae de un 8,2%, a un 7% en 2016, aunque siguen siendo valores elevados para los accionistas, si tenemos presente inversiones en el mercado, como las Letras del Tesoro que, en la actualidad tienen una rentabilidad bastante inferior a la que ofrece esta sociedad.

Por lo que respecta a la rentabilidad econ3mica del sector, 3sta se sitúa en un 6% aproximadamente, por lo que se puede afirmar que la sociedad, en t3rminos de rentabilidad financiera, se encuentra en una mejor situaci3n con respecto a la competencia, por lo que los inversores verán con buenos ojos invertir en la sociedad, ya que les genera m3s rentabilidad que acudiendo a la oferta p3blica o, por contrario, al resto de entidades del sector de la prensa deportiva.

## 2.6. S3ntesis anal3tica del cap3tulo

El presente cap3tulo ha abordado el objetivo general 3. Para dar por finalizado el an3lisis de la situaci3n econ3mica y financiera de la sociedad Diario AS S.L., se ha considerado necesaria la realizaci3n de una s3ntesis que contenga los datos mencionados durante todo el cap3tulo IV.

- En relaci3n con la situaci3n patrimonial del peri3dico, se observa un incremento con respecto a 2015, pasando el total de 60.787.000 euros a 61.226.000 euros. Este factor ascendente deriva de un incremento del activo no corriente de la sociedad, en particular de la partida “Aplicaciones inform3ticas”, incrementada esta en 104.000 euros, y tambi3n como consecuencia de un aumento de la partida “Inversiones en instrumentos de patrimonio”, con un saldo de 661.000 euros, inexistente en 2015. Este hecho se refleja en la Nota 8 de la Memoria de las Cuentas Anuales, reflejando dicha Nota 8 que, durante el ejercicio 2016, se han realizado aportaciones de capital a las sociedades As Chile Spa y As Colombia S.A.S, como tambi3n a Noticias AS M3xico S.A.
- El v3nculo entre las masas patrimoniales de la estructura financiera y econ3mica de la sociedad nos proporciona informaci3n referente al fondo de maniobra, en este caso positivo, indicado de este modo una aparente coherencia patrimonial. Este fondo de maniobra parece indicar un equilibrio entre la estructura econ3mica y la estructura financiera del peri3dico objeto de estudio, si bien remarcar que es un fondo de maniobra positivo pero muy lejano de una situaci3n F.M. igual a 0, lo que nos puede indicar un posible problema de ociosidad. Este problema aparece cuando el activo corriente de la sociedad es dos veces superior al total de su pasivo corriente. En este caso, este problema es real, ya que activo corriente de la sociedad es de 52.564.000

- euros, mientras que el pasivo corriente tan sólo es de 13.804.000 euros, por lo que estamos ante un problema de ociosidad, como se verá a continuación.
- La situación de liquidez parece indicar el mismo problema que en el punto anterior, ya que el valor del ratio de liquidez es prácticamente tres veces el valor normalmente aceptado para este ratio. Lo mismo sucede con el resto de ratios que estudian la liquidez de la sociedad.
  - La sociedad objeto de estudio se encuentra en una situación de excesiva capitalización, siendo este un problema que va ligado a los dos puntos anteriores, a un problema de ociosidad de recursos, una pérdida de rentabilidad de estos. Este problema de ociosidad de recursos se observa en el ratio de endeudamiento, inferior al intervalo de 0,4 y 0,6 que nombre el economista Oller (2010).
  - Política de inversión – financiación equilibrada, aunque no adecuada. Equilibrada porque genera un valor positivo del fondo de maniobra, lo que supone que el fondo de maniobra incremento su montante, pero no adecuada si nos ceñimos a la situación de ociosidad por la que atraviesa la sociedad. Si la sociedad en 2015 ya se encontraba en ociosidad de recursos, lo que le interesa a la sociedad es que el fondo de maniobra baje su valor para acercarse a una situación de equilibrio económico financiero. Para ello puede ser necesario dejar de invertir en empresas del grupo, es decir, bajar el realizable de la sociedad o, en caso contrario, incrementar el pasivo corriente, tener más deuda a corto plazo, aunque ese se traduzca en una deuda de menor calidad.
  - La cuenta de pérdidas y ganancias refleja un resultado del ejercicio con una tendencia negativa para la sociedad, disminuyendo en este último ejercicio económico un 1,5%. Este hecho es causa de una reducción del importe neto de la cifra de negocios y de los ingresos financieros. Estos dos factores derivan en un beneficio menor que en 2015, aunque positivo. Se puede afirmar que la política que ha llevado la sociedad, en este aspecto, no se ha traducido en un incremento del beneficio de la sociedad, por tanto, no estamos ante una política óptima.
  - Desfavorable evolución de una rentabilidad económica motivada por un menor margen de ventas acompañado de un inferior ratio de la rotación del activo.
  - También negativa la evolución experimentada por la rentabilidad financiera, pasando de un 8,26% en 2015 a un 7% en 2016. Si bien, comentar que sigue teniendo un atractivo para los inversores y socios de la sociedad, ya que se sitúa en valores superior a la rentabilidad que ofrecen las Letras del Tesoro, por ejemplo.



La prensa deportiva en un mercado en transformación. TFG FADE – UPV.

