



MINISTERIO
DE EDUCACIÓN, CULTURA
Y DEPORTE



LAS GRANDES CIFRAS ECONÓMICAS DE LAS FEDERACIONES DEPORTIVAS ESPAÑOLAS 2007-2014

Subdirección General de Inspección

ÍNDICE

	Nº de Página
INTRODUCCIÓN	3
I.- EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y GASTOS TOTALES. RESULTADO	4
II.- EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO	5
III.- ENDEUDAMIENTO	6
1.- DEUDA TOTAL	6
2.- PRÉSTAMOS CONCEDIDOS POR EL C.S.D.	7
IV.- FONDO DE MANIOBRA	8
V.- EVOLUCIÓN DE INGRESOS TOTALES	9
1.- SUBVENCIONES C.S.D.	10
2.- SUBVENCIONES A.D.O.	11
3.- OTRAS SUBVENCIONES	12
4.- RECURSOS PROPIOS	13
4.1. PUBLICIDAD Y PATROCINIOS	14
4.2. LICENCIAS Y CUOTAS	15
4.3. COMPETICIONES	16
4.4. ACTIVIDAD DE FORMACIÓN	17
4.5. OTROS RECURSOS PROPIOS CORRIENTES	18
4.6. RECURSOS PROPIOS EXCEPCIONALES	19
VI.- EVOLUCIÓN DE GASTOS	20
1.- GASTOS DEPORTIVOS. GASTOS DE ESTRUCTURA	20
2.- TOTAL GASTOS DE PERSONAL.	21
3.- NÚMERO DE EMPLEADOS	22
4.- GASTOS DE VIAJE	23
CONCLUSIONES.....	24

INTRODUCCIÓN

Los datos del presente informe se han obtenido, para el período 2007-2013, de cuentas auditadas y, para el ejercicio 2014, de datos estimados por las propias federaciones, por lo que la lectura de estos últimos debe tener en cuenta este carácter provisional.

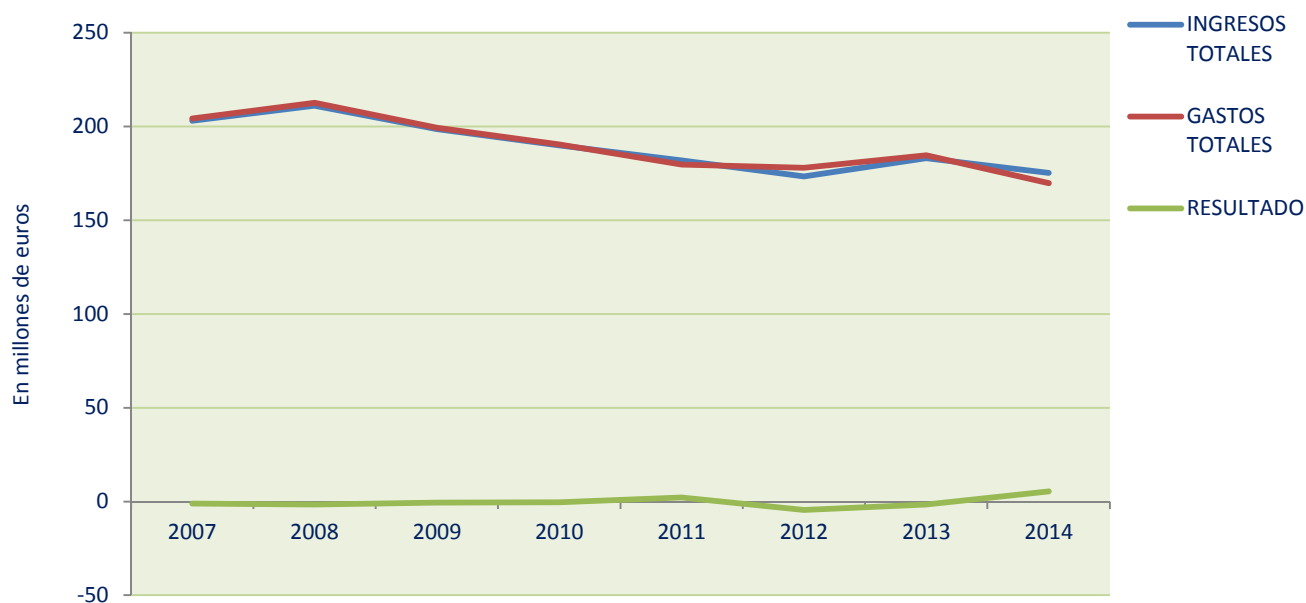
El estudio, que es el segundo de la serie, no incluye los datos propios de la Real Federación Española de Fútbol, ya que se ha entendido que su dimensión desvirtuaría las conclusiones y pretende mostrar la imagen fiel de la situación del mundo federativo.

El informe se ha estructurado partiendo del análisis de aquellas magnitudes que proporcionan una visión general, tanto desde el punto de vista de la generación de recursos como de su financiación. De este modo, se estudian el resultado contable, la situación patrimonial, el nivel de endeudamiento y el fondo de maniobra.

A continuación, de forma más detallada, se analizan las distintas magnitudes, centrando el estudio en la evolución de las diferentes fuentes de ingresos con un análisis especial de los recursos propios, y de los gastos, atendiendo a su reparto entre deportivos y de estructura, con especial referencia a los gastos de personal y a los originados por desplazamientos.

I.- EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y GASTOS TOTALES. RESULTADO.

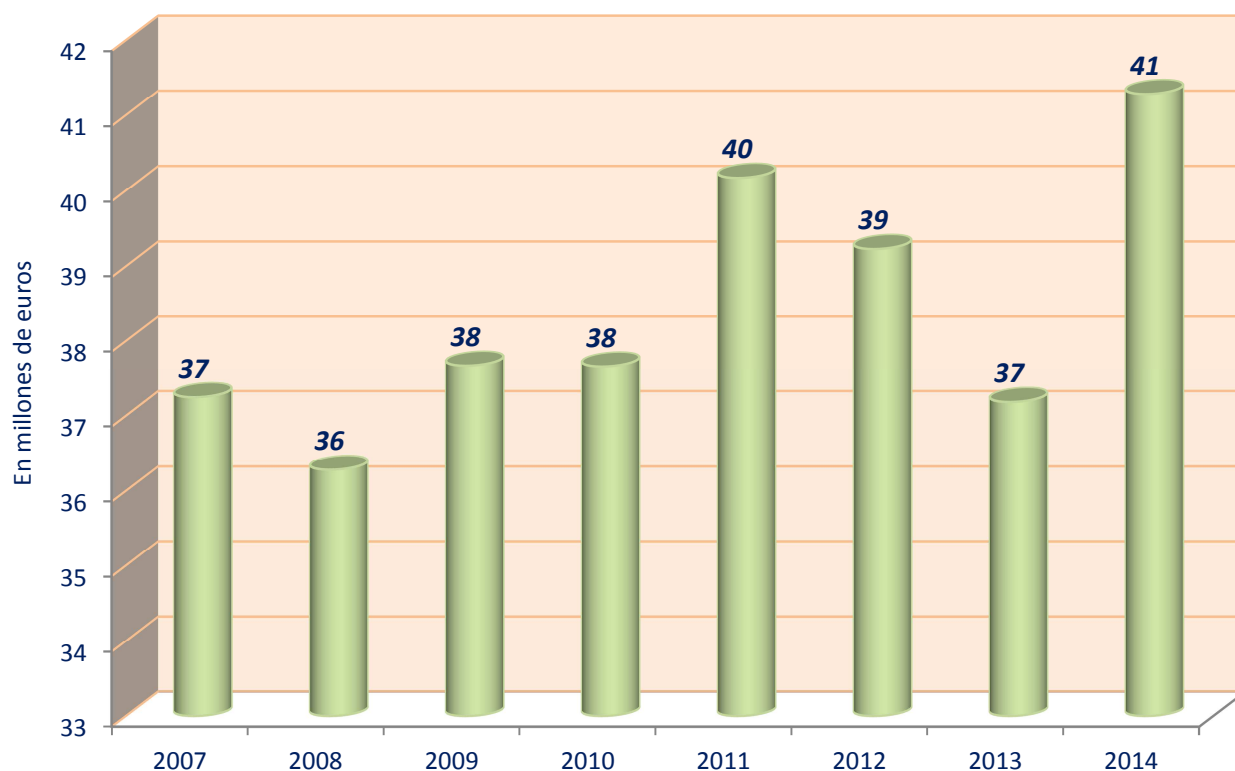
AÑO	INGRESOS TOTALES	GASTOS TOTALES	RESULTADO
2007	203.064.470	204.247.796	-1.183.326
2008	211.109.120	212.703.253	-1.594.133
2009	198.680.906	199.343.408	-662.502
2010	189.992.015	190.410.096	-418.081
2011	181.906.706	179.773.347	2.133.359
2012	173.447.709	177.970.921	-4.523.212
2013	183.127.523	184.762.450	-1.634.927
2014	173.943.231	168.119.937	5.823.294



Según estimación de las propias federaciones, las medidas de control del gasto a través del cumplimiento de planes de viabilidad, implantadas en las 30 federaciones con mayores problemas de solvencia y liquidez, consiguen que el resultado pase a mejorar notablemente y a ser, por primera vez, positivo en 2014.

