Estudio económico y financiero de la temporada 2015/16 y evolución de las finanzas de las Grandes Ligas europeas de la temporada 2009/10 a la 2015/16

LAS FINANZAS DE LAS CINCO GRANDES LIGAS EUROPEAS

JOSÉ MARÍA GAY DE LIÉBANA Y SALUDAS
DEPARTAMENTO DE EMPRESA
FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
UNIVERSIDAD DE BARCELONA

Presentación

Como cada año, desde la temporada 2006/07, analizamos de forma sistemática la situación patrimonial, financiera y económica del fútbol europeo, centrándonos en las **Cinco Grandes Ligas** y los clubes que las forman: **Premier League, Bundesliga, La Liga, Serie A y Ligue 1**.

En este trabajo, sin más ambición que la de que el lector, apasionado del fútbol y amante de sus números o tal vez interesado en la información económica del deporte rey, esté al corriente y conozca las finanzas futbolísticas así como su evolución en el transcurso de las últimas temporadas, se examinan los balances y las cuentas de resultados de los clubes integrantes de cuatro Ligas.

En total, se examinan las cuentas de 80 clubes de fútbol europeos, 20 clubes por cada una de estas Ligas, al bajarse el telón de la temporada 2015/16, entre los que se encuentra la alta sociedad y lo mejor de la aristocracia futbolística, la clase media en sus dos vertientes, media – alta y media – baja, y la clase más humilde, ésta que lucha temporada tras temporada contra el peligro del descenso de categoría, revolviéndose frente a unos presupuestos muy ajustados que le restan fuerzas para poder competir, en una cierta igualdad de condiciones, con la élite.

Lamentablemente, las finanzas del fútbol alemán se examinan según los datos agregados de la Bundesliga al no ser nada fácil, más bien todo lo contrario, obtener las cuentas anuales de sus clubes. Sigue, por tanto, la asignatura pendiente en materia de transparencia financiera de los actuales campeones del Mundo, con los estados financieros de muchos de sus clubes inaccesibles.

Este estudio, cerrado a finales del pasado mes de mayo, fue presentado en el Ateneu Barcelonès y posteriormente, revisado, concluyendo el mes de junio, en el Colegio de Abogados de Barcelona.

Mi sincera gratitud a **Fernando Domínguez Mielgo**, economista y exalumno, con quien, codo con codo, preparamos periódicamente varios trabajos de análisis y, entre ellos, éste que el lector tiene en sus manos.

José Mª Gay de Liébana y Saludas

Sant Lluis, Menorca, 2 de septiembre de 2017

Clubes integrantes de las 5 Grandes Ligas

En el cuadro siguiente se incluye el ranking final de cada una de las 5 Grandes Ligas, según la clasificación obtenida por los clubes que las integran en la temporada objeto de estudio que es la 2015/16. La Bundesliga es la única gran Liga que cuenta con solo 18 clubes en su competición.

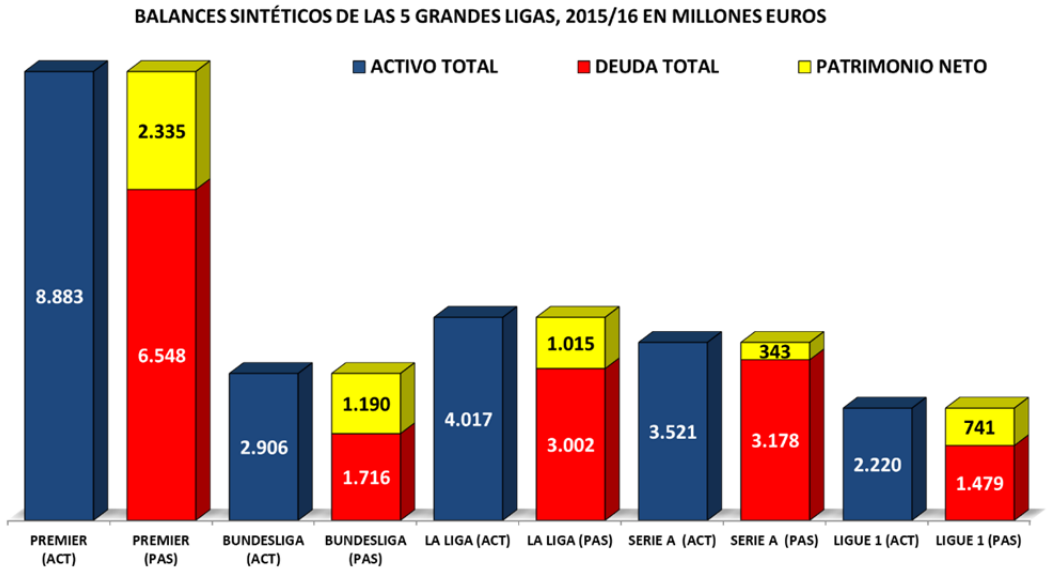
La base del estudio corresponde a las cuentas anuales formuladas por cada club y disponibles en sus páginas web o bien depositadas en registros mercantiles y cámaras de comercio, de acuerdo con el país de que se trate. En el caso de la Bundesliga nos basamos en los datos agregados de sus 18 clubes, según la información contenida en el Bundesliga Report correspondiente a dicha temporada 2015/16.

TEMPORADA 2015/16 : CONJUNTO DE CLUBES INTEGRANTES DE CADA LIGA, SEGÚN LA CLASIFICACIÓN FINAL

PREMIER LEAGUE	BUNDESLIGA	LIGA BBVA	SERIE A	LIGUE 1
2015/16	2015/16	2015/16	2015/16	2015/16
LEICESTER CITY FC	FC BAYERN MÜNCHEN	FC BARCELONA	JUVENTUS FC	PARIS SAINT-GERMAIN
ARSENAL FC	BORUSSIA DORTMUND	REAL MADRID CF	SSC NAPOLI	OLYMPIQUE LYONNAIS
TOTTENHAM HOTSPUR FC	BAYER 04 LEVERKUSEN	ATLÉTICO DE MADRID	AS ROMA	AS MONACO FC
MANCHESTER CITY FC	B. MÖNCHENGLADBACH	VILLARREAL CF	FC INTERNAZIONALE	OGC NICE
MANCHESTER UNITED FC	FC SCHALKE 04	ATHLETIC CLUB	ACF FIORENTINA	LILLE OSC
SOUTHAMPTON FC	1. FSV MAINZ 05	RC CELTA DE VIGO	US SASSUOLO CALCIO	AS SAINT-ETIENNE
WEST HAM UNITED FC	HERTHA BSC	SEVILLA FC	AC MILAN	SM CAEN
LIVERPOOL FC	VFL WOLFSBURG	MÁLAGA CF	SS LAZIO	STADE RENNAIS FC
STOKE CITY FC	1. FC KÖLN	REAL SOCIEDAD	AC CHIEVOVERONA	ANGERS SCO
CHELSEA FC	HAMBURGER SV	REAL BETIS	EMPOLI FC	SC BASTIA
EVERTON FC	FC INGOLSTADT 04	UD LAS PALMAS	GENOA CFC	FC GIRONDINS BORDEAUX
SWANSEA CITY AFC	FC AUGSBURG	VALENCIA CF	TORINO FC	MONTPELLIER HSC
WATFORD FC	WERDER BREMEN	RCD ESPANYOL	ATALANTA BC	OLYMPIQUE DE MARSEILLE
WEST BROMWICH A. FC	SV DARMSTADT 98	SD EIBAR	BOLOGNA FC 1909	FC NANTES
CRYSTAL PALACE FC	TSG 1899 HOFFENHEIM	RCD LA CORUÑA	UC SAMPDORIA	FC LORIENT
AFC BOURNEMOUTH	EINTRACHT FRANKFURT	GRANADA CF	US CITTA DI PALERMO	EA GUINGAMP
SUNDERLAND AFC	VFB STUTTGART	SPORTING DE GIJÓN	UDINESE CALCIO	TOULOUSE FC
NEWCASTLE UNITED FC	HANNOVER 96	RAYO VALLECANO	CARPI FC 1909	STADE DE REIMS
NORWICH CITY FC		GETAFE CF	FROSINONE CALCIO	GFC AJACCIO
ASTON VILLA FC		LEVANTE UD	HELLAS VERONA FC	ES TROYES AC

Base del estudio: Cuentas Anuales de los clubes integrantes de las "5 Grandes Ligas" europeas 2015/16 + 2017 Bundesliga Report

Situación patrimonial y financiera de las 5 grandes ligas europeas y sus clubes al cierre de la temporada 2015/16



Tal y como se aprecia en la representación gráfica, el tamaño patrimonial de la Premier League es muy superior al de las otras 4 Ligas. Con unos activos que apuntan directamente a los 9.000 millones de euros, unas deudas superiores a los 6.500 millones, equivalentes casi al 74% del pasivo total y unos recursos propios o patrimonio neto por encima de los 2.300 millones, que suponen el 26% de la financiación global, la Premier[1] se erige en la primera gran Liga europea y, sin duda, mundial. La dimensión de su patrimonio supera en más de dos veces al de La Liga y en más del triple al de la Bundesliga.

La Liga española, cuyos activos ascienden a 4.017 millones de euros, con unas deudas globales de 3.002 millones (75% de la financiación) y un patrimonio neto de 1.015 millones (25% del pasivo total), se catapulta al segundo lugar del ranking, por delante de la Serie A italiana que suma activos por 3.521 millones de euros, abultadas deudas por 3.178 millones (90% del pasivo total) y unos recursos propios un tanto exiguos de 343 millones (10% de la financiación global).

La Bundesliga, con solo 18 clubes, luce inversiones por 2.906 millones de euros, deudas totales por 1.716 millones (59% de la financiación global) y recursos propios por 1.190 millones de euros (41% del pasivo total), siendo la liga que presenta una mejor estructura financiera y está relativamente bien dimensionada en el aspecto patrimonial.

La más modesta de las 5 Grandes Ligas es la Ligue 1, cuyo volumen de activos de la totalidad de sus clubes suma 2.220 millones de euros, el patrimonio neto conjunto es de 741 millones de euros (33% de la financiación global) y su deuda total se eleva a 1.479 millones (67% de los recursos de la Primera División del fútbol galo).

Muy posiblemente, en el balance de cada una de estas Ligas esté ínsita la impronta económica de sus respectivos países, desde la grandeza británica a la teórica austeridad germana, pasando por la animosa idiosincrasia latina encarnada por nuestra Liga y la Serie A italiana y ese *savoir faire* que distingue a los galos. El fútbol es el vivo reflejo de la economía de un país.

Abramos un inciso que se antoja interesante. Hasta aquí lo escrito antes del mes de agosto de 2017. A partir del mes de agosto, con el mercado de fichajes, altas y bajas, cesiones e incorporaciones en toda su salsa, el fútbol ha entrado en una inquietante espiral inflacionista satisfaciéndose precios desorbitados por parte de algunos clubes para hacerse con los servicios de cracks consagrados o que apuntan buenas maneras y que forman parte del espectáculo balompédico. Quizás cabría exclamar aquí aquello de que todo empezó con Neymar y su fichaje, o pago de la cláusula de rescisión, por parte del Paris Saint-Germain al FC Barcelona.

El mercado futbolístico, desde este mes de agosto de 2017, se dispara, por consiguiente, a unas cotas inimaginables. Al fichaje de Neymar, o pago de su cláusula de rescisión, le sigue una cadena de transacciones sobre jugadores cuyas cifras, creemos, hinchan con garbo una tremenda burbuja futbolística, de modo que los activos de los clubes o, al menos, de algunos de ellos, empiezan a tomar unas hechuras exuberantes que acaso, parafraseando a quien fuera presidente de Reserva Federal norteamericana años atrás, entre 1987 y 2006, el inefable Alan Greenspan, y al Premio Nobel de Economía, Robert Shiller, sea irracional. Que los activos de determinados clubes crezcan a montos astronómicos tiene su intríngulis: de igual manera, se disparan sus deudas y se compromete buena parte del dinero que vayan produciendo en el futuro a través de su actividad económica para la liquidación de las obligaciones de pago

[1] Tipo de cambio utilizado en este trabajo: 1 £ = 1,3371 €.

contraídas, de modo que queda menos metálico para cubrir los costes normales de funcionamiento del club.

Rotundamente, puede afirmarse que el negocio del fútbol propiamente dicho no está en condiciones de generar por sí mismo el dinero suficiente como para poder cancelar las tamañas deudas que algunos clubes asumen a causa de fichajes de relumbrón.

Polarización futbolística

Y eso que apuntamos es significativo en una tesitura como la actual y bien vale, aun cuando estemos empezando a presentar el estado patrimonial y financieros de las 5 Grandes Ligas, una breve acotación.