Por todo ello, a modo de resumen, comentar que la sociedad debería cambiar su política para acercarse al equilibrio económico y financiero, ya que tiene un problema de ociosidad de recursos que, a largo plazo, puede suponer un problema irreversible.

A favor de la sociedad, decir que un problema de ociosidad de recursos tiene mayor solución que un problema de quiebra o suspensión de pagos técnica, en el que debes incrementar el fondo de maniobra para llegar a una situación en la que el activo corriente sea superior al conjunto de tus deudas.

## CAPÍTULO V. COMPARATIVA ENTRE LAS SOCIEDADES ANALIZADAS

### MUNDO DEPORTIVO S.A. Y DIARIO AS S.L.

Para alcanzar el objetivo 4 de este estudio se realizó una comparativa de los indicadores de las sociedades Mundo Deportivo S.A. y Diario AS S.L., analizados en los capítulos 3 y 4 respectivamente, y contenidos en la Tabla 28.

En la siguiente tabla se muestran los datos a comentar en los siguientes párrafos:

Tabla 28. Ratios comparativos Diario AS y Mundo Deportivo.

|                         | DIARIO AS       | MUNDO DEPORTIVO | CORRECTO  |
|-------------------------|-----------------|-----------------|---|
| Liquidez General        | 3,8079          | 1,67            | <b>1-1,5</b>  |
| Tesorería               | 3,7722          | 1,62            | <b>≈1</b>   |
| Disponibilidad          | 0,0062          | 0,00            | <b>0,2-0,3</b>  |
| F.M s/Activo            | 0,6331          | 0,38            | -   |
| F.M s/Pasivo Corriente  | 2,7747          | 0,67            | <b>0,5-1</b>  |
| Fondo de Maniobra       | 38.760.000,00 € | 3.251.018,00 €  | -   |
| Endeudamiento           | 0,22815         | 0,57            | <b>0,4-0,6</b>  |
| Autonomía               | 3,38299         | 0,753           | <b>0,7-1,5</b>  |
| Solvencia               | 4,38299         | 1,75            | <b>&gt;1</b>  |
| Calidad deuda           | 0,98819         | 0,995           | <b>&lt; ratio = mejor</b>                                       |
| Gastos Financ. s/ventas | 0,00020         | 0               | <b>0,04-0,05</b>  |
| Coste de la deuda       | 0,00035         | 0               | <b>&lt; ratio = deuda + barata</b>                              |
| Cobertura G. Fº         | 483,60000       | -               | <b>&gt;1</b>  |
| Rent. Fº                | 0,070529234     | 0,115682398     | <b>&gt; sí inviertes en exterior</b>                            |
| Rent. Económica         | 0,078986052     | 0,06599412      | <b>&gt; Coste deuda</b>   |
| Exp. Ventas             | 0,974430572     | 0,967837354     | <b>Mayor<br/>que 1 y<br/>superior<br/>al ratio<br/>anterior</b> |
| Exp. MB                 | 0,965397924     | 1,004451153     |   |
| Exp. VAB                | 0,941080751     | 1,077070251     |   |
| Exp. EBITDA             | 0,855835584     | 3,719193006     |   |
| Exp. BAI                | 0,807885065     | 4,082935639     |   |
| Exp. BAI                | 0,752312936     | 3,960303801     |   |
| Exp. BN                 | 0,880116187     | 29,40224704     |   |

Fuente: Elaboración propia

Analizando los datos obtenidos del análisis de la situación patrimonial de ambas sociedades, observamos que, respecto al primero de los datos de la tabla, el ratio de liquidez general, la sociedad Mundo Deportivo S.A, se encuentra en una mejor situación con respecto a los valores adecuados de liquidez, con un valor próximo a 1,5, ligeramente superior. El Diario AS S.L, en este caso, tiene un valor muy superior a este valor, dejando patente un posible problema de pérdida de rentabilidad en sus recursos económicos.

En este sentido, la sociedad Mundo Deportivo S.A., tiene una situación de liquidez más sostenible que su competidor Diario AS S.L. Esta afirmación se refleja en los ratios de tesorería, y en los ratios relacionados con el fondo de maniobra, cuyo valor es positivo, pero con un margen adecuado, permitiendo así que no se ponga en duda un posible problema de ociosidad de recursos.

Con respecto a los ratios que relacionan conceptos propios de la estructura financiera de una sociedad, comentar que, la sociedad Diario AS S.L., con un ratio de endeudamiento de 0,22815, se encuentra en una situación de excesiva capitalización, un factor que, en primera estancia puede ser positivo, dado que no tienes deuda, pero que a la larga puede llevar a problemas, por pérdida de rentabilidad. Sin embargo, la sociedad Mundo Deportivo S.A., con un ratio de endeudamiento de 0,57, se encuentra dentro del intervalo comúnmente aceptado, lo que quiere decir que tiene un 57% de deuda y un 43% de recursos propios. Comentar que la deuda por sí misma no es desfavorable, siempre y cuando esa deuda pueda ser absorbida por la sociedad y suponga deuda mayoritariamente sin coste, como ocurre con la sociedad en cuestión, contando con un coste de la deuda inexistente.

Finalizando con la comparativa entre las dos empresas de los ratios sobre el análisis de la situación patrimonial, comentar que el resto de los ratios referentes a la estructura financiera de las sociedades, la empresa que se encuentra en mejor situación continúa siendo Mundo Deportivo S.A.