II.- EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

AÑO	PATRIMONIO NETO
2007	37.245.621
2008	36.283.058
2009	37.670.680
2010	37.659.997
2011	40.171.472
2012	39.228.435
2013	37.183.069
2014	41.284.941



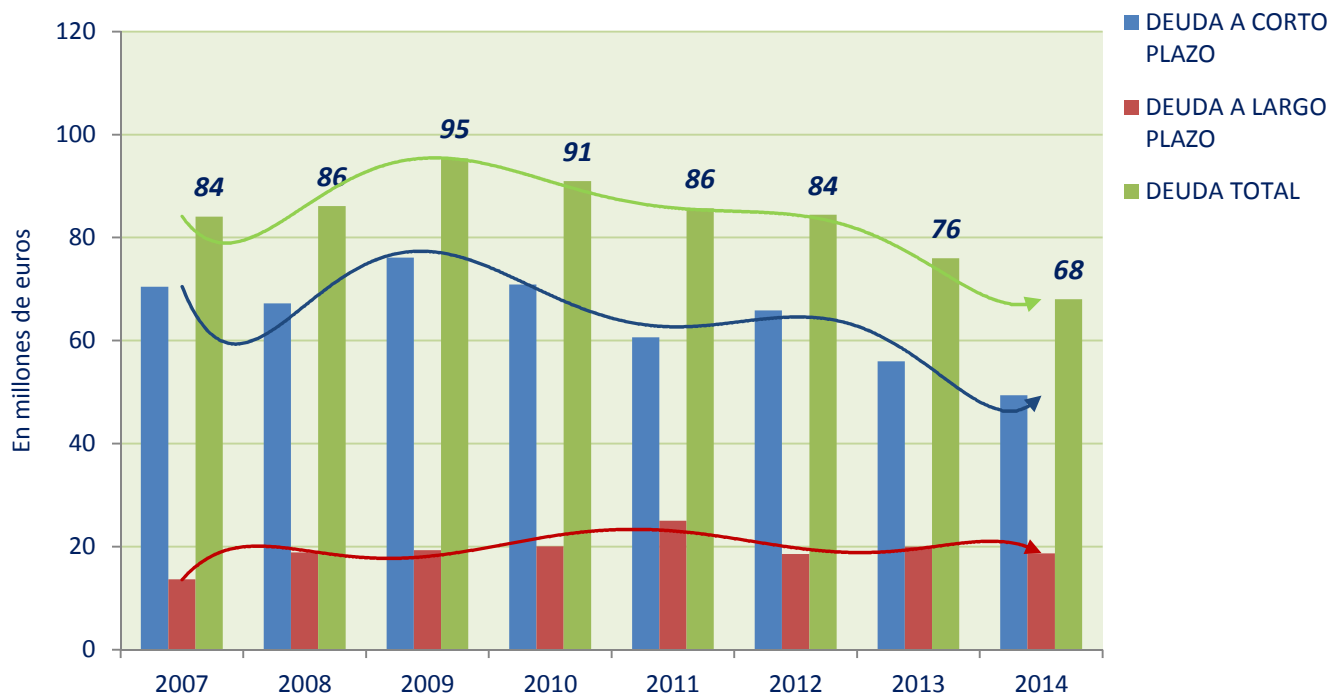
El Patrimonio Neto es el valor de una empresa una vez descontadas sus deudas. En el caso de las federaciones deportivas lo integran fundamentalmente los Fondos Propios y las subvenciones de capital recibidas pendientes de imputación a resultados.

Los valores de la serie son positivos y muy estables debido a la buena situación patrimonial de algunas federaciones. Sin embargo, gran parte de las federaciones continúan en situación de baja solvencia, con patrimonio neto negativo, lo que, en su caso, justifica la insistencia en las medidas de moderación del gasto.

III.- ENDEUDAMIENTO

1. DEUDA TOTAL

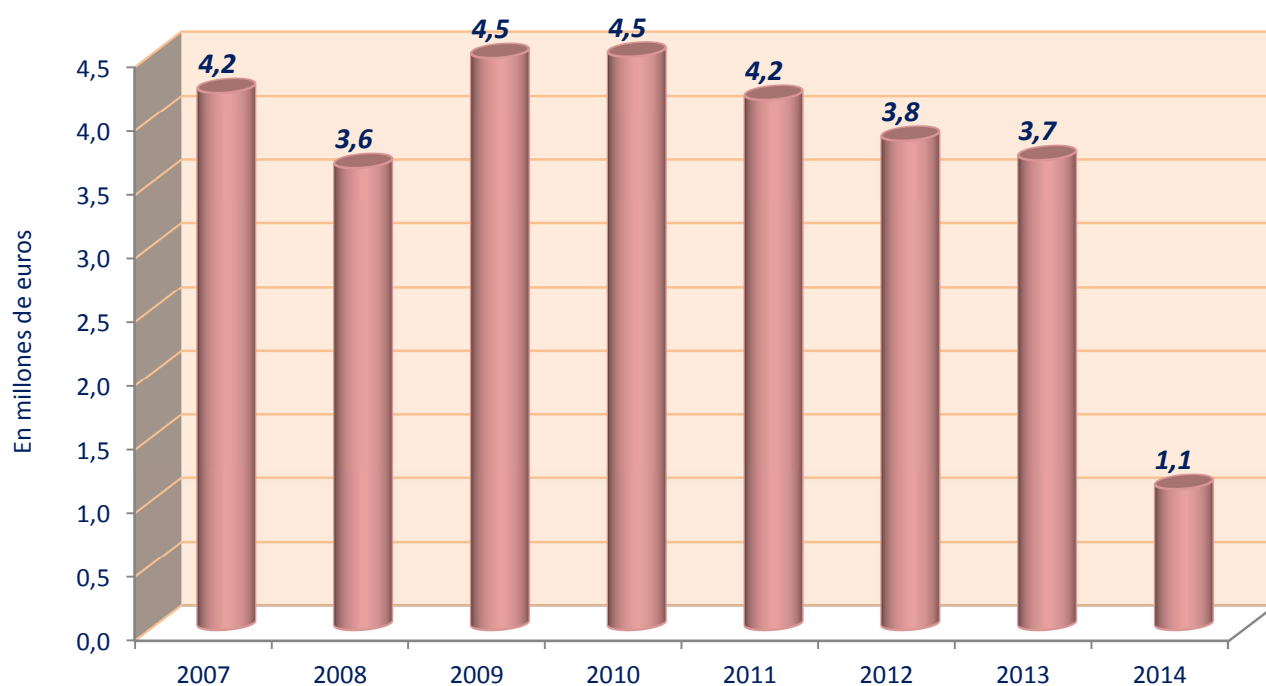
AÑO	DEUDA A CORTO PLAZO	DEUDA A LARGO PLAZO	DEUDA TOTAL
2007	70.434.919	13.662.728	84.097.647
2008	67.234.370	18.878.057	86.112.427
2009	76.086.859	19.308.982	95.395.841
2010	70.917.210	20.055.294	90.972.504
2011	60.642.446	25.037.554	85.680.000
2012	65.850.611	18.594.413	84.445.024
2013	55.961.858	20.033.835	75.995.693
2014	49.365.266	18.692.398	68.057.664



El endeudamiento de las federaciones deportivas en el período se reduce el 19,07 por ciento, debido, fundamentalmente, a una reducción de la deuda a corto plazo del 29,91 por ciento, lo cual contribuye a mejorar la liquidez. Son especialmente significativos los dos últimos ejercicios del período, en los que, si comparamos con el año 2012, las deudas totales disminuyen un 19,41 por ciento, como consecuencia de las medidas de contención del gasto iniciadas con la puesta en marcha de estrictos planes de viabilidad en un buen número de federaciones.

2.- PRÉSTAMOS CONCEDIDOS POR EL C.S.D.