El fútbol europeo, al igual que nuestra sociedad, también tiene sus estratos sociales. Le da realce una aristocracia de noble linaje y de pedigrí contrastado forjado a lo largo de muchos años, con exitosa trayectoria y cuya fama le precede a lo largo y ancho del mundo. Son los grandes clubes del concierto futbolístico, la elite, ésos que siempre están concentrando todas las miradas y los focos de atención, en los que cualquier movimiento, insinuación, gesto, detalle, visita, comida o desplazamiento…, merece un excepcional seguimiento por parte de los medios de comunicación que así informan a los acérrimos entusiastas y, en general, al mundo entero de todo aquello que acontece en el día a día, o en la noche, de la vida de la entidad. Y los aficionados devoran tales crónicas, ya sea en plena canícula veraniega porque el pacifismo vacacional es reacio a producir noticias – a veces, desgraciadamente son rematadamente malas – o ya sea en nuestro ajetreado día a día buscando la evasión del trajín cotidiano. Porque el fútbol, a fin de cuentas, para muchos de nosotros es una alternativa para evadirnos de muchos de los problemas que nos acucian.

En realidad, los clubes de fútbol que en el panorama europeo son de alta estofa y de distinguida clase social, son unos pocos.

Actualmente, de los españoles, sobresalen Real Madrid y FC Barcelona y junto a ellos debe incluirse al pundonoroso Atlético de Madrid que se ha consolidado por méritos propios como un grande de Europa.

De los ingleses, destaca un ramillete formado por Manchester United, Arsenal, Liverpool y Chelsea con vitola histórica, a los que hay que agregar el millonario Manchester City y el histórico Tottenham Hotspur.

Solo dos representantes por parte del fútbol alemán tienen peso específico actualmente, el Bayern de Munich y por detrás suyo el Borussia de Dortmund.

Y en el fútbol italiano, necesitado de una profunda transformación, la *vecchia signora*, la Juventus de Turín, junto con los dos clubes de Milán, Inter y Milan.

En el fútbol francés, los dos Olympique, Lyonnais y de Marsella, algo eclipsados y desterrados de puestos relevantes últimamente a causa del recién llegado a los altares europeos, el multimillonario Paris Saint-Germain.

En nuestra modesta opinión, estos clubes conforman la flor y nata en el deslumbrante escenario del fútbol europeo. Claro está que cada cual, con su irrenunciable amor a unos

colores que son los suyos, completará esa lustrosa lista con otros ilustres nombres como, por ejemplo y sin vehemencia aunque con mucho ardor, uno añadiría el del querido Espanyol…

Apurando más, si se inquiriera sobre cuáles son los auténticos 10 clubes de cortesana estirpe respondería de carrerilla: Real Madrid, FC Barcelona, Manchester United, Arsenal, Chelsea, Liverpool, Bayern de Munich, Juventus, Milan e Inter de Milán. Con "numerus clausus", estos son para quien suscribe los diez grandes clubes europeos, por historia, tradición y currículum. Ellos, junto a los sobrevenidos, por razones pecuniarias que han movilizado ingentes inversiones, Manchester City y Paris Saint-Germain, son los que copan los títulos más prestigiados del fútbol europeo y mundial, los que arman sus plantillas con los futbolistas más encumbrados y los que conforman el elenco de los clubes que más dinero ingresan anualmente, cosa que evidentemente les permite disponer de un macizo músculo económico para formar equipos muy competitivos que en cada temporada persiguen conquistar todos los títulos en juego.

Tras esa clase alta, limitada a los diez grandes clubes hasta el momento, que domina siempre la máxima competición europea que es la UEFA Champions League – aunque de vez en cuando se produce la excepción que confirma la regla como, por ejemplo, cuando en el año 2004 el FC Porto se alzó con la Liga de Campeones ganando por tres goles a cero al AS Monaco FC en Gelsenkirchen, en una especie de final de *intrusos*[2] puesto que ningún grande accedió a la misma, rompiendo el orden natural establecido en la Champions –, y que lleva la batuta en el frente económico, absorbiendo buena parte del cada vez más voluminoso dinero que mueve el mercado del fútbol[3], aparece la clase media que, tal cual sucede en nuestra sociedad, reviste sendos perfiles: el de la clase media-alta y el de la clase media-baja. Y después, nos encontramos con la clase baja, ésa que lucha con denuedo por dar uno o varios saltos adelante pero que se encuentra con el crónico problema de sus limitados números, de sus presupuestos limitados, con la necesidad de tener que vender periódicamente a sus "joyas de la corona", léase futbolistas que son diamantes en bruto, a fin de poder cuadrar sus números.

Desde la temporada 1999/2000, cuando el Real Madrid se imponía en París al Valencia por tres goles a cero, hasta la temporada 2016/17, en la que de nuevo el Real Madrid vence en la final de Cardiff a la Juventus por cuatro goles a uno, siempre los ganadores de la Liga de Campeones han pertenecido a la *crème de la crème* futbolística, excepto en 2004.

A mayor abundamiento, si repasamos la lista de los ganadores de la Liga de Campeones a lo largo de todas esas ediciones, siempre el club que se alza con el título, salvo el Porto, se halla en el ranking económico entre los diez primeros clubes. ¿Cuáles son entonces las probabilidades que un club ajeno a esa jerarquía futbolística se clasifique para la finalísima de la Champions y, aún más, consiga hacerse con la *Orejona*? Sinceramente, muy remotas. Tanto

[2] El término *intrusos* lo utilizamos con el mayor respeto y de forma simpática porque ni FC Porto ni As Mónaco aparecen en el ranking de los clubes Top -10 por sus cifras de facturación. Ahora bien, conviene recordar que pocos clubes acumulan el palmarés del FC Porto que, además de ser una excelente factoría de futbolistas de máximo nivel, ha ganado en dos ocasiones la Copa de Europa o Champions, en dos ocasiones el Mundial de Clubes o Copa Intercontinental y dos veces también la Copa de la UEFA o Europa League. Por tanto, el FC Porto, en el que hoy milita Iker Casillas, se erige en toda una leyenda futbolística.

[3] La progresión de los 20 grandes clubes en función de sus cifras de negocios ha sido impresionante a lo largo de estos últimos años, pasando de una facturación de 2.786 millones de euros en 2002/03 a 7.418 millones en 2015/16.

así que normalmente el club finalista de la Champions también forma parte del núcleo de los Top – 10 o, cuando menos, de los Top – 20.

UEFA CHAMPIONS LEAGUE 1999/2000 – 2016/2017: PALMARÉS				
EDICIÓN	**CAMPEÓN**	FINALISTA	SEDE Y RESULTADO	SEMIFINALISTAS
1999/2000	**REAL MADRID**	VALENCIA CF	PARÍS 3-0	FC BARCELONA Y BAYERN
2000/01	**BAYERN MUNICH**	VALENCIA CF	MILÁN 1-1	REAL MADRID Y LEEDS
2001/02	**REAL MADRID**	BAYER LEVERKUSEN	GLASGOW 2-1	FC BARCELONA Y MANCHESTER UTD
2002/03	**AC MILAN**	JUVENTUS FC	MANCHESTER 0-0	REAL MADRID E INTER MILÁN
2003/04	**FC PORTO**	AS MONACO FC	GELSENKIRCHEN 3-0	CHELSEA Y DEPORTIVO
2004/05	**LIVERPOOL FC**	AC MILAN	ESTAMBUL 3-3	CHELSEA Y PSV
2005/06	**FC BARCELONA**	ARSENAL FC	PARÍS 2-1	AC MILAN Y VILLARREAL
2006/07	**AC MILAN**	LIVERPOOL	ATENAS 2-1	MANCHESTER UTD Y CHELSEA
2007/08	**MANCHESTER UTD**	CHELSEA FC	MOSCÚ 1-1	FC BARCELONA Y LIVERPOOL
2008/09	**FC BARCELONA**	MANCHESTER UTD	ROMA 2-0	CHELSEA Y ARSENAL
2009/10	**INTER DE MILÁN**	BAYERN MUNICH	MADRID 2-0	FC BARCELONA Y OLYMPIQUE LYON
2010/11	**FC BARCELONA**	MANCHESTER UTD	LONDRES 3-1	REAL MADRID Y SCHALKE04
2011/12	**CHELSEA FC**	BAYERN MUNICH	MUNICH 1-1	FC BARCELONA Y REAL MADRID
2012/13	**BAYERN MUNICH**	BORUSSIA DORTMUND	LONDRES 2-1	FC BARCELONA Y REAL MADRID
2013/14	**REAL MADRID**	ATLÉTICO MADRID	LISBOA 4-1	BAYERN MUNICH Y CHELSEA
2014/15	**FC BARCELONA**	JUVENTUS FC	BERLÍN 3 -1	BAYERN MUNICH Y REAL MADRID
2015/16	**REAL MADRID**	ATLÉTICO MADRID	MILÁN 1-1	MANCHESTER CITY Y BAYERN MUNICH
2016/17	**REAL MADRID**	JUVENTUS FC	CARDIFF 4-1	ATLÉTICO MADRID Y AS MÓNACO FC

Si en el cuadro precedente, recordamos el cuadro de honor de la Liga de Campeones, en el que se reproduce a continuación consignamos los finalistas y semifinalistas.

PALMARÉS UEFA CHAMPIONS LEAGUE 1999/2000 - 2015/2016, EN CLAVE ECONÓMICA								
EDICIÓN	**CAMPEÓN**	**INGRESOS MM€**	**FINALISTA**	**INGRESOS MM€**	**SEMIFINALISTAS**	**INGRESOS MM€**	**SEMIFINALISTAS**	**INGRESOS MM€**
99/00	**REAL MADRID**	**164,0**	**VALENCIA CF**	**69,0**	**FC BARCELONA**	**119,0**	**BAYERN MUNICH**	**170,0**
00/01	**BAYERN MUNICH**	**170,0**	**VALENCIA CF**	**73,0**	**REAL MADRID**	**138,0**	**LEEDS**	**125,8**
01/02	**REAL MADRID**	**152,0**	**BAYER LEVERKUSEN**	**N/D**	**FC BARCELONA**	**139,0**	**MANCHESTER UTD**	**228.5**
02/03	**AC MILAN**	**200,2**	**JUVENTUS FC**	**218,3**	**REAL MADRID**	**192,6**	**INTER MILÁN**	**162,4**
03/04	**FC PORTO**	**65,0**	**AS MONACO FC**	**57,0**	**CHELSEA**	**217,0**	**DEPORTIVO**	**N/D**
04/05	**LIVERPOOL FC**	**181,2**	**AC MILAN**	**234,0**	**CHELSEA**	**220,8**	**PSV**	**N/D**
05/06	**FC BARCELONA**	**259,1**	**ARSENAL FC**	**192,4**	**AC MILAN**	**238,7**	**VILLARREAL**	**57,0**
06/07	**AC MILAN**	**227,2**	**LIVERPOOL**	**198,9**	**MANCHESTER UTD**	**315,2**	**CHELSEA**	**283,0**
07/08	**MANCHESTER UTD**	**324,8**	**CHELSEA FC**	**268,9**	**FC BARCELONA**	**308,8**	**LIVERPOOL**	**210,9**
08/09	**FC BARCELONA**	**366,4**	**MANCHESTER UTD**	**327,0**	**CHELSEA**	**242,3**	**ARSENAL**	**263,0**
09/10	**INTER MILÁN**	**250,6**	**BAYERN MUNICH**	**323,0**	**FC BARCELONA**	**398,1**	**OLYMPIQUE LYON**	**146,1**
10/11	**FC BARCELONA**	**450,7**	**MANCHESTER UTD**	**395,9**	**REAL MADRID**	**479,6**	**SCHALKE04**	**174,5**
11/12	**CHELSEA**	**322,6**	**BAYERN MUNICH**	**368,4**	**FC BARCELONA**	**483**	**REAL MADRID**	**512,6**
12/13	**BAYERN MUNICH**	**431,2**	**BORUSSIA DORTMUND**	**256,2**	**FC BARCELONA**	**483**	**REAL MADRID**	**519**
13/14	**REAL MADRID**	**549,5**	**ATLÉTICO MADRID**	**169,9**	**BAYERN MUNICH**	**487,5**	**CHELSEA**	**387,9**
14/15	**FC BARCELONA**	**560,8**	**JUVENTUS FC**	**323,9**	**BAYERN MUNICH**	**474**	**REAL MADRID**	**577**
15/16	**REAL MADRID**	**620,1**	**ATLÉTICO MADRID**	**228,6**	**MANCHESTER C.**	**524,9**	**BAYERN MUNICH**	**592**
Nota: En ingresos de explotación no se incluyen los procedentes de traspasos de jugadores. Este palmarés se cierra en la temporada 2015/16 al no conocerse aún los ingresos de los clubes correspondientes a la temporada 2016/17. N/D: Datos no disponibles.								