Por lo que se refiere al estudio de los ratios de rentabilidad financiera y económica, se observa en la *Tabla 28* como la sociedad El Mundo Deportivo S.A., financieramente hablando está en mejor situación que la otra sociedad analizada, por lo que los inversores verán con una mayor probabilidad de éxito, invertir en la sociedad El Mundo Deportivo. Sin embargo, en términos de rentabilidad económica, la sociedad Diario AS S.L. tiene un importe ligeramente superior al de la sociedad Mundo Deportivo S.A, debido, principalmente, a una política de rotación de activo por parte de Diario AS S.L. muy acusada.

Por último, analizando la tendencia de los dos periódicos en relación a los ratios de expansión de la cuenta de pérdidas y ganancias, comentar que, en la sociedad Diario AS S.L., los ratios indican un empeoramiento con respecto al año anterior analizado, debido a que los ratios de expansión son inferiores a la unidad. Por el contrario, la sociedad Mundo Deportivo S.A. mejora en todos los datos generales de la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción del ratio de expansión de ventas, motivado por un incremento del coste de ventas unido a una reducción del importe neto de la cifra de negocios.



La prensa deportiva en un mercado en transformación. TFG FADE – UPV.

Por todos estos motivos analizados en los párrafos anteriores, estamos en disposición de afirmar que, ante una comparativa de ambas sociedades, la sociedad Mundo Deportivo S.A., tanto en términos financieros como económicos se encuentra en una situación más favorable que la sociedad Diario AS S.L., pese a que el volumen de negocio que soportan la una y la otra no se asemeja en absoluto, teniendo un beneficio neto mucho más superior esta última que Mundo Deportivo S.A.

## CAPÍTULO VI. CONCLUSIONES Y LIMITACIONES DEL TRABAJO.

### 6.1. Conclusiones

Una vez hecho el análisis económico-financiero de las sociedades Mundo Deportivo S.A. y Diario AS S.L., se procederá a la realización de las conclusiones en función de los objetivos que se fijaron en un principio para el Trabajo Final de Grado.

Las conclusiones obtenidas en función de los objetivos marcados han sido las siguientes:

En relación al objetivo **Análisis y estudio de la situación y evolución del sector de la prensa diaria en España** se puede concluir que el sector de la prensa deportiva en España tiene sus orígenes en 1856 en Barcelona, gracias a la publicación de El Cazador. Además, añadir que este sector tiene un peso de aproximadamente un 1,2% del Producto Interior Bruto del país.

Según la Oficina de la Justificación de la Difusión, los periódicos deportivos más importantes hasta la fecha son, por número de difusión y de tirada, Marca y Diario AS, seguidos de los periódicos de la Ciudad Condal, Mundo Deportivo y Sport.

En la actualidad, el desarrollo de la tecnología ha planteado nuevos retos a las empresas de la información y la comunicación, entre ellas las empresas periodísticas. Las sociedades analizadas durante este Trabajo Fin de Grado no están exentas de estos retos y han sabido adaptarse a las nuevas necesidades del mercado para seguir subsistiendo en un sector cada vez más focalizado a la digitalización de su información. Este entorno turbulento ha supuesto, como se ha comentado, un nuevo reto para este tipo de empresas periodísticas. En este trabajo se planteó el objetivo de analizar el sector de la prensa deportiva y, en particular de dos empresas punteras del sector. Para ello se formularon una serie de objetivos específicos para un mayor conocimiento de las empresas de este ámbito, es decir, la realización de un análisis de sus cuentas anuales para poder concluir la situación en la que se encuentran cada una de ellas. A este objetivo específico también se añadió el estudio de los modelos de negocio que siguen las empresas analizadas.

En particular, tanto el diario Mundo Deportivo como el Diario AS, han introducido un nuevo modelo de negocio centrado en el desarrollo de una plataforma digital, continuamente actualizada con noticias de ámbito deportivo.

A partir de las cuentas anuales de las empresas se desarrolló el objetivo **Análisis económico-financiero de dos empresas potentes dentro del sector de la prensa deportiva en España**, en el que se puede concluir, tomando como base la Tabla 28, que el periódico Mundo Deportivo

se encuentra, en comparación con el Diario AS, en una situación de mayor estabilidad financiera, tomando únicamente como dato los resultados y valor de las cuentas anuales de ambas sociedades.

El análisis de la situación patrimonial por parte de las sociedades objeto de estudio revela una estructura económica con claro predominio del realizable, en ambos casos con un peso mayoritario en la partida “Inversiones en empresas del grupo y asociadas”, y una estructura financiera conservadora con un importante peso de la partida “Reservas”, tanto la sociedad Diario AS S.L., como de Mundo Deportivo S.A.

Por lo que respecta a la situación de liquidez de ambas sociedades, ésta, en primera estancia da lugar a una situación de ociosidad de recursos en la sociedad Diario AS S.L., y una aparente situación de equilibrio económico y financiero en la sociedad Mundo Deportivo S.A.

Analizando la cuenta de pérdidas y ganancias de ambas sociedades se pueden concluir que ambas sociedades consiguen un resultado de explotación positivo, pero con diferentes tendencias. Mientras que el ratio de expansión de ventas de la sociedad Mundo Deportivo S.A. tiene un valor superior a 1, indicando así que ha seguido una progresión ascendente con respecto al año anterior, el ratio de expansión de ventas de la sociedad Diario AS S.L. es de 0,88, por lo que se puede concluir que la gestión económica de la sociedad en cuestión ha sido deficiente en el último ejercicio económico.