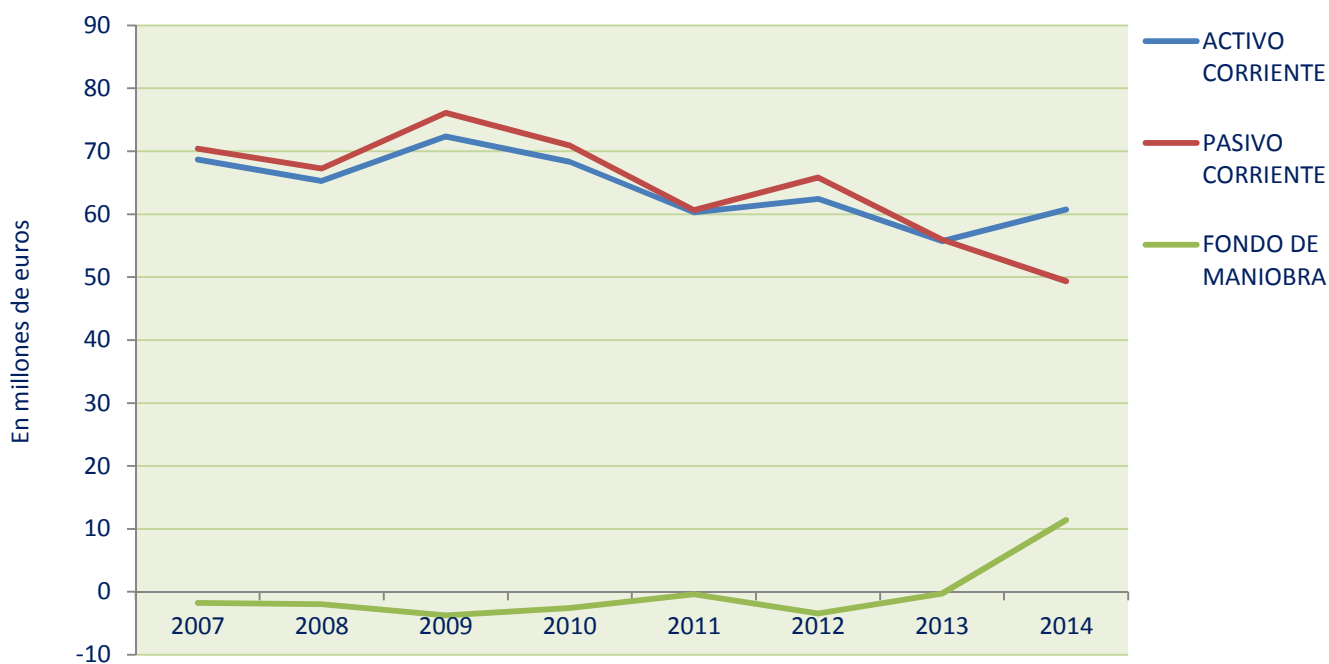
AÑO	PRÉSTAMOS CONCEDIDOS POR EL C.S.D.
2007	4.217.928
2008	3.627.937
2009	4.489.532
2010	4.500.000
2011	4.164.507
2012	3.839.906
2013	3.689.234
2014	1.105.814



Los préstamos concedidos por el C.S.D. a las federaciones durante el período analizado han tenido un carácter muy estable, en torno a los 4 millones de euros anuales, si descontamos el ejercicio 2014, en que se sitúa en el millón de euros, ya que, desde la segunda resolución de concesión del año 2013 y durante 2014, han sido vinculados a la realización de planes específicos de saneamiento.

IV.- FONDO DE MANIOBRA

AÑO	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	FONDO DE MANIOBRA
2007	68.669.565	70.434.919	-1.765.354
2008	65.261.264	67.234.370	-1.973.106
2009	72.343.838	76.086.859	-3.743.021
2010	68.349.637	70.917.210	-2.567.573
2011	60.269.255	60.642.446	-373.191
2012	62.430.674	65.850.611	-3.419.937
2013	55.700.244	55.961.858	-261.614
2014	60.762.843	49.365.266	11.397.577



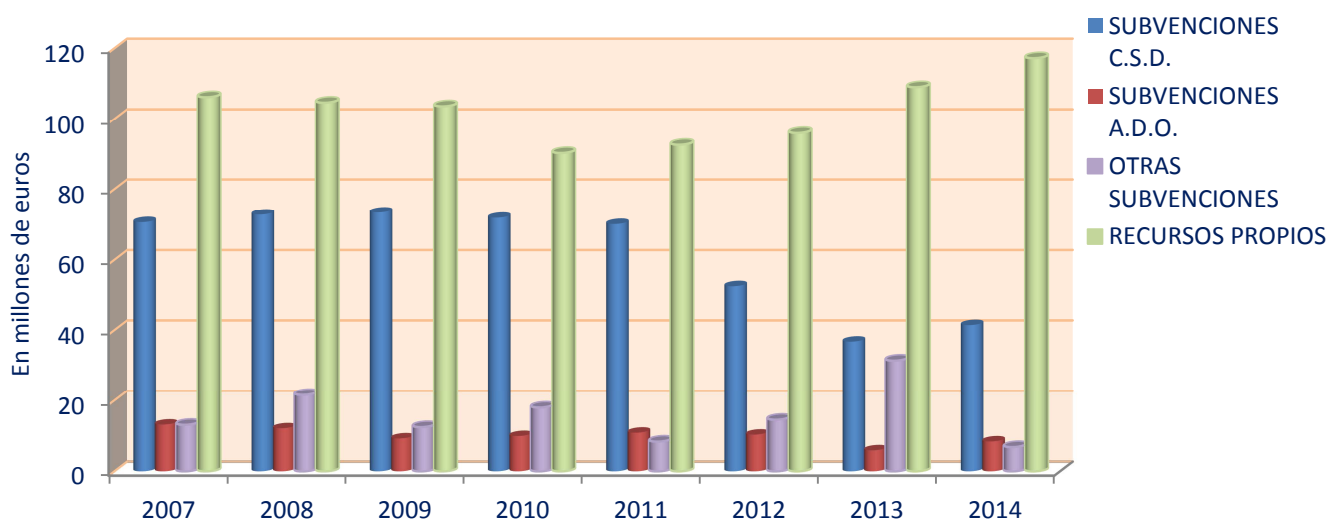
El Fondo de Maniobra es la diferencia entre activo y pasivo corrientes. Es el indicador principal de la liquidez de las empresas. Como puede observarse, es negativo para el conjunto de las federaciones deportivas durante todo el período objeto de estudio excepto en el año 2014 donde, por primera vez, alcanza valores positivos debido tanto al aumento del activo corriente como a la disminución del pasivo a corto plazo, lo que representa una notable mejora de la liquidez del conjunto de federaciones.

V.- EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS

AÑO	SUBVENCIONES C.S.D.	SUBVENCIONES A.D.O.	OTRAS SUBVENCIONES	RECURSOS PROPIOS
2007	70.573.920	13.173.042	13.103.198	106.214.310
2008	72.733.149	12.115.539	21.597.225	104.663.207
2009	73.327.110	9.265.650	12.455.053	103.633.093
2010	71.818.077	9.934.747	17.977.250	90.261.941
2011	70.044.771	10.878.044	8.371.423	92.612.468
2012	52.635.625	10.329.539	14.536.583	95.945.962
2013	36.762.544	5.909.750	31.394.559	109.060.670
2014	41.445.719	8.418.019	6.824.494	117.254.999

PORCENTAJES SOBRE INGRESOS TOTALES

AÑO	SUBVENCIONES C.S.D.	SUBVENCIONES A.D.O.	OTRAS SUBVENCIONES	RECURSOS PROPIOS
2007	34,75	6,49	6,45	52,31
2008	34,45	5,74	10,23	49,58
2009	36,91	4,66	6,27	52,16
2010	37,80	5,23	9,46	47,51
2011	38,51	5,98	4,60	50,91
2012	30,35	5,96	8,38	55,32
2013	20,07	3,23	17,14	59,55
2014	23,83	4,84	3,92	67,41