Por consiguiente, el estrato futbolístico va definiendo cada vez con más énfasis sus clases sociales. Los grandes, a modo de patricios, son quienes copan títulos nacionales y europeos, los que barajan cuantiosas sumas de dinero, que se permiten el lujo de poder hacer fichajes de postín, los que cuentan con un vestuario repleto de futbolistas excepcionales, los clubes que están en condiciones de pagar sumas más o menos astronómicas por cracks hechos y derechos o, incluso, para más inri, malgastar a veces unos cuantos millones errando en la incorporación

de un jugador que o no encaja o acaba siendo una calamidad… Esos grandes clubes son, en resumidas cuentas, los que siempre imponen su calidad deportiva, gracias a su imparable capacidad productora de riqueza tanto en lo referente al dinero que anualmente ingresan como a menudo a las sumas percibidas por los traspasos de jugadores que llevan a cabo. Ellos son, por ende, la clase alta.

Junto a ellos convive, decíamos, la clase media-alta y la clase media-baja y, por debajo, la clase más obrera o proletaria en el contexto de los clubes de fútbol. A veces, cuando algún club representativo de la clase alta se ve marginado de su hábitat natural, ese que delimita el disputar la Liga de Campeones, se ve forzado a consolarse con la Europa League, antes Copa de la UEFA. Es el caso en la temporada 2016/17 del Manchester United que acabó la temporada lejos de los puestos que en la Premier League dan acceso a jugar la siguiente edición de la Champions League, haciéndose con el billete para estar en la Champions League de 2017/18 al proclamarse campeón de la Europa League. Fue el caso, en la temporada 2000/01, del Liverpool en aquella vibrante final del "gol de oro" ante el ejemplar Alavés. Y el del Chelsea en 2012/13 ante el Sporting de Lisboa.

La Europa League, antes llamada Copa de la UEFA, sirve de idóneo trampolín para que clubes de la clase media adquieran credenciales con las que optar a la pertenencia en la clase alta. Se puede ejemplarizar esta afirmación mediante tres clubes españoles. Uno de ellos es el Atlético de Madrid, que forjando su leyenda con aquella Intercontinental lograda en 1975, ganó la UEFA en 2010 y 2012. A partir de ahí, el Atlético dio un paso de gigante al creer en sí mismo y saber explotar todo su enorme potencial futbolístico y empezó a mostrar sus bien documentadas cartas para acceder a lo que en pocos años se ha convertido en su territorio natural: la Champions League. Un territorio en el club colchonero no solo se mueve como pez en el agua, sino que su nombre forma parte de las apuestas como favorito, por lo menos, para disputar las semifinales o de las quinielas para jugar la final. Dos finales de la Liga de Campeones, ambas perdidas dramáticamente ante su eterno rival y vecino, el Real Madrid, y una semifinal, amén de cuartofinalista, elevan por méritos propios al Atlético a la clase alta del fútbol europeo. En consecuencia, el Atlético va escalando posiciones en el ranking económico y actualmente se encuentra consolidado entre los Top – 20.

El Valencia es una especie de monstruo dormido o tal vez anestesiado por la fuerza de las circunstancias. Sus dudas accionariales, sus episodios internos, sus sobresaltos societarios y sus terremotos en el plano sociales, confunden a un equipo que en dos ediciones consecutivas de la Champions alcanzó la finalísima perdiendo en el año 2000 frente al Real Madrid y un año después, en un partido a cara de perro, cediendo en la fatídica tanda de los penaltis ante el Bayern de Munich en Milán. De la mano de Rafa Benítez se proclamaría en el año 2004 ganador de la Copa de la UEFA. El Valencia, en el transcurso de los últimos años y sobre todo cuando ha vivido épocas de paz social y accionarial, ha ido asomando por el ranking económico de los Top – 20. Por cierto, el cuadro de honor de nuestra Liga que siempre lo encabezan FC Barcelona y Real Madrid o Real Madrid y FC Barcelona, solo se ha visto interrumpido durante los últimos años en el ejercicio de tal supremacía por el Valencia y, más recientemente, por el Atlético de Madrid.

El otro club español que en los últimos años alcanza unos logros meritorios y es acreedor de un reconocimiento singular, sin estar dentro del Top – 20 del fútbol europeo, es el Sevilla. Sus magníficas gestas, bajo la dirección de Unai Emery, hoy técnico del PSG, logrando en tres ediciones consecutivas el costoso y enconado título de vencedor de la Europa League, ensalzan

al Sevilla que ya en las temporadas 2005/06 y 2006/07 había ganado la entonces Copa de la UEFA con Juande Ramos como entrenador.

La hoy Europa League es una excelente para que en ella se den a conocer y destaquen clubes modestos, dignos representantes de la clase media y grandes clubes en busca de su propia personalidad y esos siempre presentes *outsiders* en trance de dar un paso adelante. Un vistazo al palmarés de la UEFA Cup y Europa League de las últimas ediciones permite hacerse una idea sobre ello.

PALMARÉS UEFA CUP Y EUROPA LEAGUE 1999/2000 A 2016/17		
EDICIÓN	CAMPEÓN	FINALISTA
1999/2000	GALATASARAY	ARSENAL
2000/01	LIVERPOOL	ALAVÉS
2001/02	FEYENORD	BORUSSIA DORTMUND
2002/03	FC PORTO	CELTIC
2003/04	VALENCIA	OLYMPIQUE MARSEILLE
2004/05	CSKA MOSCÚ	SPORTING LISBOA
2005/06	SEVILLA CF	MIDDLESBROUGH
2006/07	SEVILLA CF	RCD ESPANYOL
2007/08	FC ZENIT	GLASGOW RANGERS
2008/09	SHAKHTAR DONETSK	WERDER BREMEN
2009/10	ATLÉTICO MADRID	FULHAM
2010/11	FC OPORTO	SPORTING CLUB BRAGA
2011/12	ATLÉTICO DE MADRID	ATHLETIC CLUB DE BILBAO
2012/13	CHELSEA	SPORTING DE LISBOA
2013/14	SEVILLA CF	BENFICA
2014/15	SEVILLA CF	DNIPRO DNIPROPETROVSK
2015/16	SEVILLA CF	LIVERPOOL
2016/17	MANCHESTER UNITED	AJAX AMSTERDAM

Resumiendo, en el fútbol, como en la vida real, las clases sociales son una realidad aplastante, guste o no guste. Las tan odiosas desigualdades que castigan a nuestra ciudadanía tienen su reflejo en el contexto del balompié. Los ricos son cada vez más ricos y ellos lideran la percepción de las millonarias facturas futbolísticas. Dinero llama a dinero. Mientras que la clase media a trancas y barrancas prospera como puede. Sus limitados ingresos, sus recortados presupuestos, sus topes salariales, sus limitaciones a la hora de gastar, las dificultades para reunir financiación suficiente con la que fichar a jugadores de valía y, otrosí, ingresar el dinero necesario para sostener sus costes, establece un listón muy duro de superar. La clase media-alta del panorama futbolístico se va encogiendo y cada vez más clubes van desplazándose hacia lo que sería una clase media-baja, con guarismos más austeros y escuadras en las que apenas sobresalen perlas futbolísticas, forzados año tras año a desprenderse de algunos de sus mejores futbolistas en un afán de cuadrar las cuentas al cierre de la temporada.

En el fútbol, por ende, asistimos hoy a un proceso de polarización de los clubes como ocurre con el mercado laboral de la eurozona. Los empleos de calidad y salarios altos van creciendo, quienes más preparados están y mejores habilidades demuestran, emergen socialmente y mejoran su estatus retributivo. Los empleos de poca cualificación y salarios bajos se incrementan. La economía low cost, esa de las cosas baratas, aviva contextos de baja retribución. Tal cual sucede en Europa, donde los empleos de cualificación media se van

reduciendo en proporción al empleo total, los clubes medios se van diluyendo en la vorágine del negocio y de la industria del fútbol.

Retomemos el hilo de los balances sintéticos de las 5 Grandes Ligas tras el inciso que hemos hecho.

Sobre la situación financiera de las 5 Grandes Ligas europeas

Si manejamos un par de indicadores financieros a propósito de cada una de esas Ligas, pongamos el énfasis en el coeficiente de endeudamiento, entendido como la proporción en que se encuentra la deuda total respecto al patrimonio neto, y en la solvencia global, esto es, la relación existente entre el activo total y la deuda total.

En la Premier, el coeficiente de endeudamiento es elevado ya que la deuda total representa 2,8 veces el patrimonio neto de sus 20 clubes – el valor ideal del coeficiente de endeudamiento siempre se mueve, como máximo, en 1, de manera que lo recomendable es que el pasivo exigible sea inferior a los recursos propios -, en tanto que la solvencia global arroja un valor de 1,3 que significa que los activos de la Premier son 1,3 veces sus pasivos exigibles.

¿Son buenos esos valores relativos al endeudamiento y a la solvencia que presenta el conjunto de clubes de la Premier? Sobre el papel, hemos de reconocer que no son óptimos: la deuda pesa mucho en proporción a los recursos propios o patrimonio neto existente y a la solvencia global le falta un plus de seguridad. ¿Quiere eso decir que la situación financiera de la Premier League es mala? En principio, no, aunque sí muy mejorable. Los clubes de la Premier tradicionalmente se han mostrado poco capitalizados y debido a su genuina estructura societaria y a la propiedad de las entidades por parte de inversores foráneos, con frecuencia recurren a endeudamientos con empresas vinculadas a sus principales, o únicos, accionistas para disponer de la financiación apropiada, entrando en escena entramados de grupos empresariales y sociedades holding que a veces localizan sus sedes efectivas en domicilios que gocen de economías de opción fiscal[4].

Por lo que respecta a la Bundesliga, su coeficiente de endeudamiento es de 1,4, mejor que el de la Premier League y como veremos el mejor de las 5 Grandes Ligas, y consecuentemente su solvencia global es más recia que la del fútbol inglés al tomar un valor de 1,7.

Nuestra Liga, BBVA en 2015/16 y hoy Santander, bajo el patrocinio de dos de las grandes entidades bancarias españolas, ofrece un endeudamiento todavía malo: 2,9, que tiene que interpretarse en el sentido de que las deudas totales suponen 2,9 veces el patrimonio neto de los 20 clubes de la Liga. O sobra deuda o faltan recursos propios. Empero, la trayectoria seguida por nuestra Liga es favorable a alejarse de los fantasmas que la acechaban en años anteriores. La solvencia global de nuestra Primera División es francamente mejorable, al dar un valor de 1,3, que quiere decir que los activos totales equivalen 1,3 veces las deudas totales. Es necesario, cara al futuro, disponer de una mayor confortabilidad financiera en el contexto de los clubes de fútbol españoles.

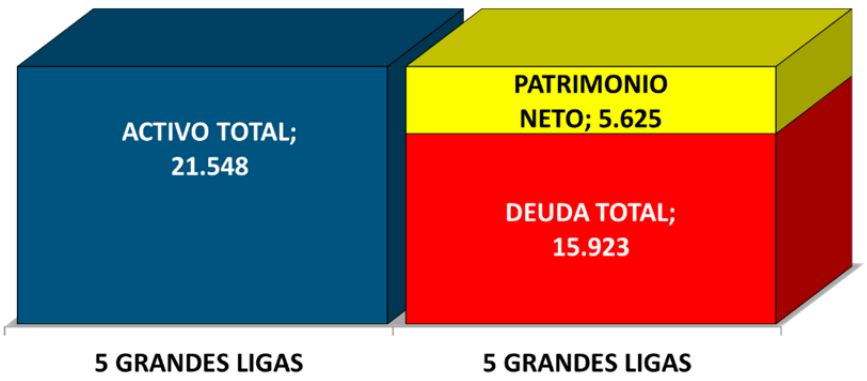
[4] Una explicación bastante detallada sobre la estructura de algunos de los clubes más emblemáticos del fútbol europeo y su estrategia societaria, puede consultarse en el libro *LA GRAN BURBUJA DEL FUTBOL: LOS MODELOS DE NEGOCIO QUE OCULTA EL DEPORTE MAS IMPORTANTE DEL MUNDO*. José Mª Gay de Liébana. Editorial Conecta, 2016.

Los riesgos a los que se enfrenta actualmente el fútbol italiano se manifiestan a través del valor de su coeficiente de endeudamiento, 9,2, que implica que por cada 1 euro de patrimonio neto el conjunto de los 20 clubes de la Serie A afronta una deuda de 9,2 euros. Los clubes italianos tienen ante sí un complicado desafío que se advierte al constatar que su solvencia global es apenas de 1,1.