Las rentabilidades económicas de ambas sociedades son positivas, factor positivo a considerar. Si bien, la rentabilidad económica de la sociedad Mundo Deportivo S.A., en este caso, es inferior a la rentabilidad de la competencia analizada, aunque este valor no es relevante puesto que, en ambos casos, esta rentabilidad es superior al coste de la deuda contraída con terceros.

La rentabilidad financiera, comparada con la rentabilidad que ofrecen las Letras del Tesoro u otras oportunidades de mercado para inversores, también resulta favorable en ambas sociedades, pese a que evoluciona en la sociedad Diario AS S.L. de forma negativa con respecto al año anterior, como consecuencia de la disminución del resultado de explotación y del beneficio antes de intereses e impuestos.

En suma, tras el análisis de las cuentas anuales de ambas sociedades, el autor de este Trabajo Fin de Grado recomienda a las empresas objeto de estudio lo siguiente:

- Sobre la situación de liquidez, en el caso de la sociedad Diario AS S.L. recomendar inversiones a largo plazo, con un periodo de pago más largo, para tener más tiempo para afrontar los pagos, como se observa en el periodo medio de cobro y pago, el cual está orientado a pagar a los proveedores más pronto que cobrar por parte de los acreedores. Otra opción para incrementar el valor de efectivo sería vender inmovilizado. La sociedad Mundo Deportivo S.A, en temas de liquidez se encuentra en aparente equilibrio y no tiene por qué modificar nada, ya que la situación es sostenible.
- La situación de endeudamiento de las sociedades analizadas es completamente distinta en ambas sociedades. La sociedad Mundo Deportivo S.A. presenta una política endeudada, si bien dentro de los parámetros adecuados. La única manera de mejorar eso es pagar pronto la deuda para conseguir mayor autonomía. La sociedad Diario AS S.L., por el contrario, tiene una política excesivamente capitalizada, donde lo que debería hacer es endeudarse, preferiblemente con deuda sin coste para que el Fondo de Maniobra no se vea afectado en este sentido.
- Respecto al análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias, en la sociedad Mundo Deportivo S.A, la gestión es adecuada, consiguiendo un resultado neto muy por encima de la cifra del año anterior. Todo lo contrario sucede en la sociedad Diario AS S.L. que, pese a tener un resultado positivo, la política seguida por la sociedad no es la más idónea. Recomendaría a dicha sociedad reducir los gastos financieros, un 80% superiores en el último ejercicio económico. Eso se debe a que los intereses contraídos por la deuda obtenidos son superiores para conseguir una gestión financiera coherente.
- Las rentabilidades económica y financiera de ambas sociedades siguen una tendencia positiva, por lo que no merecen algún tipo de recomendación.

Por último, centramos la atención en el último de los objetivos propuestos al inicio de este trabajo, **Comparativa entre ambas sociedades dedicadas a la información deportiva**. Este objetivo se encuentra desglosado en la Tabla 28 del presente Trabajo, y ha sido analizado en dicho apartado.

## 6.2. Limitaciones

Tras la realización de este Trabajo Final de Grado, muchas han sido las limitaciones con las que me he encontrado y que han hecho más difícil la confección del proyecto.

El primer obstáculo ha sido la ausencia de una bibliografía científica en el ámbito de la empresa periodística deportiva. Una bibliografía que refleje la situación que atraviesa el periodismo deportivo español en la actualidad, de los retos empresariales a los que se enfrenta, de sus modelos de negocio para afrontar dichos retos, etc.

La ausencia de un análisis histórico de este tipo de empresas periodísticas también ha sido una limitación importante a la hora de desarrollar el marco conceptual del Trabajo de Fin de Grado.

Debido a que el título de este proyecto pone en evidencia la realización de un análisis económico-financiero, muchos han sido los problemas para encontrar estudios en profundidad que hablen sobre este tipo de análisis en el que poder apoyarme para la realización del mismo en este proyecto.

La información empleada durante todo el Trabajo Final de Grado se ha adquirido del Registro Mercantil, debido a la dificultad para adquirir datos sobre las situaciones económicas y financieras de las empresas objeto de estudio. Como ejemplo a esta limitación se encuentran las sociedades periodísticas de A3 Media y Grupo PRISA, que en su página oficial tienen información sobre sus cuentas anuales e información sobre su modelo de negocio, y los beneficios y las pérdidas que este modelo de negocio le está reportando.

## BIBLIOGRAFÍA

### 1. BASES DE DATOS

Asociación para la Investigación de Medios de Comunicación. Resumen de octubre de 2016 a mayo de 2017 del Estudio General de Medios. Recuperado el 18 de julio de 2017 de: <http://www.aimc.es/a1mc-c0nt3nt/uploads/2017/07/resumegm217.pdf>

Comisiones Obreras. *Convenio estatal prensa diaria* (2016). Recuperado el 14 de mayo de 2017 de: [http://www2.fsc.ccoo.es/comunes/recursos/15609/doc26674\\_MEDIOS-III\\_Convenio\\_estatal\\_de\\_prensa\\_diaria.pdf](http://www2.fsc.ccoo.es/comunes/recursos/15609/doc26674_MEDIOS-III_Convenio_estatal_de_prensa_diaria.pdf)

Comisiones Obreras. *Informe anual de los medios de comunicación en España* (2016). Recuperado el 14 de mayo de 2017 de: <http://www.1mayo.ccoo.es/nova/files/1018/Informe72.pdf>

Infoadex. Estudio de la inversión publicitaria en España (2016). Recuperado el 24 de mayo de 2017 en: <http://infoadex.factoriadigitalpremium.es/infoadex3/documentacion/RESUMEN2016.pdf>

Instituto Nacional de Estadística (2016). *Índice de precios de consumo (Sección prensa)*, España.