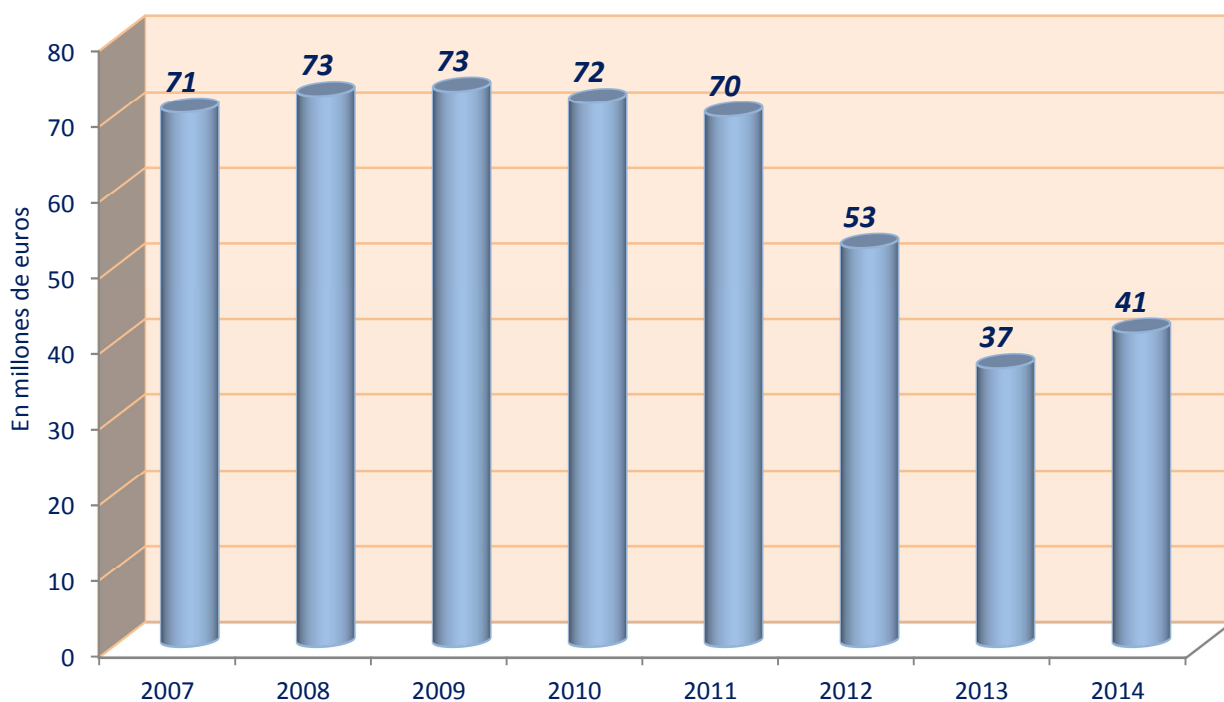


El total de ingresos para el conjunto de las federaciones deportivas ha descendido entre 2007 y 2014 un 14,34 por ciento. Esto se produce como consecuencia de la reducción progresiva de la financiación ajena, principalmente la obtenida vía subvención C.S.D., que ha disminuido en estos ocho años un 41,27 por ciento, aunque se ha visto compensada por el incremento de los recursos propios en los años 2013 y 2014.

El análisis de la evolución de las diferentes fuentes de ingresos federativos se realiza en los apartados correspondientes a cada una de ellas.

1.- SUBVENCIONES C.S.D

AÑO	SUBVENCIONES C.S.D.
2007	70.573.920
2008	72.733.149
2009	73.327.110
2010	71.818.077
2011	70.044.771
2012	52.635.625
2013	36.762.544
2014	41.445.719



Se puede apreciar una relativa estabilidad en el importe anual de la subvención durante el período 2007-2011, con variaciones muy limitadas durante ese intervalo. A partir de ahí, la reducción es más pronunciada, con bajadas interanuales del 24,85 por ciento en 2012 y del 30,16 por ciento en 2013.

El dato estimado para 2014 supone el inicio de la recuperación de la financiación CSD, incrementándose un 12,74 por ciento en relación con 2013, aunque sin acercarse aún a las cifras de los primeros años de la serie.

2.- SUBVENCIONES A.D.O.

AÑO	SUBVENCIONES A.D.O.
2007	13.173.042
2008	12.115.539
2009	9.265.650
2010	9.934.747
2011	10.878.044
2012	10.329.539
2013	5.909.750
2014	8.418.019



La Asociación de Deportes Olímpicos asigna las subvenciones a las federaciones deportivas por períodos olímpicos de cuatro años. Los dos primeros años de la serie corresponden con los dos últimos del período correspondiente a la Olimpiada de Pekín 2008 y tuvieron aportaciones en torno a los 12 millones de euros anuales. Aparece completo el período correspondiente a la Olimpiada de Londres 2012, con una asignación en torno a los 10 millones de euros anuales, lo que significa una reducción del 17 por ciento.

La reducción prevista para el ciclo olímpico de Río de Janeiro se cuantifica en torno al 30 por ciento en relación con el ciclo anterior. Entre los años 2013 y 2014, se observa una variación significativa de las cantidades asignadas puesto que en este ciclo olímpico se han vinculado de forma especial a los resultados deportivos obtenidos durante el año precedente. De ahí que se aprecie una mayor fluctuación de las cifras.

3.- OTRAS SUBVENCIONES

AÑO	OTRAS SUBVENCIONES
2007	13.103.198
2008	21.597.225
2009	12.455.053
2010	17.977.250
2011	8.371.423
2012	14.536.583
2013	31.394.559
2014	6.824.494



Dentro de este apartado se incluye, como principal aportación, subvenciones o donaciones que diversos Organismos Públicos (Comunidades Autónomas, Diputaciones Provinciales, Ayuntamientos) conceden a las federaciones deportivas para contribuir económicamente a la celebración de diversos acontecimientos de carácter deportivo que se celebran en sus zonas de influencia. También están incluidas las aportaciones que realiza la ONCE en favor de las federaciones de deporte paralímpico.

Es una fuente de financiación ligada a la actividad deportiva y, por lo tanto, poco estable, como puede observarse en el gráfico anterior. Así en el año 2008 se celebraron el Mundial de Atletismo de Pista Cubierta en Valencia, en 2010 el Campeonato de Europa de Atletismo al Aire Libre en Barcelona y, en el año 2012, el Campeonato del Mundo Junior de Atletismo en Barcelona. Del mismo modo, en las cifras de 2012 y 2013, se incluyen subvenciones y donaciones para la celebración del Campeonato del Mundo de Baloncesto 2014 y los Mundiales de Balonmano y Natación 2013, lo que explica los datos de esos años.

4.- RECURSOS PROPIOS

AÑO	RECURSOS PROPIOS
2007	106.214.310
2008	104.663.207
2009	103.633.093
2010	90.261.941
2011	92.612.468
2012	95.945.962
2013	109.060.670
2014	117.254.999

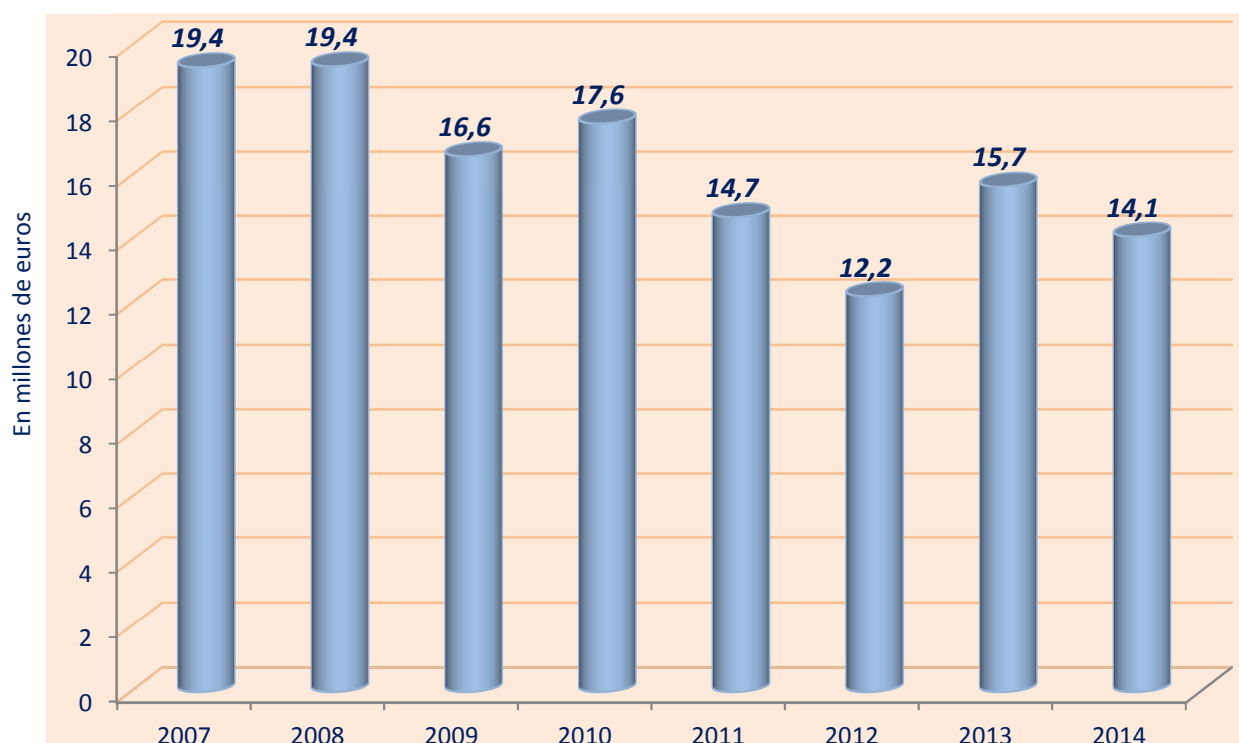


Las fuentes de financiación más importantes son: publicidad y patrocinios, licencias y cuotas de clubes, cuotas de participación en competiciones organizadas por la federación, ingresos procedentes de actividades de formación, otros ingresos corrientes e ingresos excepcionales. Todos ellos serán analizados de forma individualizada en apartados posteriores.