Finalmente, los 20 clubes integrantes de la Ligue 1 presentan un coeficiente de endeudamiento de 1,99, casi de 2, bastante elevado, aunque cuando entremos posteriormente en el detalle de cada entidad nos percataremos de cuáles son los clubes que acumulan mayores saldos de pasivo exigible. La solvencia global del fútbol galo en junto es de 1,5, valor, según lo visto, relativamente aceptable.

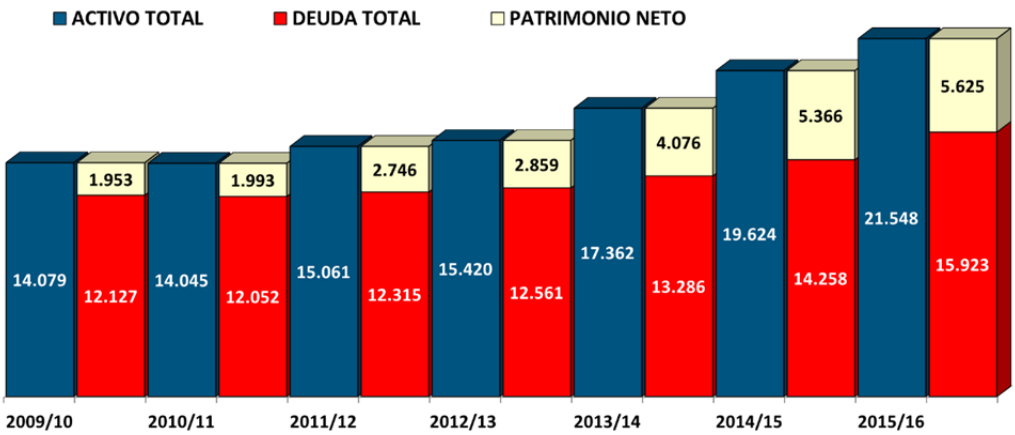
Si sumamos los activos, patrimonios netos y deudas de las 5 Grandes Ligas, se tiene esta representación gráfica:

BALANCE SINTÉTICO TOTAL DE LAS 5 GRANDES LIGAS
TEMPORADA 2015/16 (MM€)



En comparación con temporadas anteriores, los números agregados de las 5 Grandes Ligas europeas se van enmendando. Si los activos, es decir, las inversiones siguen creciendo, la calidad de la financiación mejora gradualmente. Al acabar la temporada 2015/16, la posición conjunta de las 5 Ligas pone de manifiesto que su grado de capitalización, esto es, del peso de sus recursos propios agregados sobre el total del pasivo equivale al 26,1% mientras la deuda total equivale al 73,9%.

BALANCES SINTÉTICOS AGREGADOS DEL CONJUNTO DE CLUBES INTEGRANTES DE LAS 5 GRANDES LIGAS EUROPEAS. TEMPORADAS 2009/10 – 2015/16 (MM €)



Remontándonos a la temporada 2009/10, cuando los activos totales de las 5 Grandes Ligas europeas ascendían a algo más de 14.000 millones de euros, con unos recursos propios que suponían menos del 14% de la financiación global y una deuda total que representaba más del 86%, los números agregados de las 5 Ligas se recomponen con el paso de los años.

Con todo, conviene remarcar la progresión patrimonial del conjunto de las 5 Ligas, cuyos activos en 2015/16 son el 153% de los existentes en 2009/10, su patrimonio neto 2,88 veces más que entonces y su deuda total 1,31 veces. El crecimiento del sector del fútbol en Europa por lo que atañe a sus principales Ligas, es importante.

En consecuencia, la posición financiera del conjunto de las 5 Grandes ligas europeas se ha corregido al punto que su solvencia global (activo total/deuda total) que en 2009/10 tomaba un valor de 1,16, hoy es de 1,35. El coeficiente de endeudamiento (deuda total/patrimonio neto) que en 2009/10 era de 6,20, en 2015/16 se reduce a un valor de 2,83. Las cosas, indudablemente, se están haciendo mejor en el capítulo financiero en el conjunto de las 5 Grandes Ligas.

Balances sintéticos 2015/16: detalle por clubes

En este epígrafe de nuestro trabajo, presentamos los balances sintéticos para cada club de las Grandes Ligas – excepto el alemán, por los motivos indicados – contemplando únicamente los tres grandes bloques patrimoniales: activos totales, patrimonio neto y deuda total. Más adelante, desmenuzamos los balances resumidos de cada club.

Premier League

PREMIER LEAGUE: BALANCES SINTETICOS POR CLUBES				
TEMPORADA 2015/16	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	DEUDA TOTAL	PASIVO TOTAL
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €
LEICESTER CITY FC	227,2	83,6	143,6	227,2
ARSENAL FC	1.173,3	438,7	734,7	1.173,3
TOTTENHAM HOTSPUR FC	836,2	275,5	560,6	836,2
MANCHESTER CITY FC	1.255,6	905,4	350,3	1.255,6
MANCHESTER UNITED FC	1.941,3	612,8	1.328,6	1.941,3
SOUTHAMPTON FC	234,2	42,3	191,9	234,2
WEST HAM UNITED FC	211,3	-149,1	360,4	211,3
LIVERPOOL FC	593,4	79,5	513,9	593,4
STOKE CITY FC	125,2	-29,9	155,1	125,2
CHELSEA FC	788,4	381,8	406,6	788,4
EVERTON FC	132,6	-58,0	190,6	132,6
SWANSEA CITY AFC	123,6	9,0	114,6	123,6
WATFORD FC	139,1	-7,1	146,1	139,1
WEST BROMWICH A. FC	110,4	18,6	91,9	110,4
CRYSTAL PALACE FC	100,2	15,7	84,5	100,2
AFC BOURNEMOUTH	171,7	-55,7	227,4	171,7
SUNDERLAND AFC (2014/15)	156,1	-102,9	258,9	156,1
NEWCASTLE UNITED FC	308,1	27,9	280,2	308,1
NORWICH CITY FC	125,1	34,6	90,5	125,1
ASTON VILLA FC	130,2	-187,4	317,6	130,2
TOTAL	8.883,0	2.335,2	6.547,9	8.883,0

La temporada 2015/16 tuvo un sorprendente vencedor: Leicester City, dirigido por Claudio Ranieri. Tal vez, la Premier "se humanizó" gracias al triunfo del fútbol modesto rompiendo los

clásicos vaticinios que siempre otorgan la vitola de ganador a uno de sus grandes clubes. El espectáculo futbolístico, gracias a gestas como la del Leicester City, se renueva y gana adeptos a la par que se potencia la competitividad que, a fin de cuentas, es lo que mantiene viva la pasión por el balompié.

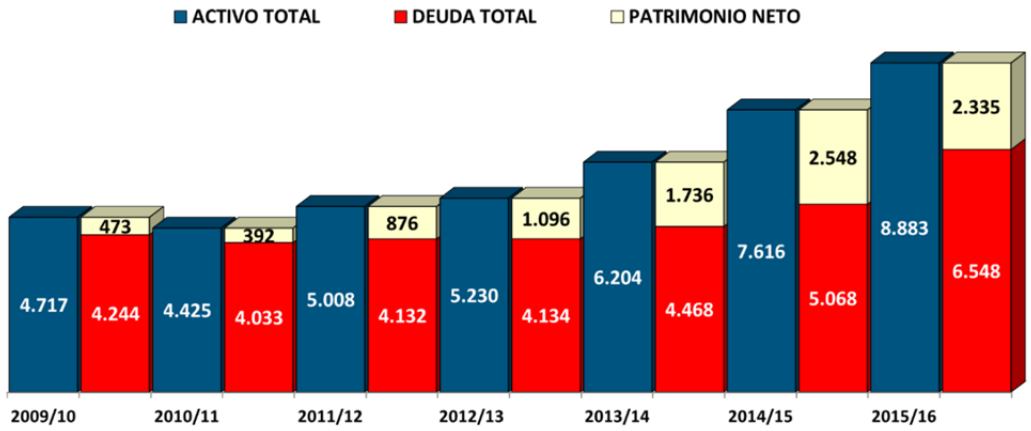
Porque realmente el volumen de activos de Arsenal, Tottenham, Manchester City y, sobre todo, Manchester United, junto a otros clubes como Chelsea y Liverpool, es muy considerable, y a una buena distancia de los grandes nombres clubes de las otras ligas europeas, incluida la española.

Tres clubes de la Premier superan la cota de los 1.000 millones de euros en activos y uno de ellos, el Manchester United, suma pasivos exigibles más allá de los 1.300 millones.

En cuanto a situación patrimonial negativa, que es lo mismo que decir en teórica bancarrota, se encuentran West Ham Utd, Stoke City, Everton, Watford, Bournemouth, Sunderland y Aston Villa.

Los demás clubes, con especial mención a los grandes clásicos del fútbol inglés, ofrecen en general una razonable perspectiva de su patrimonio neto.

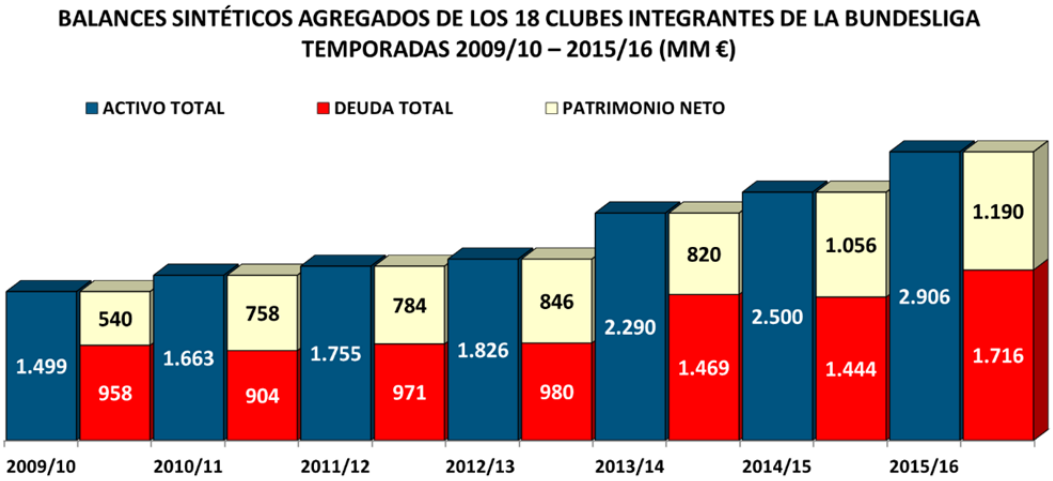
BALANCES SINTÉTICOS AGREGADOS DE LOS 20 CLUBES INTEGRANTES DE LA PREMIER LEAGUE, TEMPORADAS 2009/10 – 2015/16 (MM €)



La firmeza económica de la Premier League, con la energía que en particular le confieren los ingresos por explotación de derechos de TV, ha sido determinante en la corrección de su situación patrimonial y de su posición financiera. Basta comprobar cómo en la temporada 2009/10 el patrimonio neto conjunto y agregado de sus 20 clubes sólo aportaba el 10% de la financiación global (473 millones de euros), cayendo en 2010/11 (392 millones) por debajo del 9% para, a partir de 2011/12 (876 millones), de la mano de los excelentes contratos por derechos televisivos, ir reforzando el peso de la financiación propia que en 2015/16 con su patrimonio neto (2.335 millones) contribuye con más del 26% de los recursos financieros globales que maneja la Premier League. En paralelo, el alto nivel de su endeudamiento total, en su conjunto, de los clubes de la Premier, se va comprimiendo y de significar casi el 90% en 2009/10 y el 91% en 2010/11, hoy es inferior al 74%.

En lo concerniente a sus activos, el ritmo inversor – muy concentrado en derechos de futbolistas, así como en inmovilizaciones materiales, que cristalizan en instalaciones deportivas principalmente – es muy perceptible hasta casi duplicar sus inversiones en seis años.

Bundesliga



En las temporadas 2013/14, 2014/15 y 2015/16 los estados financieros reportados por los clubes de la Bundesliga eran, en su caso, consolidados; en el resto de periodos, de 2009/10 a 2012/13, los clubes presentaban sus estados financieros sin consolidar. Fue a partir de la temporada 2013/14 cuando los clubes enrolados en la Bundesliga tuvieron que formular sus estados financieros consolidados si su estructura respondía a la de grupo de empresas. Piénsese a este respecto, si bien desde hace años que viene redactando sus cuentas anuales consolidadas, en la estructura de grupo del Bayern de Munich[5].

Sin poder disponer del detalle por clubes de la Bundesliga, por las limitaciones en el acceso a su información financiera aludidas, sí que no obstante puede hacerse una lectura patrimonial y financiera del conjunto de sus balances agregados. Recordemos que la Bundesliga está integrada solo por 18 clubes en todas estas temporadas.