Oficina de Justificación de la Difusión. Recuperado el 19 de mayo de 2017 de: <https://www.ojd.es/>

Registradores de España. *Cuentas anuales de la sociedad El Mundo Deportivo S.A.* (2016). Recuperado el 15 de mayo de 2017 de: <http://www.registradores.org>

Registradores de España. *Cuentas anuales de la sociedad Diario AS S.L.* (2016). Recuperado el 15 de mayo de 2017 de: <http://www.registradores.org>

Sistema de Análisis de Balances Ibéricos, *Información Sector CNAE 5813. Edición de periódicos* (2016). España. Recuperado el 23 de julio de 2017 de: <https://sabi.bvdinfo.com>

### 2. DOCUMENTOS EN INTERNET

Andújar (2013). *Orígenes de la prensa diaria deportiva: El Mundo Deportivo*. Recuperado el 14 de marzo de: [https://www.upo.es/revistas/index.php/materiales\\_historia\\_deporte/article/viewFile/788/648](https://www.upo.es/revistas/index.php/materiales_historia_deporte/article/viewFile/788/648)

Briggs, A. y Burke, P. (2002). *De Gutenberg a Internet. Una historia social de los medios de comunicación*. Recuperado el 23 de marzo de: <http://www.proglocode.unam.mx/sites/proglocode.unam.mx/files/48651424-Burke-Peter-De-Gutenberg-a-Internet%20%281%29.pdf>

Forcada, D (2016). *Desplome de la prensa escrita en 15 años*. Recuperado el 2 de abril de: [https://www.elconfidencial.com/comunicacion/2016-12-25/desplome-de-la-prensa-escrita-en-15-anos-aede\\_1307726/](https://www.elconfidencial.com/comunicacion/2016-12-25/desplome-de-la-prensa-escrita-en-15-anos-aede_1307726/)

Hernández, C. (2009). *Transición de la tecnología analógica a la digital*. Recuperado el 21 de marzo de: [http://cidac.org/esp/uploads/1/Transici\\_n\\_de\\_la\\_televisi\\_n\\_anal\\_gica\\_a\\_la\\_digital\\_PD\\_F.pdf](http://cidac.org/esp/uploads/1/Transici_n_de_la_televisi_n_anal_gica_a_la_digital_PD_F.pdf)

Mendoza (2013). *Historia de la comunicación en España*. Recuperado el 7 de abril de: <http://www.utel.edu.mx/blog/10-consejos-para/historia-de-los-medios-de-comunicacion/>

### 3. LIBROS Y ARTÍCULOS

Alcaide Casado, J. C., & Soriano, C. (2006). *Marketing de Servicios Profesionales: Guía para un marketing eficaz en despachos y negocios profesionales*. Pirámide.

Alcoba, A (2005). *El periodismo deportivo*. Madrid: Síntesis.

Alcoba, A (1999). *La prensa deportiva: tratamiento inédito sobre el género específico del deporte, y cómo hacer una publicación deportiva ideal*. Madrid: Instituto Universitario Olímpico de Ciencias del Deporte.

Altabella, J (1988). *Historia de la prensa deportiva madrileña*. En *Orígenes del deporte madrileño. Condiciones sociales de la actividad deportiva. 1870-1936 (Vol. I)*, coordinado por Zabalza, R. Madrid: Comunidad de Madrid.

Andújar, C (2013). *Orígenes de la prensa diaria deportiva: El Mundo Deportivo*. *Materiales para la Historia del Deporte*, 11

Berasategui, M<sup>a</sup> Luisa (2000). "Datos para la historia de la prensa deportiva en Cataluña". *Revista general de Información y Documentación*, 10 (1), pp.153-169.

Brohm, J (1982). *Sociología política del deporte*. Fondo de Cultura Económico, México, D.F.

Díaz Noci, J (2000). Los nacionalistas van al fútbol. Deporte, ideología y periodismo en los años 20 y 30. Zer: revista de estudios de comunicación, 9.

García Ferrando, M (1990). Aspectos sociales del deporte. Una reflexión sociológica. Alianza Editorial, Madrid.

Lacalle Medina, José María (1997). Orígenes de la prensa deportiva en España.

Marí Vidal, S., Mateos Ronco, A., & Polo Garrido, F. (2013). ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO: SUPUESTOS PRÁCTICOS (Vol. 1). Valencia, España: Universidad Politécnica de Valencia.

Montalvo, A (2009). La construcción de la relación mediática entre los ídolos deportivos y fans. Programa de maestría en comunicación. Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador.

Sainz de Baranda, C (2013). Mujeres y deporte en los medios de comunicación. Estudio de la prensa deportiva española (1979-2010). [Tesis doctoral]. Universidad Carlos III de Madrid.