La proporción que la financiación obtenida mediante recursos propios representa sobre el total de ingresos federativos se ha mantenido bastante estable, en torno al 50 por ciento hasta el año 2011. A partir de este año se observa una subida que alcanza prácticamente el 60 por ciento en 2013, estimándose incluso superior para 2014, lo que significa que las federaciones han dado el paso para la generación de sus propios recursos financieros y desde 2013 recuperan los niveles del principio de la serie.

4.1. PUBLICIDAD Y PATROCINIOS

AÑO	PUBLICIDAD Y PATROCINIOS
2007	19.354.932
2008	19.382.809
2009	16.604.503
2010	17.604.511
2011	14.705.499
2012	12.237.958
2013	15.672.049
2014	14.106.195



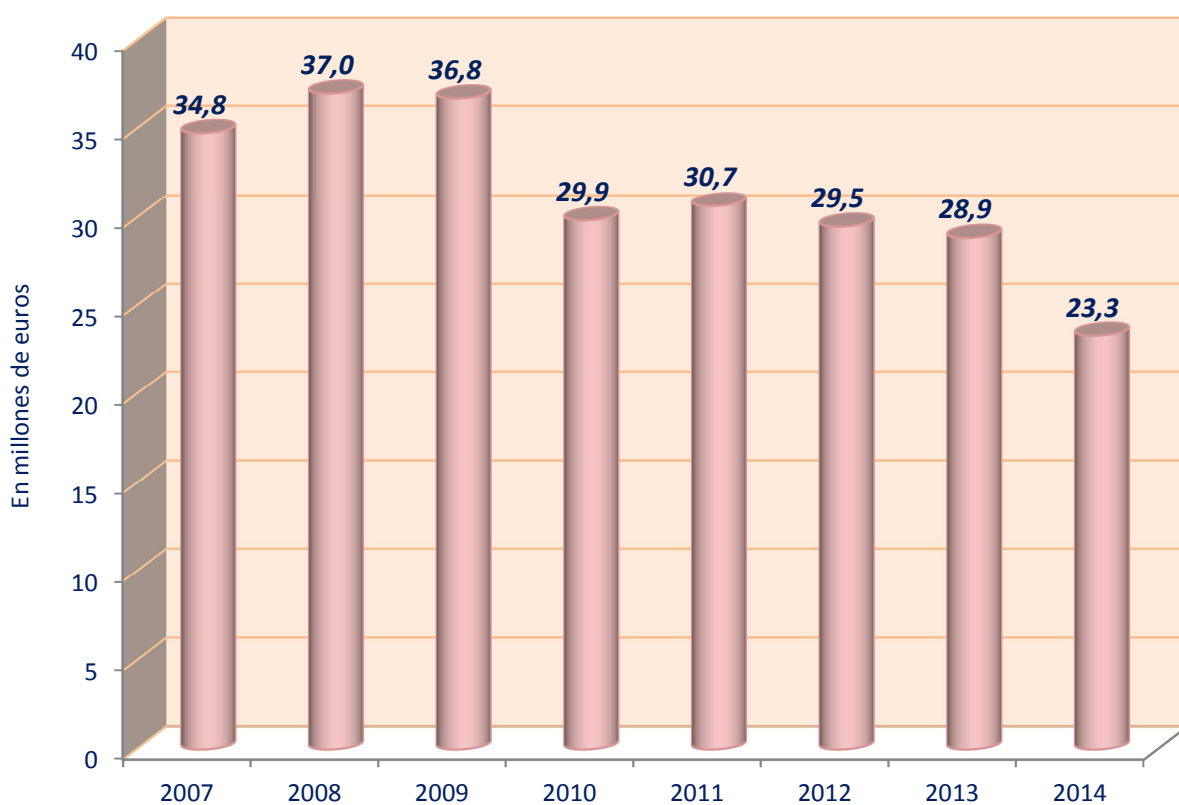
Los ingresos por publicidad y patrocinios dependen en gran medida de los deportes más mediáticos. En este sentido, observamos a lo largo de la serie que sólo dos deportes, el Baloncesto y el Atletismo, reciben regularmente más del 50 por ciento de los ingresos totales por publicidad del sector.

Algunos deportes, en función de las competiciones que se celebren, consiguen ingresos adicionales por este concepto. Este es el caso del Balonmano, que en 2013 obtuvo ingresos publicitarios adicionales como consecuencia de la celebración del Mundial, o del Tenis en función de los resultados obtenidos en la Copa Davis.

Sin considerar estos efectos puntuales y los de las federaciones más importantes, la evolución de la serie presentaría un descenso constante de 2007 a 2014.

4.2. LICENCIAS Y CUOTAS

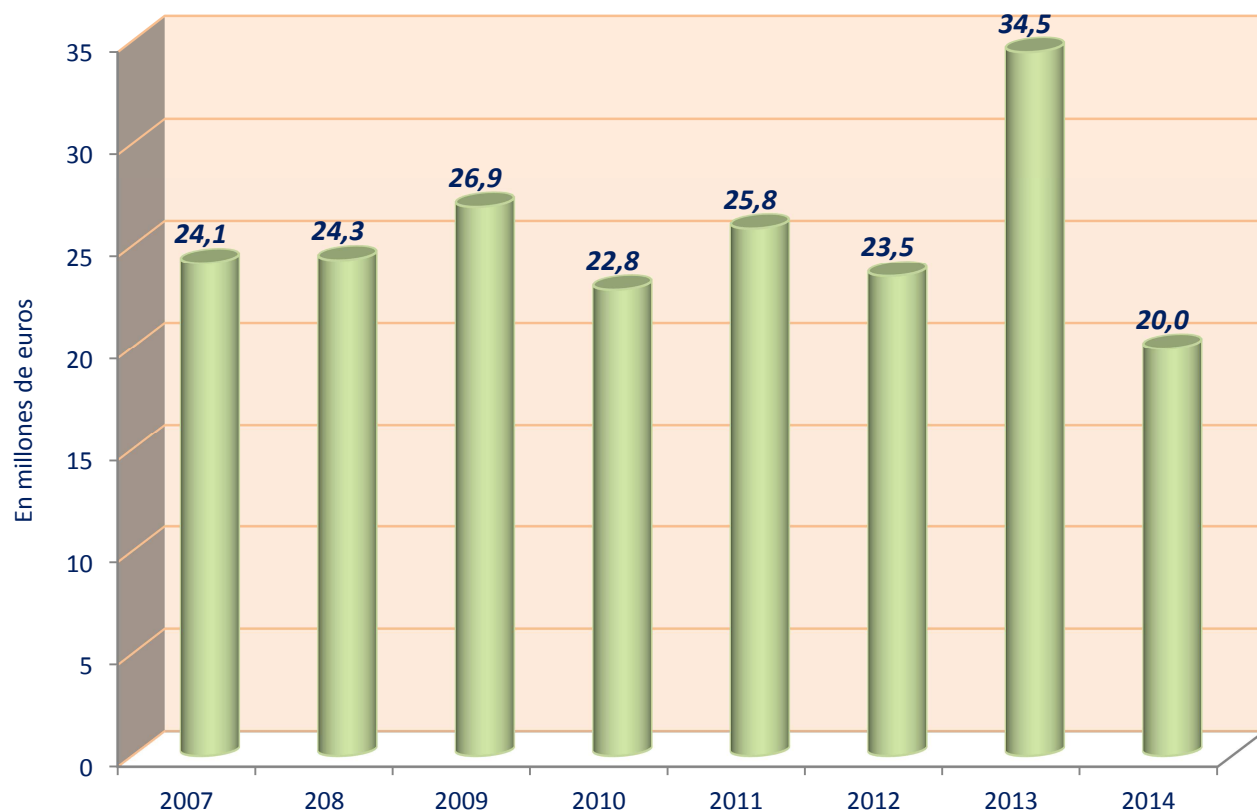
AÑO	LICENCIAS Y CUOTAS
2007	34.768.282
2008	37.040.355
2009	36.760.283
2010	29.869.419
2011	30.682.108
2012	29.515.018
2013	28.872.825
2014	23.324.310



Las licencias y las cuotas de los clubes son la principal y más estable fuente de ingresos de las federaciones deportivas y suponen aproximadamente un tercio de los ingresos propios totales. Como puede observarse, su evolución es a la baja de forma constante, cuantificable en el 32,91 por ciento a lo largo del período objeto de estudio, aunque más significativa a partir del año 2010, probablemente influido por la crisis económica.