La composición de una Liga con 18 clubes es una reivindicación de algunos sectores futbolísticos que interceden por mejorar la competitividad e igualar fuerzas. En la Bundesliga, ya es todo un clásico que la competición se dirima entre 18 equipos y el éxito que acumula es indudable. En España, está por ver qué resultados depararía un experimento de esas características porque incluso, rizando el rizo, se llegaba a proponer una competición restringida exclusivamente a 16 clubes postulando, incluso, la posibilidad de que nuestra Liga funcionara bajo un sistema de franquicias al estilo de la NBA. El primer escollo, desde luego, sería qué cuatro clubes se caerían de la lista sagrada de esos hipotéticos Top-16…

Volvamos a la Bundesliga… Los activos de los clubes alemanes van creciendo a lo largo del período 2009/10 – 2015/16 pero conviene subrayar que, coincidiendo con la presentación de la información contable de los clubes en base a cuentas anuales consolidadas desde la

[5] Sobre este particular y acerca de las características del fútbol alemán, puede consultarse el libro mencionado: LA GRAN BURBUJA DEL FUTBOL: LOS MODELOS DE NEGOCIO QUE OCULTA EL DEPORTE MAS IMPORTANTE DEL MUNDO. José Mª Gay de Liébana. Editorial Conecta, 2016.

temporada 2013/14, se observa un mayor brío que en cierto modo responde a ese formato de formulación de las cuentas. De ahí, en primer lugar, el salto de sus activos a 2.290 millones de euros, y, en segundo lugar, el porqué de que su deuda se dispare a 1.469 millones de euros en la temporada antedicha.

En cualquier caso, hasta 2012/13, la Bundesliga presentaba unos activos mesurados, con una prudente deuda que, por ejemplo, en esa misma temporada 2012/13 no estaba muy alejada del patrimonio neto conjunto de los 18 clubes. Eso se traducía en un suave valor del coeficiente de endeudamiento del 1,1, en una solvencia global en la que el activo total cubría 1,86 veces su deuda total y en una cierta proximidad entre el peso porcentual aportado por los recursos propios (46%) a la financiación global del conjunto de clubes de la Bundesliga y el del pasivo exigible total (54%).

El volumen de los activos totales de los clubes de la Bundesliga va camino de doblarse en 2015/16 en comparación con 2009/10, cosa que sí hacen los recursos propios pero no así la deuda total.

Desde el punto de vista financiero, la solvencia global (activo total/deuda total) del conjunto de clubes de la Bundesliga ha pasado de un valor de 1,56 en 2009/10 a 1,69 en 2015/16, aumentando pues, y su coeficiente de endeudamiento (deuda total/patrimonio neto) que en 2009/10 era de 1,77 disminuye a 1,44 en 2015/16 que confluye en un mejoramiento de las cuentas de los clubes de la Liga alemana.

La Liga

LIGA BBVA: BALANCES SINTETICOS POR CLUBES				
TEMPORADA 2015/16	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	DEUDA TOTAL	PASIVO TOTAL
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €
FC BARCELONA	546,5	97,3	449,2	546,5
REAL MADRID CF	1.045,1	442,2	602,9	1.045,1
ATLÉTICO DE MADRID	617,4	26,0	591,3	617,4
VILLARREAL CF	166,3	84,0	82,3	166,3
ATHLETIC CLUB	179,9	111,9	68,0	179,9
RC CELTA DE VIGO	78,3	36,0	42,3	78,3
SEVILLA FC	153,9	53,5	100,4	153,9
MÁLAGA CF	74,3	18,7	55,6	74,3
REAL SOCIEDAD	105,9	51,9	54,1	105,9
REAL BETIS	53,2	6,8	46,4	53,2
UD LAS PALMAS	47,2	11,0	36,2	47,2
VALENCIA CF	487,1	110,5	376,7	487,1
RCD ESPANYOL	173,8	30,5	143,3	173,8
SD EIBAR	23,0	14,4	8,6	23,0
RCD LA CORUÑA	31,5	-83,5	114,9	31,5
GRANADA CF	63,8	7,4	56,4	63,8
SPORTING DE GIJÓN	16,4	-14,4	30,8	16,4
RAYO VALLECANO	56,3	6,5	49,7	56,3
GETAFE CF	26,2	-18,1	44,2	26,2
LEVANTE UD	71,0	22,3	48,7	71,0
TOTAL	4.017,0	1.014,8	3.002,2	4.017,0

En nuestra Liga, solo un club, Real Madrid, sobrepasa la barrera de los 1.000 millones de euros en volumen de activos. La sorpresa igual salta al advertir que el Atlético de Madrid, con más de

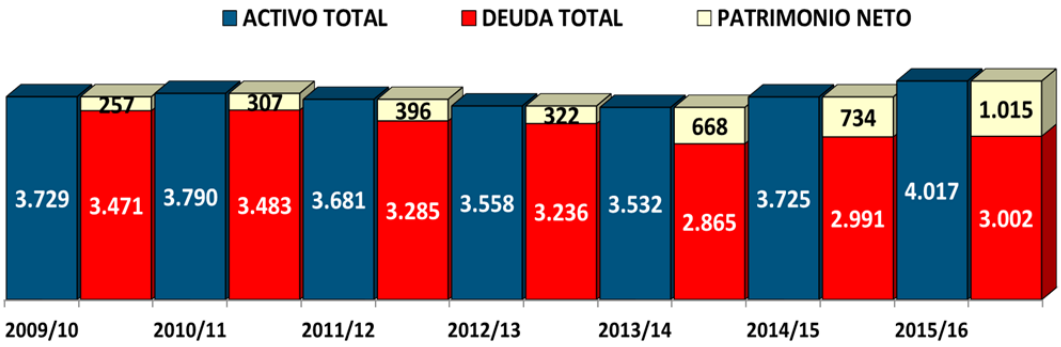
600 millones de euros de activos, se coloca por delante del FC Barcelona, con 546 millones el club azulgrana, sin que sorprenda y menos sorpresa es constatar que el cuarto club por inversiones totales es el Valencia, con 487 millones de euros, todo un clásico de nuestro fútbol.

La lectura reconfortante de los balances sintéticos de nuestros clubes al terminar la Liga 2015/16 radica en que solo dos de ellos se enfrentan a un estado de insolvencia patrimonial, a diferencia de temporadas previas cuando bastantes clubes se encontraban contra las cuerdas financieras. Esos dos clubes son el histórico *Depor*, RCD La Coruña, castigado como consecuencia del proceso concursal vivido, y el legendario Getafe que, tras verse despeñado a la Segunda División, supo rehacerse durante la temporada 2016/17 y ya ha recuperado su sitio en la actual Liga Santander.

Real Madrid, de forma destacada, con unos recursos propios superiores a los 442 millones de euros, y sobre todo Athletic Club de Bilbao (casi 112 millones), junto con Villarreal (84 millones), Real Sociedad (casi 52 millones) y Eibar (más de 14 millones), ofrecen un patrimonio neto conveniente, atendiendo cada cuál a sus peculiares circunstancias, con el que cubrir gran parte de sus inversiones.

A la vista de los balances sintéticos de nuestros clubes en la temporada 2015/16 cabe afirmar que el fuerte proceso de saneamiento emprendido en el fútbol español tiempo atrás está dando sus frutos y la solidez patrimonial y estabilidad financiera se van asentando aunque es cierto que aún hay un largo trecho por delante en tales menesteres.

BALANCES SINTÉTICOS DE LOS 20 CLUBES INTEGRANTES DE LA LIGA
TEMPORADAS 2009/10 – 2015/16 (MM €)



Tras los años de euforia que llevaron al fútbol español a un colapso financiero y a sufrir serios reveses económicos, su horizonte se despeja. Sin poder lanzar las campanas al vuelo, dado que la deuda total contraída por los clubes de la Primera División sigue siendo muy alta, se infiere un proceso de rearme de los recursos propios, que de aquellos 257 millones de euros de la temporada 2009/10 cuando la deuda rozaba los 3.500 millones, alcanzan al cierre de la temporada 2015/16 un patrimonio neto de 1.015 millones de euros. En aquellas calendas, el coeficiente de endeudamiento del conjunto de clubes de nuestra Liga era desesperado, con un valor de 13,5, esto es, por cada 1 euro de recursos propios con que contaban los clubes, su deuda se disparaba a 13,5 euros.

De igual manera, la solvencia global, calculada al comparar la totalidad de los activos de nuestros clubes con sus deudas globales, deparaba un estrecho valor de 1,07, indicativo de la precariedad de las finanzas futbolísticas españolas, con varios clubes en situación concursal y otros que se veían forzados a hacer milagros de todo tipo, futbolísticos y contables, para

intentar evitar el caer en las garras de la quiebra. Los interrogantes que se abrían ante la fragilidad económica y financiera de bastantes clubes empañaban preocupantemente las gloriosas gestas europeas de los grandes protagonistas de la Liga y el sobresaliente papel de nuestra selección en la Eurocopa y en el Mundial.

Se ha moderado la inversión en activos, sobre todo por parte de los clubes que conforman la clase media de La Liga, y salvo los dos grandes, FC Barcelona y Real Madrid, dada su hegemonía deportiva y crematística, da la impresión de que ha entrado en una fase de cordura y moderación en cuestiones de deuda.

Serie A

En el fútbol italiano, la Juventus sigue reinando con paso firme tras quedar en el pasado sus malos momentos que le costaron la pérdida de categoría, remontando espectacularmente. Hoy, la *vecchia signora* no solo lidera la Serie A sino que su presencia en las rondas definitivas, cuando no en las finales, de la UEFA Champions League vuelve a ser habitual.

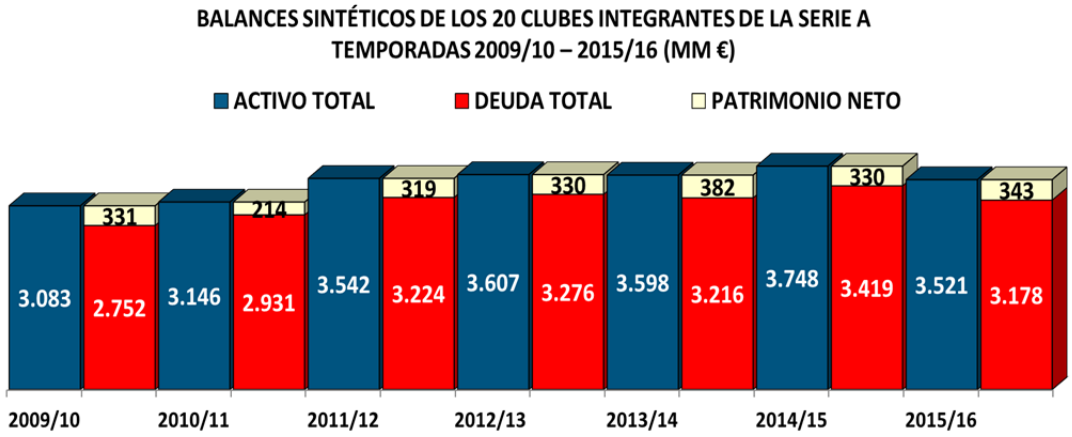
La importancia de los activos de la Juventus en comparación con los otros clubes de la liga italiana, se debe no únicamente a su política de incorporaciones de futbolistas sino también a la construcción y puesta en marcha de su nuevo estadio rompiendo así los moldes tradicionales del Calcio donde es una costumbre inveterada compartir estadio, el llamado Comunale, tal y como hacen Milan e Inter con el estadio de Milán en el que ambos juegan como locales, tomando el nombre de San Siro o Giuseppe Meazza, respectivamente, o Roma y Lazio con el Estadio Olímpico de Roma y como hacían hasta poco tiempo la Juve y el Torino con el histórico Estadio Delle Alpi. Hoy, el Torino juega en el Estadio Olímpico de Turín.

Tres clubes – Roma, Milan y Genoa – son el reverso del Calcio al bajarse el telón de la temporada 2015/16, con sus patrimonios netos negativos, mientras otros clubes evidencian una alarmante carencia de recursos propios a la vez que una deuda muy voluminosa.

No es de extrañar que la complicada situación financiera de clubes que constituyen referentes en el fútbol europeo haya desembocado en rimbombantes movimientos accionariales facilitando el aterrizaje de capitales extranjeros en un mundo, el italiano, donde el patriotismo está más que consagrado y las trabas a entradas de capitales procedentes del exterior actúan como barreras de protección.