Torrijos, J (2012). La futbolización de la información deportiva: “Un estudio de caso de cuatro diarios deportivos europeos”. Revista Comunicacao & Cultura, 13, pp. 77-95.

Torrijos, J (2012b). Del fútbol por exceso a la espectacularización de la información en el periodismo deportivo. Propuestas para una mayor diversificación temática de los contenidos. Actas-IV Congreso Internacional Latina de Comunicación social-IV CILCS Universidad de La Laguna, diciembre 2012

Uría, J (2009). Los deportes de masas en los años veinte. Fútbol, élites simbólicas e imágenes de modernidad en España. En S. Salaün y F. Etienvre (Eds.), La réception des cultures de masse et des cultures populaires en Espagne (XVIIIeXXe siècle). París: Sorbonne Nouvelle.

#### **4. PÁGINAS WEB**

Página oficial diario Mundo Deportivo. Recuperado el 13 de febrero de 2018 de: <http://www.mundodeportivo.com/>

Página oficial diario AS. Recuperado el 13 de febrero de 2018 de: <https://as.com/>

Página oficial del diario Marca. Recuperado el 13 de febrero de 2018 de: <http://www.marca.com/>

Página oficial del diario Sport. Recuperado el 13 de febrero de 2018 de:  
<https://www.sport.es/es/>

## 5. BIBLIOGRAFÍA DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1. Caroline Liebert (2011): The Gutenberg Press 1440-Present. Post publicada el 24 de mayo de 2011 en: <https://carolineliebert.wordpress.com/2011/03/24/the-gutenberg-press-1440-present/> (Accedido el 24 de agosto de 2017)

Ilustración 2: Traducx (2014): El Primer periódico de la historia. Post publicada el 25 de septiembre de 2014 en: <http://elblogdetraducx.blogspot.com.es/2011/03/curiosidades-del-lenguaje-el-primer.html> (Accedido el 8 de septiembre de 2017)

Ilustración 3: Victor Mather (2015): In this Corner, a Dominant Heavyweight who creates much less Buzz. Post publicado el 22 de abril de 2015 en: <https://www.nytimes.com/2015/04/23/sports/in-this-corner-a-dominant-heavyweight-who-creates-much-less-buzz.html> (Accedido el 8 de septiembre de 2017)

Ilustración 4: Periodismo deportivo de calidad (2016): L'Équipe, 70 años como vehículo y guardián de una cultura deportiva. Post publicado el 17 de febrero de 2016 en: <http://periodismodeportivodecalidad.blogspot.com.es/2016/02/lequipe-70-anos-como-vehiculo-y.html> (Accedido el 8 de septiembre de 2017)

Ilustración 5: Tinta deportiva (2010): La historia de la Copa del Mundo a través de las portadas de diarios y revistas (4ª parte: 1982-1986). Post publicado el 10 de junio de 2010 en: [http://tintadeportiva.blogspot.com.es/2010/06/la-historia-de-la-copa-del-mundo-traves\\_5286.html](http://tintadeportiva.blogspot.com.es/2010/06/la-historia-de-la-copa-del-mundo-traves_5286.html) (Accedido el 8 de septiembre de 2017)

Ilustración 6: Desinformémonos (2016): Así cabecearon los periódicos el 3 de octubre de 1968. Post publicado el 30 de septiembre de 2016 en: <https://desinformemonos.org/asi-cabecearon-los-periodicos-el-3-de-octubre-de-1968/> (Accedido el 11 de septiembre de 2017)

Ilustración 9: A la prensa d'aquell día (2011): Mundo Deportivo (desde 1906). Post publicado el 25 de octubre de 2011 en: <http://periodicosregalo.blogspot.com.es/2011/10/mundo-deportivo-1906.html> (Accedido el 12 de noviembre de 2017)



## ANEXOS

### 1. Cuentas anuales sociedad El Mundo Deportivo S.A.

#### **BALANCE DE SITUACIÓN DIARIO EL MUNDO DEPORTIVO**

| ACTIVO  | Nota   | 31 de diciembre  |                  |
|---|--------|------------------|------------------|
|   |        | 2016             | 2015             |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                                  |        | <b>438.766</b>   | <b>204.958</b>   |
| Inmovilizado intangible                                     | 6      | 253.033          | 33.196           |
| Patentes, licencias, marcas similares                       |        | 24.777           | 32.412           |
| Aplicaciones informáticas                                   |        | 228.256          | 784              |
| Inmovilizado material                                       | 7      | 105.403          | 97.413           |
| Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material         |        | 105.403          | 97.413           |
| Inversiones financieras a largo plazo                       | 8-9    | 853              | 853              |
| Otros activos financieros                                   |        | 853              | 853              |
| Activos por impuesto diferido                               | 16     | 79.477           | 73.496           |
|   |        | <b>8.091.494</b> | <b>8.564.583</b> |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                     |        | <b>257.587</b>   | <b>355.628</b>   |
| Existencias   | 10     | 257.587          | 355.628          |
| Comerciales   |        | 100.555          | 134.326          |
| Materias primas y otros aprovisionamientos                  |        | 157.032          | 221.302          |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar               |        | 4.112.990        | 4.486.687        |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios             | 8-9    | 254.454          | 364.241          |
| Clientes, empresas del grupo y asociadas                    | 8-9-23 | 3.838.821        | 4.103.093        |
| Deudores varios   | 8-9    | 6.000            | 6.000            |
| Personal  | 8-9    | 13.452           | 12.889           |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas            | 9      | 263              | 464              |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo |        | 3.547.216        | 3.656.620        |
| Otros activos financieros                                   | 8-9-23 | 3.547.216        | 3.656.620        |
| Inversiones financieras a corto plazo                       | 8-9    | -                | 2.500            |
| Otros activos financieros                                   |        | -                | 2.500            |
| Periodificaciones a corto plazo                             | 17     | 173.101          | 58.068           |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes              | 11     | 600              | 5.080            |
| Tesorería   |        | 600              | 5.080            |
| <b>Total activo</b>   |        | <b>8.530.260</b> | <b>8.769.541</b> |