4.3. COMPETICIONES

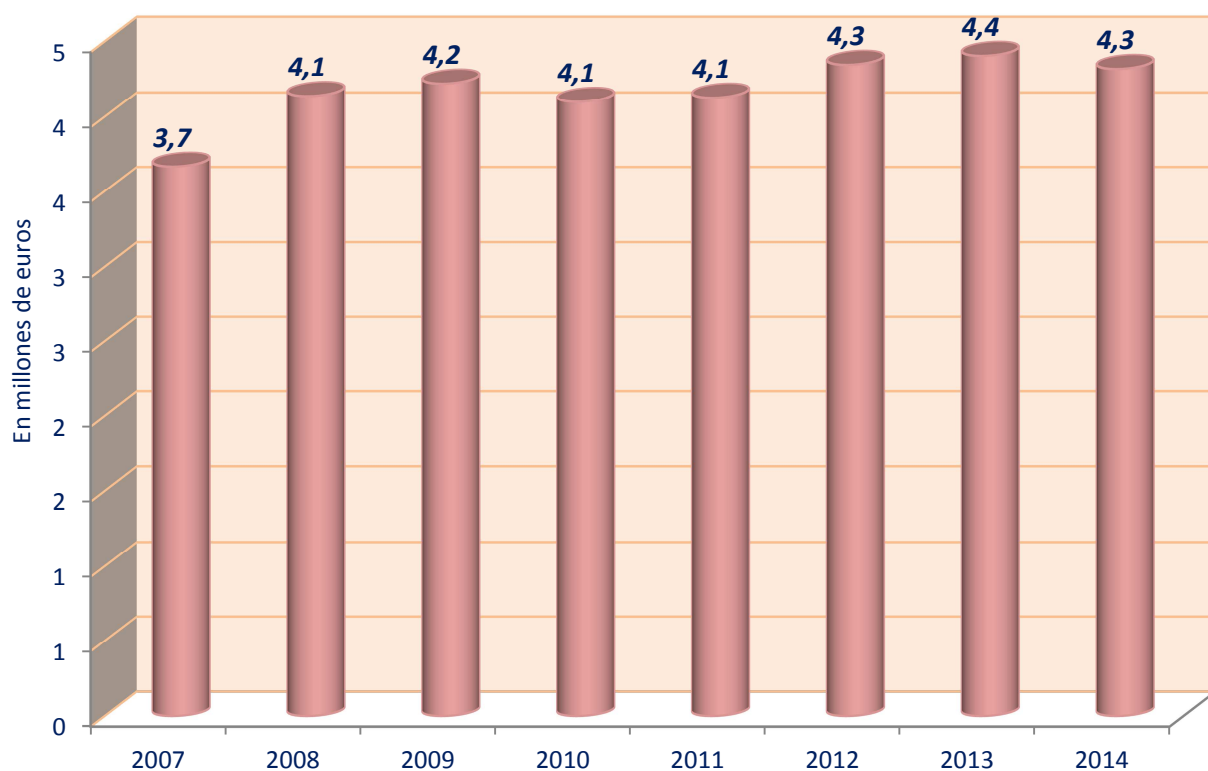
AÑO	COMPETICIONES
2007	24.145.517
2008	24.295.726
2009	26.895.228
2010	22.830.778
2011	25.844.297
2012	23.507.092
2013	34.473.093
2014	19.954.065



Los ingresos que perciben las federaciones deportivas en forma de cuotas por participación en competiciones celebradas por ellas, disminuyen un 17,36 por ciento a lo largo de la serie, presentando un importante repunte en el año 2013 como consecuencia de los resultados obtenidos en los Mundiales de Balonmano y Natación y en la Copa del Mundo de Tiro Olímpico.

4.4. ACTIVIDAD DE FORMACIÓN

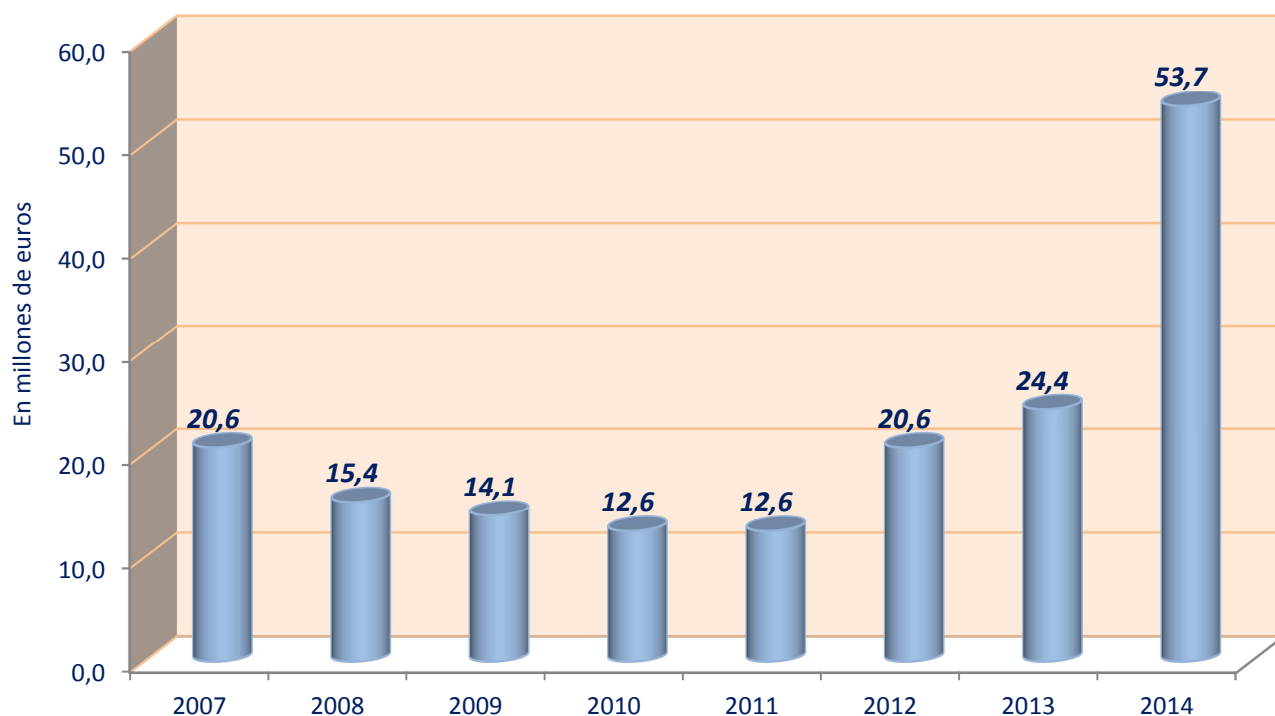
AÑO	ACTIVIDAD DE FORMACIÓN
2007	3.665.408
2008	4.138.883
2009	4.221.386
2010	4.100.426
2011	4.127.975
2012	4.345.916
2013	4.405.234
2014	4.318.703



A lo largo de toda la serie aparecen valores muy constantes en torno a los 4 millones de euros. Son valores muy estables que están bastante repartidos y que no parecen depender de circunstancias coyunturales ni ajenas a las propias federaciones.

4.5. OTROS RECURSOS PROPIOS CORRIENTES

AÑO	OTROS RECURSOS PROPIOS CORRIENTES
2007	20.615.302
2008	15.380.097
2009	14.070.106
2010	12.569.781
2011	12.565.838
2012	20.604.781
2013	24.359.753
2014	53.725.680



Son ingresos de las federaciones deportivas, que proceden de operaciones propias de su actividad ordinaria y que no están recogidos en los apartados anteriores. En ocasiones incluyen ingresos no previstos que proceden de la celebración de acontecimientos deportivos no regulares de ahí que presenten grandes oscilaciones dependiendo de los años.

En concreto, las federaciones que más cantidades presentan en esta partida para el año 2013 son Baloncesto con 11,38 millones de euros, Natación con 2,86 millones de euros, Balonmano con 1,43 millones de euros y Automovilismo con 1,04 millones de euros. Como consecuencia del Mundial de 2014, Baloncesto consigna durante este año en este apartado 41,69 millones de euros, un 266 por ciento de incremento respecto de 2013.