Italia, en ese aspecto de globalizarse y facilitar el acceso a inversores extranjeros en sus empresas, es muy reacia, a diferencia, por ejemplo, del aperturismo que se ha dado en Reino Unido y que a raíz del Brexit habrá que ver cómo queda. Por eso, desde el momento en que el capital social de algunos de sus históricos clubes pasa a manos de adinerados inversores foráneos, o se venden las acciones que conforman el capital social del club a compañías asiáticas, se colige la enrevesada situación económica de varias entidades que ya son incapaces de sumar más recursos a causa del agotamiento financiero de sus propietarios de toda la vida – por ejemplo, Moratti en el Inter, Berlusconi en el Milan -, extenuados desde el punto de vista pecuniario tras aportar durante muchos años ingentes sumas para equilibrar las cuentas.

SERIE A: BALANCES SINTETICOS POR CLUBES				
TEMPORADA 2015/16	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	DEUDA TOTAL	PASIVO TOTAL
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €
JUVENTUS FC	577,6	53,4	524,2	577,6
SSC NAPOLI	183,9	56,0	127,8	183,9
AS ROMA	344,0	-117,0	461,1	344,0
FC INTERNAZIONALE	423,3	132,7	290,5	423,3
ACF FIORENTINA	163,5	68,9	94,6	163,5
US SASSUOLO CALCIO (2015)	122,3	7,2	115,0	122,3
AC MILAN (2015)	370,2	-33,4	403,6	370,2
SS LAZIO	237,3	79,5	157,7	237,3
AC CHIEVOVERONA	95,6	4,1	91,4	95,6
EMPOLI FC	40,3	2,3	38,0	40,3
GENOA CFC (2015)	183,8	-8,8	192,7	183,8
TORINO FC (2015)	89,2	21,9	67,3	89,2
ATALANTA BC (2015)	88,9	7,7	81,1	88,9
BOLOGNA FC 1909	64,7	4,9	59,8	64,7
UC SAMPDORIA (2015)	121,8	20,4	101,4	121,8
US CITTA DI PALERMO	126,7	11,7	115,1	126,7
UDINESE CALCIO	190,7	19,5	171,3	190,7
CARPI FC 1909	15,0	0,6	14,4	15,0
FROSINONE CALCIO	18,0	0,2	17,8	18,0
HELLAS VERONA FC	64,7	11,5	53,2	64,7
TOTAL	3.521,4	343,5	3.177,9	3.521,4



El siempre admirado fútbol italiano persiste en su particular encrucijada financiera. Sus activos, donde los estadios propios, salvo la Juventus, no tienen un peso específico significativo y sí lo tienen sus ciudades e instalaciones deportivas, están muy concentrados en fichajes de jugadores, y la cuantía de sus inversiones totales está más o menos sostenida en los últimos años. Sus deudas son francamente elevadas y sus exiguos recursos propios dan una idea acerca de la embarazosa tesitura por la que atraviesa el Calcio.

Ni económica ni financieramente, el Calcio ha evolucionado como debiera y tampoco se ha sometido a una reforma en profundidad. En la temporada 2009/10, el coeficiente de endeudamiento del conjunto de clubes de la Serie A arrojaba un valor de 8,3, o sea, que sus deudas de entonces cifradas en 2.752 millones de euros equivalían a 8,3 veces sus recursos propios que ascendían tan solo 331 millones de euros. En 2015/16, el coeficiente de endeudamiento de la Serie A empeora, en comparación con 2009/10, y pasa a ser de 9,2, por tanto, las deudas al cierre de esta última temporada, que suman 3.178 millones de euros, son 9,2 veces el patrimonio neto conjunto de los 20 clubes italianos que suman 343 millones.

Si consideramos la solvencia global, en la temporada 2009/10 la proporción de los activos respecto a las deudas totales era de 1,12, es decir, que los 20 clubes de la Serie A, en total, lucían activos por 3.083 millones de euros frente a deudas por 2.752 millones, lo que significaba disponer de 1,12 euros frente a cada 1 euro de deuda.

Si esa situación se presumía bastante delicada en aquel momento, a la conclusión de la temporada 2015/16 el panorama se tuerce aún más. Los 20 clubes de la Serie A totalizan activos por 3.521 millones de euros con los que cubrir unas deudas conjuntas de 3.178 millones, lo que arroja una solvencia global cuyo valor es de 1,10. La erosión de las finanzas de la Serie A en el transcurso de las siete temporadas que se traen a colación salta a la vista. Eso resta competitividad al fútbol italiano como se confirma al ver las horas bajas que deportivamente viven varios de sus históricos clubes como son Milan, Inter, Lazio, Roma, Florencia…

Así, pues, como se reiterado en párrafos precedentes, se explica el porqué de las transacciones empresariales que se están produciendo en varios de los clubes más señeros de la Serie A. La capacidad de aportar financiación por parte de quienes han sido sus propietarios tradicionales, señalábamos, por ejemplo, el Milan con Silvio Berlusconi y el Inter con la familia Moratti, desfalleció. El enflaquecimiento de las inyecciones de capitales propios propicia, al cabo, la entrada de inversores principalmente asiáticos en uno de los núcleos más venerados del fútbol europeo: la liga italiana, haciéndolo a través de la compra de clubes que por sí solos representan toda una leyenda futbolística.

Ligue 1

LIGUE 1: BALANCES SINTETICOS POR CLUBES				
TEMPORADA 2015/16	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	DEUDA TOTAL	PASIVO TOTAL
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €
PARIS SAINT-GERMAIN	604,1	268,0	336,1	604,1
OLYMPIQUE LYONNAIS	604,4	145,0	459,4	604,4
AS MONACO FC	288,5	151,3	137,2	288,5
OGC NICE	45,5	17,7	27,8	45,5
LILLE OSC	118,9	11,4	107,5	118,9
AS SAINT-ETIENNE	55,3	11,5	43,7	55,3
SM CAEN	28,1	9,2	18,9	28,1
STADE RENNAIS FC	45,4	26,5	18,9	45,4
ANGERS SCO	14,0	4,7	9,4	14,0
SC BASTIA	13,1	-4,7	17,9	13,1
FC GIRONDINS DE BORDEAUX	60,2	37,6	22,6	60,2
MONTPELLIER HSC	26,5	16,2	10,3	26,5
OLYMPIQUE DE MARSEILLE	173,5	-0,9	174,3	173,5
FC NANTES	24,0	11,8	12,2	24,0
FC LORIENT	39,8	8,4	31,4	39,8
EA GUINGAMP	25,7	10,8	14,9	25,7
TOULOUSE FC	19,7	6,6	13,2	19,7
STADE DE REIMS	17,4	8,1	9,3	17,4
GFC AJACCIO	9,5	2,2	7,3	9,5
ES TROYES AC	6,4	-0,5	6,9	6,4
TOTAL	2.220,0	741,0	1.479,1	2.220,0

Las diferencias en el fútbol galo entre los grandes clubes, o según como se mire el gran club que se está erigiendo, que es el PSG, y los demás cada vez son más acusadas, tal y como se observa al ver el detalle de los balances sintéticos de la Ligue 1.

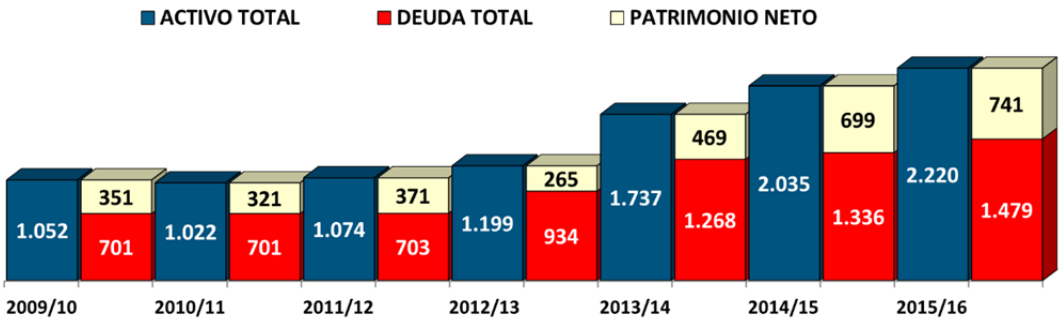
Paris Saint-Germain y Olympique Lyonnais encabezan una liga desigual, en la que destacan, a cierta distancia, otros pocos clubes como Mónaco, Olympique de Marseille y Lille. Solo la suma de los activos de PSG y Olympique Lyonnais supera ya el 50% de los activos totales de la Ligue 1.

El crecimiento del activo del Olympique de Lyon viene dado por la construcción de su nuevo estadio. El fútbol galo, al igual que el italiano, no se caracteriza por que los clubes sean propietarios de los estadios en los que juegan sus partidos como locales.

Tras la compra de la totalidad de las acciones que conforman el capital social del PSG por parte de Qatar Investment Authority, el club de París se ha convertido en el máximo exponente de la liga francesa, con un aceptable patrimonio neto dentro de las coordenadas futbolísticas que vamos viendo.

Los restantes clubes de la Ligue 1 presentan unas cifras patrimoniales relativamente modestas y alejadas de los guarismos de las otras grandes ligas.

BALANCES SINTÉTICOS DE LOS 20 CLUBES INTEGRANTES DE LA LIGUE 1
TEMPORADAS 2009/10 – 2015/16 (MM €)



El comedimiento de las cifras que maneja el fútbol francés lleva consiguientemente a unos balances bastante parcos en su dimensión patrimonial – pocas inversiones en activos fijos materiales y fichajes de futbolistas apuntando primordialmente al fútbol base que con frecuencia son transferidos a clubes de ligas más potentes, como la Premier, nuestra Liga, la Bundesliga y la Serie A[6] -, que a raíz de la presencia de capital catarí en el PSG se acrecientan. Las deudas, aun cuando hayan aumentado a lo largo de estas últimas temporadas, son moderadas y si bien no cabe afirmar que la Ligue 1 esté bien capitalizada, sí que al menos ofrece unos pasivos exigibles más o menos controlables.

En la temporada 2009/10 el monto del activo total apenas superaba la cota de los 1.000 millones de euros, con un patrimonio neto que sufragaba una tercera parte de esas inversiones y una deuda que aportaba el 67% de los recursos financieros. El coeficiente de endeudamiento en aquel entonces se situaba en 1,99, de modo que las deudas contraídas por

[6] Dos ligas son claramente fabricantes de futbolistas: la francesa y la portuguesa. Varios de sus clubes son especialistas en descubrir a jóvenes talentos futbolísticos, moldeándolos, puliéndolos y luego traspasarlos por precios más o menos remuneradores a clubes de empaque de las otras grandes ligas o a las entidades más potentes de la propia Ligue 1, recalando definitivamente allí o, después, volviéndolos a traspasar. En estos momentos, Mbappé y Dembelé, entre otros, confirman lo indicado.

los 20 clubes de la Ligue 1 doblaban a los capitales propios, mientras la solvencia global se concretaba en 1,5.

Con el paso de los años, ya en la temporada 2015/16, el equilibrio financiero del fútbol galo sigue la misma tendencia que al inicio de ese septenio que se estudia. Su coeficiente de endeudamiento, a 30 de junio de 2016, sigue anclado en 1,99 y su solvencia global permanece en 1,5. Indudablemente, algo ha cambiado sustancialmente: la dimensión patrimonial de la Ligue 1 que más que se ha duplicado en esos años tanto en lo concerniente a los activos, patrimonio neto y pasivos exigibles.

Sin duda, el punto de inflexión, como se atisba, se da en la temporada 2013/14, una vez asentado el PSG en su papel de líder del fútbol galo, y en 2015/16 el peso de las nuevas inversiones acometidas por el Olympique Lyonnais, con su estadio, así como por el PSG, incorporando a jugadores, se refleja en la estructura patrimonial de la Ligue 1.

Sí que en este punto y a propósito de la trasformación que se está dando en el sorprendente fútbol francés de la mano del Paris Saint-Germain, especialmente en este mes de agosto de 2017, cuando escribimos estas líneas, que parece haber entrado en una dimensión sideral, es preciso, atendiendo a los pomposos fichajes que el PSG está llevando a cabo, deslizar unas breves reflexiones sobre lo que cabe considerar como entramados contables en versión futbolística.

Al margen de otras consideraciones, entre ellas la vulnerabilidad de la que hoy adolecen los grandes e históricos clubes de fútbol ante la agresiva llegada a las ligas europeas de los petrodólares procedentes de exóticos y alejados confines, el fichaje, o el pago de la millonaria cláusula de rescisión, de Neymar, por parte del Paris Saint-Germain conlleva unas consecuencias inflacionarias muy peligrosas para la salud económica de los clubes de fútbol, tanto para aquellos que se engloban en la llamada *jet set* europea, que son los Top – 20, así como de retruque para la clase media y también para la clase baja.