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO                                | Nota       | 31 de diciembre  |                  |
|---|------------|------------------|------------------|
|   |            | 2016             | 2015             |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                  |            | <b>3.664.784</b> | <b>3.682.203</b> |
| Fondos propios  |            | 3.664.784        | 3.682.203        |
| Capital   | 12         | 1.155.000        | 1.155.000        |
| Prima de emisión  | 12         | 1.724.905        | 1.724.905        |
| Reservas  | 13         | 784.879          | 784.879          |
| Resultado del ejercicio                                 | 3          | 423.951          | 17.419           |
| Dividendo activo a cuenta                               | 3          | (423.951)        | -                |
|   |            | <b>25.000</b>    | <b>25.000</b>    |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                              | 15         | <b>25.000</b>    | <b>25.000</b>    |
| Provisiones a largo plazo                               |            | 25.000           | 25.000           |
|   |            | <b>4.840.476</b> | <b>5.062.338</b> |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                 |            | <b>9.750</b>     | <b>222.805</b>   |
| Provisiones a corto plazo                               | 15         | 9.750            | 222.805          |
| Deudas a corto plazo                                    | 8-14       | 15.137           | 1.992            |
| Deudas con entidades de crédito                         |            | 8.338            | -                |
| Otros pasivos financieros                               |            | 6.799            | 1.992            |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 8-14-19-23 | 113.794          | 38.793           |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar          |            | 3.611.502        | 3.995.747        |
| Proveedores   | 8-14       | 1.865.413        | 2.308.695        |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas             | 8-14-23    | 640.523          | 608.646          |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago)            | 8-14       | 843.832          | 829.011          |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas          | 14         | 261.734          | 249.395          |
| Periodificaciones a corto plazo                         | 17         | 1.090.293        | 803.001          |
| <b>Total patrimonio neto y pasivo</b>                   |            | <b>8.530.260</b> | <b>8.769.541</b> |

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EL MUNDO DEPORTIVO S.A.**

| Nota   | Ejercicio finalizado<br>a 31 de diciembre |              |
|--|---|--------------|
|  | 2016                                      | 2015         |
| <b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>   |   |              |
| Importe neto de la cifra de negocios   | 18 25.752.587                             | 26.608.383   |
| Ventas   | 25.396.221                                | 26.408.806   |
| Prestaciones de servicios  | 356.366                                   | 199.577      |
| Aprovisionamientos   | (5.510.807)                               | (6.456.303)  |
| Consumo de mercaderías   | 18 (688.899)                              | (1.331.214)  |
| Consumo de materias primas y otras materias consumibles                        | 18 (1.418.466)                            | (1.535.176)  |
| Trabajos realizados por otras empresas   | (3.457.019)                               | (3.742.785)  |
| Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos           | 10 53.577                                 | 152.872      |
| Otros Ingresos de explotación  | 380.438                                   | 504.106      |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente                               | 361.438                                   | 479.106      |
| Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio            | 19.000                                    | 25.000       |
| Gastos de personal   | (6.948.059)                               | (6.897.853)  |
| Sueldos, salarios y asimilados   | 18 (5.782.883)                            | (5.727.529)  |
| Cargas sociales  | 18 (1.155.167)                            | (1.163.233)  |
| Provisiones  | 18 (10.009)                               | (7.091)      |
| Otros gastos de explotación  | (12.997.659)                              | (13.575.265) |
| Servicios exteriores   | (12.947.020)                              | (13.514.116) |
| Tributos   | (8.046)                                   | (5.832)      |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales     | 9 (15.349)                                | (19.195)     |
| Otros gastos de gestión corriente  | (27.244)                                  | (36.122)     |
| Amortización del inmovilizado  | 6-7 (115.879)                             | (43.468)     |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado                       | 1.163                                     | (861)        |
| Resultados por enajenaciones y otras   | 1.163                                     | (861)        |
| Otros resultados   | 3.909                                     | (111.499)    |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>  | 565.693                                   | 27.240       |
| Ingresos financieros (De valores negociables y otros instrumentos financieros) | 5.416                                     | 5.637        |
| De empresas del grupo asociadas  | 23 4.347                                  | 4.383        |
| De terceros  | 1.069                                     | 1.254        |
| Diferencias de cambio  | (245)                                     | (133)        |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>  | 5.171                                     | 5.504        |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>  | 570.864                                   | 32.744       |
| Impuestos sobre beneficios   | 19 (146.913)                              | (15.325)     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>           | 423.951                                   | 17.419       |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>   | 423.951                                   | 17.419       |