4.6. RECURSOS PROPIOS EXCEPCIONALES

AÑO	RECURSOS PROPIOS EXCEPCIONALES
2007	3.664.869
2008	4.425.337
2009	5.081.587
2010	3.287.026
2011	4.686.751
2012	1.255.086
2013	1.417.769
2014	1.244.308



En este apartado se incluyen ingresos no previstos, que no proceden de la actividad ordinaria de las federaciones deportivas y que atendiendo a su naturaleza no deben contabilizarse en los apartados de ingreso anteriores. Concretamente, se recogen las subvenciones de capital traspasadas a resultados, los ingresos imputados al patrimonio, la variación de existencias y otros ingresos excepcionales.

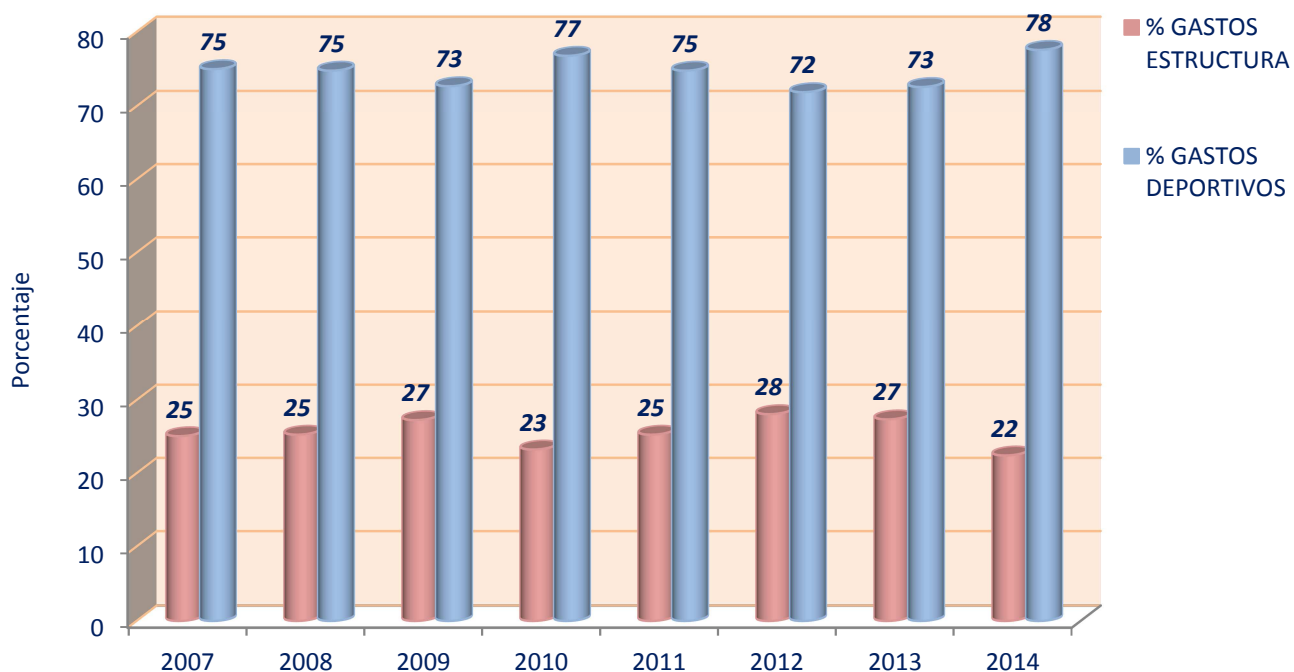
Por su propia condición de ingresos excepcionales, el comportamiento de esta magnitud no tiene un carácter previsible. Así, puede observarse que los datos de la serie presentan una escasa estabilidad y están muy condicionados por operaciones que no son propias de la actividad federativa.

En cualquier caso, tras observar la tabla y el gráfico, es interesante destacar una tendencia general al descenso entre 2007 y 2014 del 66,05 por ciento.

IV.- EVOLUCION DE LOS GASTOS

1. GASTOS DEPORTIVOS. GASTOS DE ESTRUCTURA

AÑO	% GASTOS ESTRUCTURA	% GASTOS DEPORTIVOS
2007	25,0	75,0
2008	25,2	74,8
2009	27,3	72,7
2010	23,2	76,8
2011	25,2	74,8
2012	28,1	71,9
2013	27,4	72,6
2014	22,4	77,6



A lo largo de toda la serie se mantiene una proporción entre Gastos Deportivos y Gastos de Estructura muy semejante. Aproximadamente, un 75 por ciento del presupuesto de gastos de las federaciones se destina al fomento del deporte y el 25 por ciento restante a funciones propias de gestión de las mismas.

Según el avance de datos de 2014, se aprecia un trasvase de gastos estructurales a gastos deportivos, probablemente, debido a la reducción de los gastos de personal del 17,15 por ciento en relación con el año 2013.

2. TOTAL GASTOS DE PERSONAL

AÑO	TOTAL GASTOS DE PERSONAL
2007	32.026.491
2008	33.635.792
2009	34.855.513
2010	36.681.407
2011	36.082.421
2012	37.293.214
2013	35.777.578
2014	29.640.041

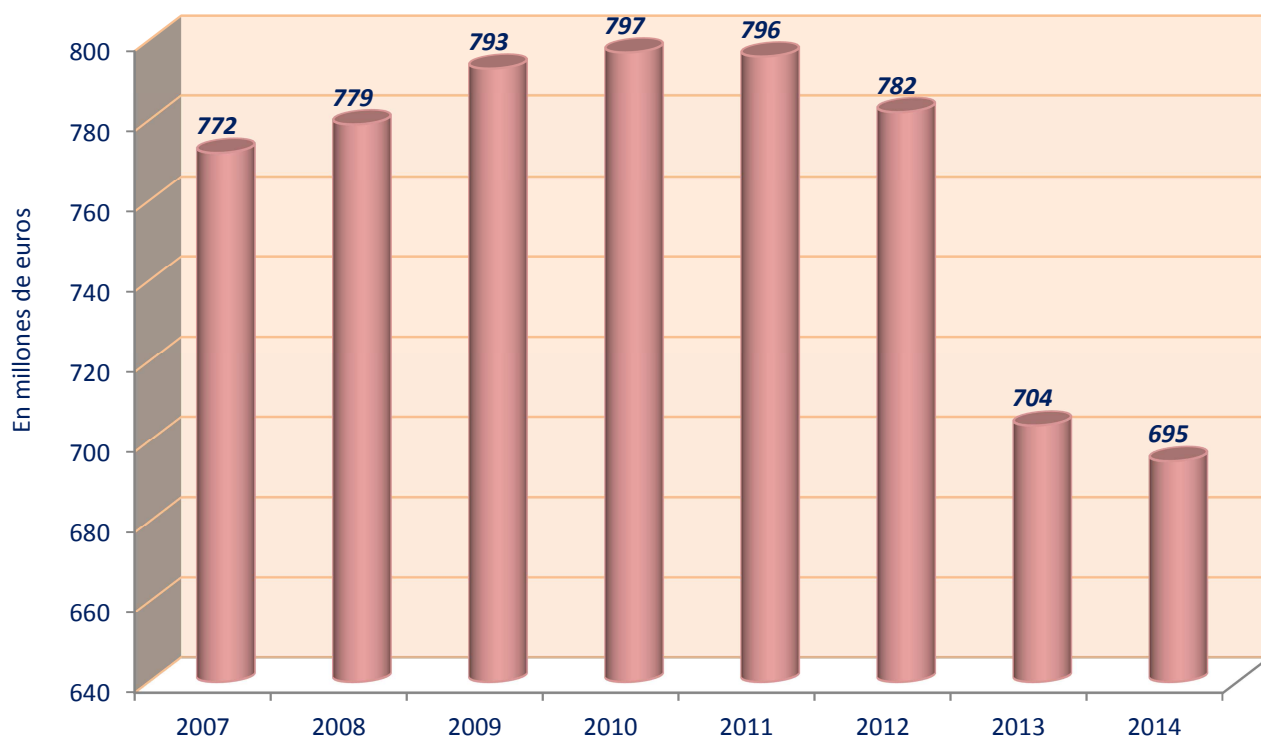


Los Gastos de Personal recogen las cantidades abonadas por las federaciones a las personas con las que mantienen una relación laboral, incluyendo tanto los importes correspondientes a la nómina como a la Seguridad Social a cargo del empleador.

Mantienen un crecimiento estable a lo largo de toda la serie aunque en los dos últimos ejercicios disminuyen un 20,52 por ciento en relación con el año 2012. Esta disminución tiene relación directa con la reducción del número de empleados que se puede ver en el apartado siguiente.