Tras el fichaje de Neymar por 222 millones de euros, el caché de muchos futbolistas se ha disparado espectacularmente. Hablar de 150 millones de euros o tal vez de 180 millones por un chaval de apenas 20 años y cuyo futuro está por ver, aunque se trate de una promesa descollante, es hacerlo de una burbuja que si el año pasado, 2015/16, debido a la fortaleza económica de la Premier League ya se había empezado a originar, en el arranque de la temporada 2017/18 se exagera peligrosamente.

No solo es la adquisición de los derechos federativos de Neymar por esa suma astronómica lo que agita la hinchazón de los precios futbolísticos de los cracks – y cuidado porque de **crack** a **crac** solo hay una consonante que distinga ambas palabras -, también el pseudofichaje de Kylian Mbappé, hasta ahora enrolado en las filas del Mónaco por parte, cómo no, del Paris Saint-Germain, agiganta las pompas de jabón futbolístico que tienen otros nombres de jugadores que han acaparado las portadas de la prensa deportiva durante el verano de 2017. A fin de sortear el cumplimiento de las reglas del *fair play* financiero, la adquisición por el club parisino del joven astro francés se instrumenta a través de un contrato de cesión con opción de compra por los citados 180 millones de euros.

Si el PSG incorpora a Mbappé mediante esa fórmula, se regatean los dictados del juego limpio financiero de la UEFA. Esta temporada 2017/18 se paga un canon por la cesión de “x” miles o millones de euros, tal cantidad se contabiliza como un gasto puro y duro en la cuenta de pérdidas y ganancias del PSG, cuyo saldo final se verá más o menos afectado, y con el

compromiso, suponemos que ineludible, de ejercer la opción de compra una vez concluya la actual temporada y satisfacer el resto pendiente de los 180 millones de euros al Mónaco, el PSC activa, ya a partir de 1 de julio de 2018, por tanto, ya en la temporada 2018/19, la inversión efectuada en Kylian Mbappé.

Nada pues que refutar, al menos en teoría y hasta aquí. La UEFA, en principio, se muestra satisfecha porque en las ligas europeas y, en especial, en la últimamente movida liga francesa, se cumple con el espíritu del *fair play* financiero y así la organización europea no tiene que intervenir por la vía reglamentaria para hacer cumplir la ley de la UEFA. Sin embargo, en el instante de revisar estas líneas se publica que la propia UEFA investigará las condiciones contractuales de la cesión por parte del Mónaco al PSG de Mbappé. Veremos…

¿Es realmente así ese montaje contable, y aceptable en todos sus términos o estamos ante una acicalada muestra de la mejor creatividad contable gracias a la cual un club se torea a la mismísima UEFA? En realidad, ¿no será que el PSG invierte en esta temporada 2017/18 la friolera, por lo menos hasta el momento, de 402 millones de euros – 222 de Neymar y 180 millones de Mbappé – en futbolistas?

Contablemente, a tenor de los principios y criterios que definen el marco conceptual de la contabilidad en Europa, se da una regla primordial y que se antepone por encima de cualesquiera ficciones que puedan diseñarse: la prioridad del fondo económico, o de la sustancia económica, por encima de la forma jurídica.

El objetivo de las cuentas anuales que, en síntesis, se plasman en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias junto con la memoria – en según qué casos además hay que formular el estado de cambios en el patrimonio neto así como el estado de flujos de efectivo -, es que esos documentos se redacten con claridad y muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa de conformidad con las disposiciones legales vigentes en cada Estado miembro de la Unión Europea y que responden a un patrón común.

Para ello, a la hora de contabilizar las operaciones que se dan en el quehacer de la actividad económica de una empresa – un club de fútbol no es ni más ni menos que una auténtica empresa – debe atenderse a la realidad económica de tales operaciones y no solo a su forma jurídica.

Pues bien, el futbolista Mbappé es objeto de una cesión por parte del AS Monaco al PSG pero existe un compromiso firme por parte de éste, según se desprende de las informaciones periodísticas, de ejercer a la finalización de tal cesión la opción de compra. No se está pues ante una mera cesión o simple arrendamiento sobre los derechos de un futbolista, sino ante una compra en firme que podríamos equiparar perfectamente a un contrato de arrendamiento financiero. En tal caso, en consonancia con la normativa contable europea, el PSG está adquiriendo los derechos federativos y económicos sobre Kylian Mbappé, y los mismos tienen que figurar activados por el club de París del mismo modo que el montante total a pagar por esos derechos tiene que reflejarse en el pasivo exigible del PSG, ya sea como deuda a corto plazo – a satisfacer a menos de un año - o deuda a largo plazo – a pagar a más de un año -o, dependiendo de los vencimientos de los compromisos de pago asumidos, una parte como deuda a corto plazo – a menos de un año – y la otra a largo plazo – a más de un año -.

El patrimonio de una empresa está formado por el activo, el pasivo y el patrimonio neto. Repasemos sucintamente la idea sobre las dos primeras masas patrimoniales.

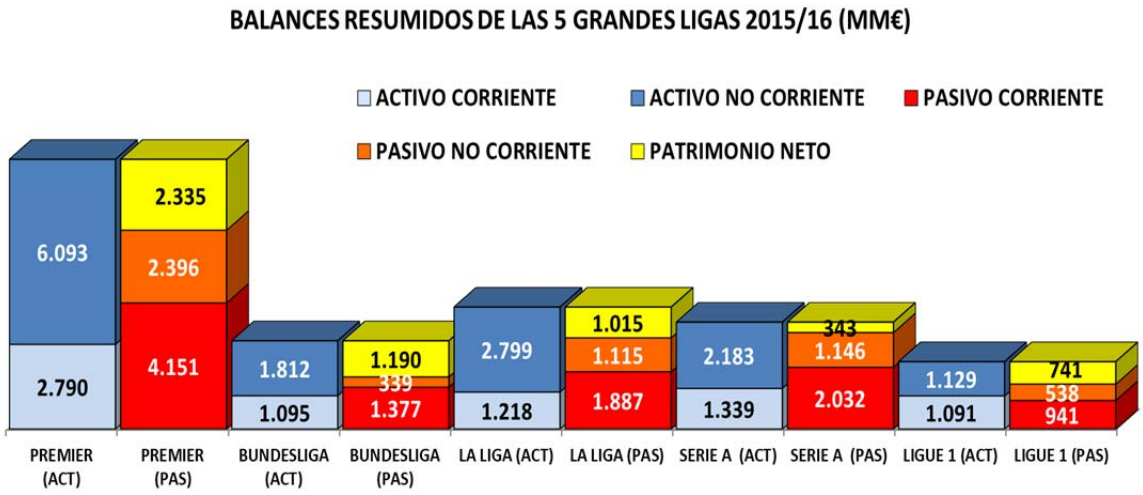
El activo recoge los bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios o rendimientos económicos en el futuro. El hecho de que el PSG cuente con los servicios de Mbappé de manera irrenunciable y con compromiso en firme y que sea el propio PSG quien se beneficie, o se perjudique, de todos los efectos económicos derivados de la incorporación del jugador a la plantilla, implica tener que activar los derechos del futbolista francés y pasivizar el montante total de la deuda asumida con el AS Monaco.

Por añadidura, los mandatos contables imponen que deban reconocerse en el balance los activos cuando sea probable la obtención a partir de los mismos de beneficios o rendimientos económicos para la empresa en el futuro y siempre que se puedan valorar con fiabilidad. Dicho en palabras llanas: si Mbappé marca goles y/o desempeña una producción futbolística que va catapultando al PSG hacia posiciones destacadas en el plano deportivo que además se traducen en ingresos para el club, el chaval tiene que ser activado por parte del PSG.

A su vez, como pasivos en el balance de una empresa, o club de fútbol, tienen que incluirse las obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extinción la empresa, el club, espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro; incluidas las provisiones. La deuda comprometida por el PSG ante el AS Monaco es indudablemente una obligación que debe figurar en el pasivo del club parisino.

Particularmente, dudamos de la efectividad de la normativa relativa al *fair play* financiero por parte de la UEFA. La realidad que estamos viendo ensombrece por completo el espíritu con el que ese *fair play* financiero nació. Se pretendía, cuando se gestó, que la pureza económica y financiera se impusiera en el contexto del fútbol europeo; obstaculizar la entrada de grandes magnates que distorsionaran la nobleza de la competición futbolística; que cada club, en función de sus posibilidades, gastara de acuerdo con lo que ingresara en busca siempre de unas reglas de equilibrio económico; que cada club invirtiera en futbolistas y en otros activos de forma adecuada y proporcionada a sus recursos financieros, evitando cambalaches y montajes extraños… En definitiva, que se diera una pureza económica y una integridad financiera sobre los terrenos de juego de Europa… Uno, que tuvo la oportunidad de participar en aquella germinación del *fair play* financiero de la UEFA, ve que aquel espíritu se ha evaporado y que el fútbol europeo se rinde al poderoso caballero que es don dinero procedente de lejanos lugares… Alea iacta est

5 Grandes Ligas: Balances resumidos agregados al cierre de la temporada 2015/16



Los balances resumidos, donde se incluyen las masas patrimoniales, de cada una de las 5 Grandes Ligas ponen de manifiesto la concreta dimensión de cada una de ellas. En el balance resumido, el activo se presenta a través de sus dos grandes masas patrimoniales: activo fijo o no corriente, para entendernos, los inmovilizados de los clubes, mientras el pasivo se desglosa en sus tres componentes: patrimonio neto o recursos propios, esto es, el pasivo no exigible que corresponde a los propietarios de las entidades, donde el capital social - o fondo social tratándose de entidades sin ánimo de lucro - junto con las reservas o ganancias retenidas y los resultados del ejercicio, son las principales rúbricas; la deuda a largo plazo, que corresponde a las obligaciones de pago con vencimiento a más de un año desde la fecha de formulación del balance y, por último, la deuda a corto plazo, que recoge los compromisos por desembolsos a efectuar a un plazo máximo de un año desde la mencionada fecha.

En la Premier League, las inversiones en inmovilizado intangible deportivo, fundamentalmente en derechos sobre futbolistas, y en inmovilizados materiales netos, copan los activos fijos. El poderío económico de la Premier, por ende, cristaliza en flamantes adquisiciones de jugadores, en sus emblemáticos estadios y en sus modélicas ciudades e instalaciones deportivas, extremo éste último que es determinante en la longevidad deportiva de los futbolistas enrolados en el fútbol inglés. En lo tocante al pasivo, éste está dominado por las deudas a corto plazo, dándose un incómodo fondo de maniobra que se supera gracias a la agilidad en el cobro de sus ingresos y al empuje de los mismos.

En la Bundesliga prevalecen las inversiones en activos fijos y las deudas a corto plazo, aun siendo superiores a los activos corrientes, no aparentan ser tan incómodas como en otras ligas. Cifras, como decíamos, más austeras y hasta cierto punto unos activos a corto plazo que no están extremadamente muy por debajo de las deudas a corto plazo. Esa austeridad del fútbol germano se constata, en línea con lo anteriormente apuntado, en el volumen de sus activos fijos que incluyen, en su caso, estadios e instalaciones deportivas y, en especial, derechos sobre adquisiciones de jugadores. Pese a que alguno de los clubes de la Liga alemana, como el Bayern de Munich, hace gala de un potente músculo económico y financiero, erigiéndose en comprador por antonomasia de futbolistas a precios a veces un tanto elevados, por regla general, el fútbol teutón se muestra comedido en su configuración patrimonial.

Obsérvese, comparando los activos de la Premier League con los de la Bundesliga, la acusada diferencia de tamaño patrimonial y, en concreto, de los activos fijos o no corrientes: más de 6.000 millones de euros en el fútbol inglés versus poco más de 1.800 millones en el fútbol alemán. Sin embargo, teniendo en cuenta el peso de los fichajes en esos importes, los clubes ingleses no dominan en la máxima competición europea, en la Champions, en estas últimas temporadas cuando sus inversiones se prodigan y, en cambio, los alemanes sí van cumpliendo con su papel de candidatos[7].

Nuestra Liga sigue adoleciendo, a pesar de la recuperación detectada en su vertiente financiera, de excesiva deuda a corto plazo frente al volumen de sus activos circulantes. Éste ha sido y es un grave problema que derivó tiempo atrás, hasta no hace mucho, en un alud de insolvencias presentadas ante los juzgados por varios clubes de la Primera y Segunda División. Los abultados endeudamientos a corto plazo constituyen el desencadenante de esos estados críticos sufridos por determinados clubes junto con su exigua capitalización, causando tantos desastres económico-futbolísticos. Si a ello se une las inversiones en inmovilizados materiales y en jugadores, a veces un tanto exageradas y como vulgarmente se dice por encima de las posibilidades reales de clubes de nuestra clase media, las finanzas futbolísticas revisten tintes trágicos.