**ANÁLISIS PYG**

|                               | 2016                   | 2015                   |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>INCN</b>                   | <b>25.752.587,00 €</b> | <b>26.608.383,00 €</b> |
| Cv                            | - 5.510.807,00 €       |                        |
| <b>MB</b>                     | <b>20.241.780,00 €</b> | <b>20.152.080,00 €</b> |
| Otros Ingresos de explotación | 380.438,00 €           | 504.106,00 €           |
| Otros Gastos de explotación   | - 12.996.496,00 €      | - 13.576.126,00 €      |
| <b>V. Añadido Bruto</b>       | <b>7.625.722,00 €</b>  | <b>7.080.060,00 €</b>  |
| Gastos personal               | - 6.948.059,00 €       | - 6.897.853,00 €       |
| <b>EBITDA</b>                 | <b>677.663,00 €</b>    | <b>182.207,00 €</b>    |
| Amort-Det.                    | - 114.716,00 €         | - 44.329,00 €          |
| <b>BAlI</b>                   | <b>562.947,00 €</b>    | <b>137.878,00 €</b>    |
| Ingresos Financieros          | 5.416,00 €             | 5.637,00 €             |
| Gastos Financieros            | - €                    | - €                    |
| <b>BAl</b>                    | <b>568.363,00 €</b>    | <b>143.515,00 €</b>    |
| Imp                           | - 144.412,00 €         | - 129.096,00 €         |
| <b>Resultado</b>              | <b>423.951,00 €</b>    | <b>14.419,00 €</b>     |

2. Cuentas anuales de la sociedad Diario AS S.L.

**BALANCE GENERAL SOCIEDAD DIARIO AS S.L.**

|                     | <b>2016</b>     |        | <b>2015</b>     |        |
|---------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|
| <b>ACTIVO</b>       | u.m.            | %      | u.m.            | %      |
| Activo No corriente | 8.662.000,00 €  | 14,15% | 8.014.000,00 €  | 13,18% |
| Existencias         | 493.000,00 €    | 0,81%  | 501.000,00 €    | 0,82%  |
| Realizable          | 51.985.000,00 € | 84,91% | 52.186.000,00 € | 85,85% |
| Disponible          | 86.000,00 €     | 0,14%  | 86.000,00 €     | 0,14%  |
| <b>PASIVO + PN</b>  |                 |        |                 |        |
| Patrimonio Neto     | 47.257.000,00 € | 77,18% | 45.818.000,00 € | 75,37% |
| Pasivo no Corriente | 165.000,00 €    | 1,20%  | 936.000,00 €    | 1,54%  |
| Pasivo Corriente    | 13.804.000,00 € | 22,55% | 14.033.000,00 € | 23,09% |
| <b>TOTAL</b>        | 61.226.000,00 € |        | 60.787.000,00 € |        |
| <b>TOTAL</b>        | 61.226.000,00 € |        | 60.787.000,00 € |        |

|                               | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Liquidez General</b>       | 3,808       | 3,761       |
| <b>Tesorería</b>              | 3,772       | 3,725       |
| <b>Disponibilidad</b>         | 0,006       | 0,006       |
| <b>F.M s/Activo</b>           | 0,633       | 0,637       |
| <b>F.M s/Pasivo Corriente</b> | 2,775       | 2,588       |

|                                | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Endeudamiento</b>           | 0,228       | 0,246       |
| <b>Autonomía</b>               | 3,383       | 3,061       |
| <b>Solvencia</b>               | 4,383       | 4,061       |
| <b>Calidad deuda</b>           | 0,988       | 0,937       |
| <b>Gastos Financ. s/ventas</b> | 0,00020     | 0,00369     |
| <b>Coste de la deuda</b>       | 0,00035     | 0,00038     |
| <b>Cobertura G. Fº</b>         | 483,600     | 32,357      |



**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS SOCIEDAD DIARIO AS S.L.**

| <b>ANÁLISIS PYG</b>           | <b>2016</b>            | <b>2015</b>            |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>INCN</b>                   | <b>48.856.000,00 €</b> | <b>50.138.000,00 €</b> |
| Cv                            | - 12.586.000,00 €      | - 12.568.000,00 €      |
| <b>MB</b>                     | <b>36.270.000,00 €</b> | <b>37.570.000,00 €</b> |
| Otros Ingresos de explotación | - €                    | - €                    |
| Otros Gastos de explotación   | - 22.390.000,00 €      | - 22.821.000,00 €      |
| <b>V. Añadido Bruto</b>       | <b>13.880.000,00 €</b> | <b>14.749.000,00 €</b> |
| Gastos personal               | - 8.175.000,00 €       | - 8.083.000,00 €       |
| <b>EBITDA</b>                 | <b>5.705.000,00 €</b>  | <b>6.666.000,00 €</b>  |
| Amort-Det.                    | - 869.000,00 €         | - 680.000,00 €         |
| <b>BAIL</b>                   | <b>4.836.000,00 €</b>  | <b>5.986.000,00 €</b>  |
| Ingresos Financieros          | 432.000,00 €           | 1.132.000,00 €         |
| Gastos Financieros            | - 633.000,00 €         | - 185.000,00 €         |
| <b>BAI</b>                    | <b>4.635.000,00 €</b>  | <b>6.161.000,00 €</b>  |
| Imp                           | - 1.302.000,00 €       | - 2.374.000,00 €       |
| <b>Resultado</b>              | <b>3.333.000,00 €</b>  | <b>3.787.000,00 €</b>  |