3. NÚMERO DE EMPLEADOS

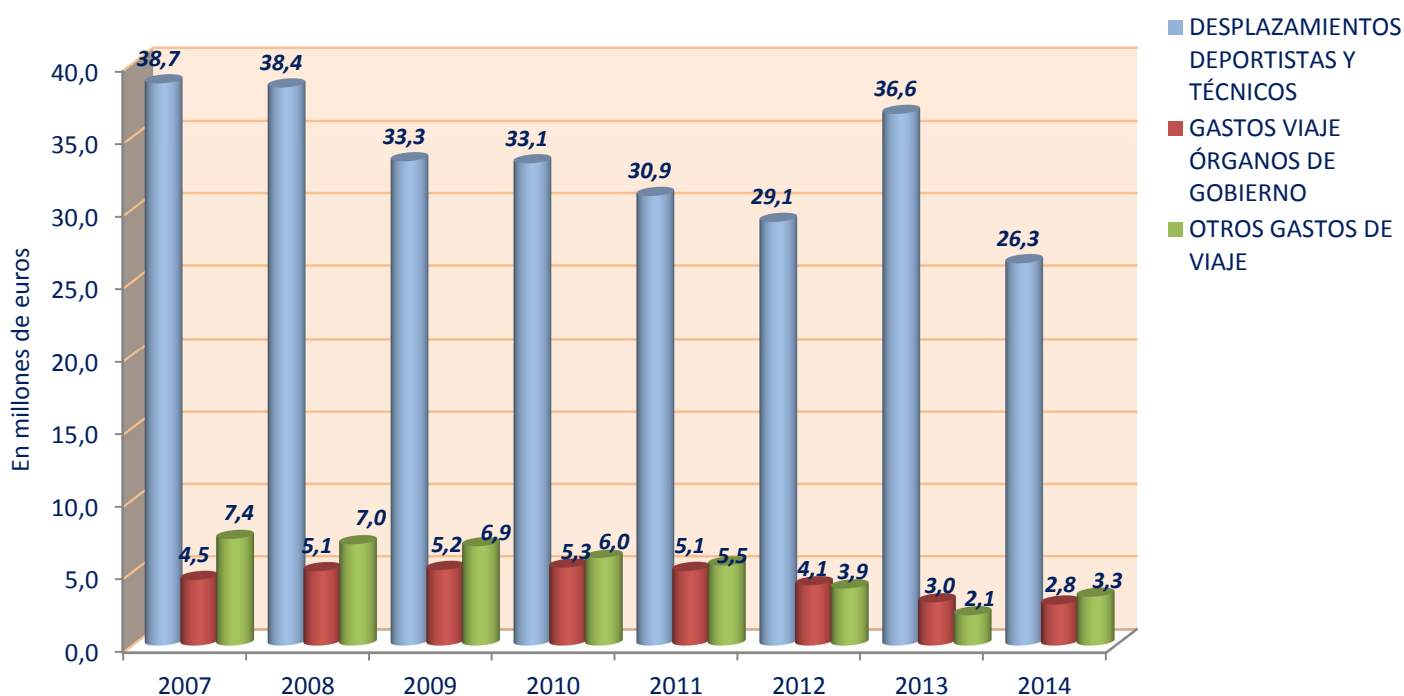
AÑO	NÚMERO DE EMPLEADOS
2007	772
2008	779
2009	793
2010	797
2011	796
2012	782
2013	704
2014	695



El número de personas en nómina de las federaciones deportivas pasa de estar en torno a las 800 personas a situarse en 2014 por debajo de las 700. Después de una cierta estabilidad, el auténtico cambio de tendencia se produce en el año 2013, donde disminuyen un 10 por ciento en relación con el año anterior. Según la estimación de las propias federaciones, esta cifra será algo más baja en el año 2014.

4. GASTOS DE VIAJE

AÑO	DESPLAZAMIENTOS DEPORTISTAS Y TÉCNICOS	GASTOS VIAJE ÓRGANOS DE GOBIERNO	OTROS GASTOS DE VIAJE
2007	38.672.840	4.480.784	7.351.997
2008	38.391.655	5.080.961	6.987.705
2009	33.284.893	5.166.278	6.852.420
2010	33.145.278	5.319.263	5.990.044
2011	30.916.238	5.095.540	5.470.466
2012	29.146.430	4.116.510	3.901.047
2013	36.587.188	2.950.565	2.065.341
2014	26.260.586	2.801.328	3.334.552



Las cantidades destinadas por las federaciones al desplazamiento de sus deportistas y técnicos deportivos han disminuido el 32,10 por ciento a lo largo del período 2007-2014. Durante el año 2013 se produjo un aumento del 25,53 por ciento en relación con el año anterior como consecuencia de la celebración del Mundial de Natación Barcelona 2013, pero en 2014 se retoma la senda de la contención. Asimismo, los Gastos de viaje de Órganos de Gobierno presentan una fuerte disminución del 37,48 por ciento en los dos últimos años.

Los otros gastos de viaje recogen fundamentalmente los ocasionados por el desplazamiento del personal administrativo por su colaboración en la gestión de actividades deportivas desarrolladas por las federaciones. Se puede ver una disminución muy gradual, que se acelera en los tres últimos años de la serie hasta llegar a un descenso a lo largo de la misma del 54,64 por ciento.

CONCLUSIONES

En este estudio, se han examinado, para el período 2007-2014, los ingresos y los gastos totales, los indicadores de la solvencia y la liquidez, una a una las fuentes de financiación de las federaciones deportivas, incluyendo el estudio detallado de la financiación propia, y algunas de las partidas más significativas del presupuesto de gastos, como son los gastos de personal, desde el punto de vista de la estructura, y los gastos de desplazamiento, bajo el prisma de la actividad deportiva.

Después de analizar los diferentes apartados del presente informe se puede destacar lo siguiente:

1. **Importante mejora del *Resultado del ejercicio*** a partir de 2013, año en que se iniciaron las medidas de contención del gasto a través de la realización de estrictos planes de viabilidad de una treintena de federaciones en dificultades que se confirma en 2014 en donde se invierte la tendencia y se obtiene un resultado positivo cercano a los 5,5 millones de euros.

En los tres últimos años, el *Resultado del ejercicio* ha conseguido mejorar en más de 10 millones de euros, cantidad que, como veremos en los apartados siguientes, ha podido destinarse a mejorar la solvencia y la liquidez del conjunto de federaciones.

2. **Disminución de los *Ingresos Totales* del 14,34 por ciento** para el período 2007-2014, lo cual convierte en más significativa la notable mejora experimentada por el *Resultado del ejercicio* comentada anteriormente.

Las principales fuentes de ingresos federativos que manifiestan estas reducciones son las *Subvenciones del C.S.D.*, con una bajada del 41,27 por ciento aunque también han disminuido las *Subvenciones ADO* y las *Otras subvenciones*. La subida del 10,39 por ciento de los *Recursos Propios* compensa esta reducción pero conviene no perder de vista el hecho de que se produce, principalmente, en los *Otros ingresos corrientes* que, como ya se ha comentado, tienen un carácter poco previsible y dependen de la celebración de acontecimientos deportivos no regulares. Se observa que los ingresos por *Publicidad y patrocinios* disminuyen un 27,12 por ciento y las *Licencias y cuotas* un 32,91 por ciento.

3. **Los *Gastos Totales* se reducen un 17,69 por ciento** a lo largo del período. Del total de los recursos federativos, en torno al 75 por ciento se destinan de forma muy regular a financiar la actividad deportiva propia de las federaciones y el 25 por ciento restante a cubrir gastos de estructura, si bien en 2014 se aprecia una reducción de los gastos estructurales en favor de los gastos deportivos.

A lo largo del período se ha producido una reducción generalizada en todas las partidas de gasto, siendo especialmente destacable, por su incidencia en los gastos estructurales, la reducción de los *Gastos de Personal* que descienden notablemente en los dos últimos años de la serie, un 20,52 por ciento en relación con el año 2012.

4. **La *Deuda Total* desciende un 19,41 por ciento**, si, como en el caso anterior, se toma como referencia el año 2012. De cumplirse las previsiones, el *Fondo de Maniobra* a nivel agregado mejoraría también de forma notable en 2014, presentando por primera vez, desde el inicio de la serie, valores positivos en torno a los 11,4 millones de euros.

Aún un gran número de federaciones siguen teniendo un endeudamiento alto y una baja liquidez, lo que recomienda continuar instando a las Federaciones a mantener las medidas de moderación del gasto.

5. **Las cifras del *Patrimonio Neto* son positivas y bastante estables** y se han visto a su vez mejoradas por los buenos resultados obtenidos en el año 2014.

No obstante, descendiendo al análisis particular, se puede ver que son un número reducido de federaciones las que permiten conseguir estos buenos datos a nivel agregado, por lo que se hace necesario continuar con las medidas de saneamiento para mejorar la solvencia de un número todavía elevado de federaciones en las que el valor de sus pasivos supera al de sus activos.

Madrid, febrero de 2015.