Por suerte, insistimos, el fútbol español ha logrado enderezar su torcido rumbo de antaño y prueba de ello es la suma de sus recursos propios al finalizar la temporada 2015/16 junto con el manejo de deuda a largo plazo.

El fútbol italiano ofrece sus reiterativos desequilibrios en el corto plazo con una deuda de 2.032 millones de euros y unos activos circulantes de 1.339 millones. Sus principales inversiones están más concentradas en derechos sobre futbolistas e instalaciones deportivas donde apenas se invierte en estadios, salvo la Juventus, con una cuantía que excede, por ejemplo, a la de la Bundesliga. Eso quiere decir que los fichajes de futbolistas en Italia son de fuste.

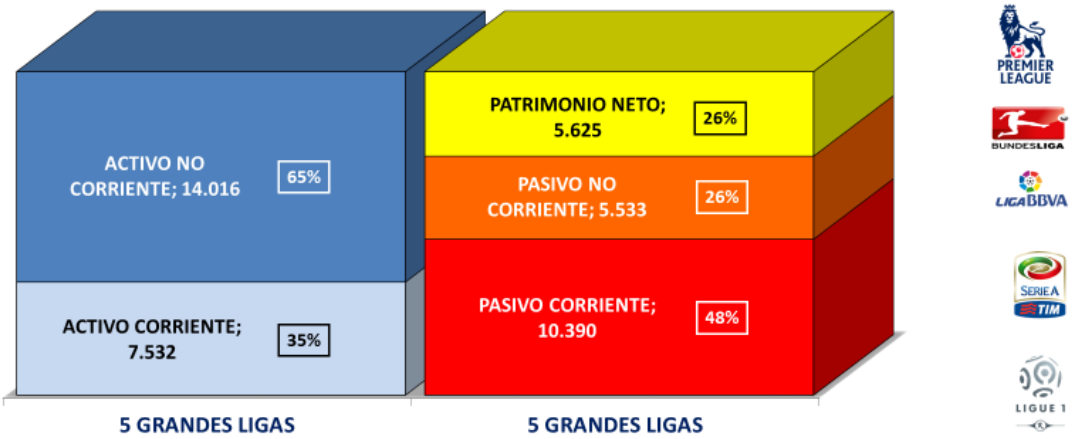
El terrible hándicap que muestra el conjunto de clubes de la Serie A, como antes se apuntaba, es el escaso volumen de recursos propios con apenas 343 millones de euros. Este detalle se traduce, como se ha visto, en un endeudamiento muy peligroso. De hecho, tal cual señalábamos, las adquisiciones de clubes italianos por parte de inversores venidos de lejanos confines denotan en suma ese cansancio o agotamiento financiero, al que nos referíamos, que pesa sobre quienes han sido sus propietarios durante décadas.

El fútbol francés presenta un balance resumido algo equilibrado con una deuda a corto plazo cuyo saldo de 941 millones de euros se sitúa por debajo del activo circulante (1.091 millones), una buena aportación de deuda a largo plazo y un patrimonio neto qué sin ser la alegría de la huerta, más o menos da la talla. Al menos, la Ligue 1 es la única de las 5 Grandes Ligas que presenta un fondo de maniobra positivo.

En síntesis, el balance resumido agregado de todos los clubes que integran las 5 Grandes Ligas europeas, que son 98, en la temporada 2015/16 representado gráficamente es éste:

[7] El último título de Champions conseguido por un club inglés fue en la temporada 2011/12 cuando el Chelsea se impuso en el mismo Munich, a domicilio, al Bayern en la tanda de penaltis tras finalizar el encuentro con empate a un gol. En la temporada siguiente, el Bayern de Munich doblegaría en el Estadio de Wembley al Borussia de Dortmund por 2 goles a 1, siendo la postrera ocasión en que un club germano se alza con la *Orejona*. Desde entonces, Real Madrid, en tres ocasiones y FC Barcelona, en una, han inscrito su nombre como campeones de la UEFA Champions League.

BALANCE RESUMIDO TOTAL DE LAS 5 GRANDES LIGAS TEMPORADA 2015/16 (MM€)

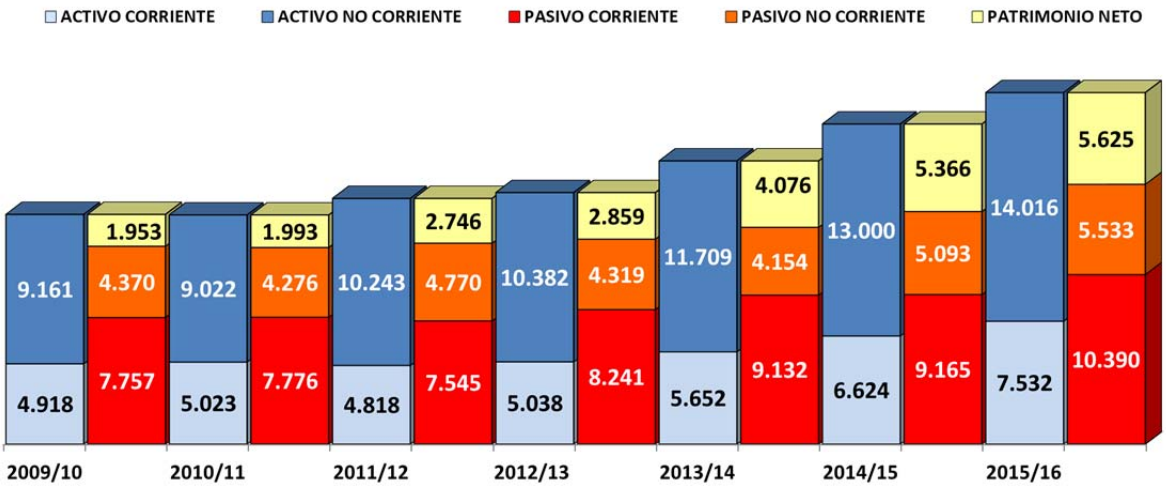


En definitiva, predominio a nivel de inversiones del activo no corriente que sobrepasa los 14.000 millones de euros, con un peso del 65% sobre el total, y un activo corriente que con algo más de 7.500 millones supone el 35% de los activos totales.

La financiación del gran fútbol europeo se cimienta esencialmente sobre la incómoda base del pasivo corriente – deudas con vencimiento a lo sumo a un año desde la fecha de cierre del balance -, que se eleva alrededor de los 10.400 millones de euros, equivalentes al 48% de los recursos financieros, y, a continuación, prácticamente empatados en cuanto a su contribución porcentual, con el 26% en ambos casos, la financiación propia, con patrimonio neto superior a los 5.600 millones de euros, y la deuda a largo plazo o pasivo no corriente por encima de los 5.500 millones.

¿Cuál ha sido la evolución a lo largo del último septenio de los balances resumidos agregados del conjunto de clubes integrantes de las 5 Grandes Ligas europeas?

BALANCES RESUMIDOS AGREGADOS DEL CONJUNTO DE CLUBES INTEGRANTES DE LAS 5 GRANDES LIGAS EUROPEAS. TEMPORADAS 2009/10 – 2015/16 (MM €)



El crecimiento del fútbol europeo durante las últimas siete temporadas ha sido bastante vigoroso, con mayor entonación a partir de 2013/14. El protagonismo en todo momento ha corrido a cargo del activo fijo. La deuda a corto plazo se erige en la gran baza de la financiación de los clubes de fútbol de las mejores Ligas mientras que los recursos propios se tonifican aun cuando su papel es secundario como fuente de financiación.

Veamos ahora cuáles son los balances resumidos de cada una de las Ligas estudiadas y contemplemos su evolución en el transcurso de las últimas temporadas.

Premier League

PREMIER LEAGUE: BALANCES RESUMIDOS POR CLUBES							
TEMPORADA 2015/16	ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
LEICESTER CITY FC	125,1	102,1	227,2	83,6	11,7	131,8	227,2
ARSENAL FC	765,8	407,6	1.173,3	438,7	413,8	320,8	1.173,3
TOTTENHAM HOTSPUR FC	516,7	319,4	836,2	275,5	294,6	266,1	836,2
MANCHESTER CITY FC	892,1	363,5	1.255,6	905,4	135,4	214,8	1.255,6
MANCHESTER UNITED FC	1.451,1	490,3	1.941,3	612,8	788,7	539,8	1.941,3
SOUTHAMPTON FC	117,8	116,3	234,2	42,3	53,7	138,2	234,2
WEST HAM UNITED FC	147,0	64,3	211,3	-149,1	40,4	320,0	211,3
LIVERPOOL FC	446,5	146,9	593,4	79,5	136,5	377,5	593,4
STOKE CITY FC	62,9	62,3	125,2	-29,9	0,2	154,9	125,2
CHELSEA FC	578,6	209,8	788,4	381,8	69,0	337,5	788,4
EVERTON FC	103,9	28,7	132,6	-58,0	39,3	151,3	132,6
SWANSEA CITY AFC	71,6	52,0	123,6	9,0	11,7	102,9	123,6
WATFORD FC	111,3	27,7	139,1	-7,1	24,1	122,0	139,1
WEST BROMWICH A. FC	65,3	45,1	110,4	18,6	8,1	83,8	110,4
CRYSTAL PALACE FC	67,7	32,5	100,2	15,7	9,2	75,2	100,2
AFC BOURNEMOUTH	107,1	64,6	171,7	-55,7	22,1	205,3	171,7
SUNDERLAND AFC (2014/15)	125,4	30,7	156,1	-102,9	135,3	123,6	156,1
NEWCASTLE UNITED FC	242,4	65,7	308,1	27,9	191,3	88,8	308,1
NORWICH CITY FC	83,0	42,0	125,1	34,6	11,1	79,3	125,1
ASTON VILLA FC	12,1	118,1	130,2	-187,4	0,0	317,6	130,2
TOTAL	6.093,4	2.789,6	8.883,0	2.335,2	2.396,4	4.151,5	8.883,0

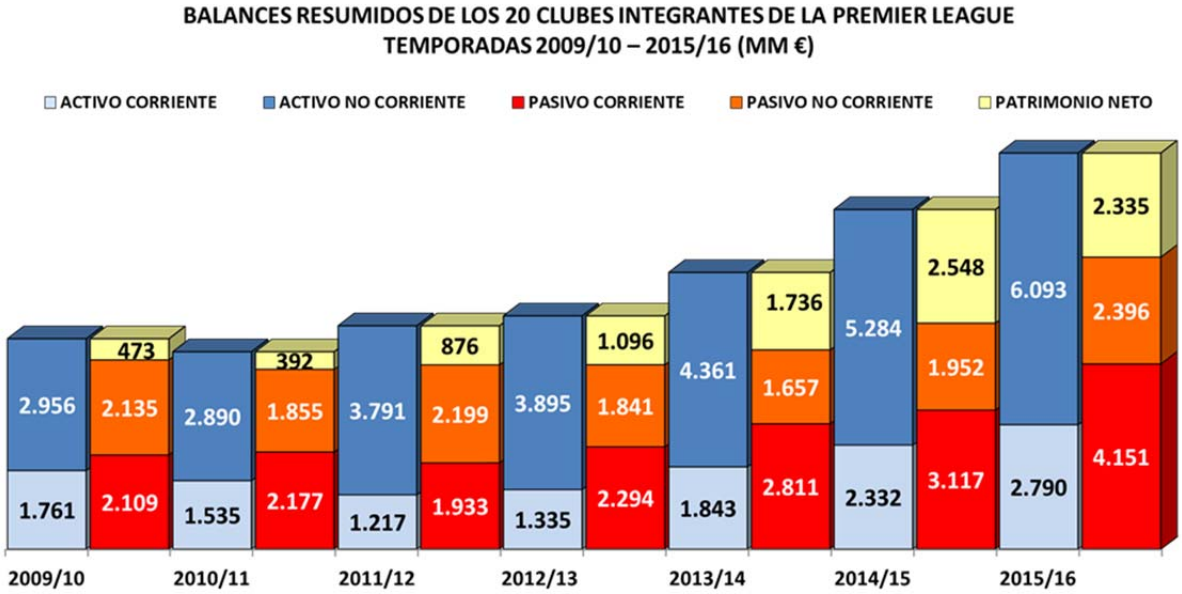
Al margen de los comentarios hechos a la vista de los balances sintéticos de los clubes de la Premier, conviene poner el acento en este momento en la adecuada estructura financiera se advierte en Arsenal, Tottenham y Manchester City. Estos son los tres únicos clubes ingleses en los que sus activos corrientes son superiores a sus deudas a corto plazo gozando, en consecuencia, de fondo de maniobra positivo y de una posición financiera equilibrada[8].

En los demás clubes ingleses y de forma más o menos pronunciada, se suele dar un desfase en el circulante susceptible de generar tensiones financieras en el corto plazo. Los pasivos circulantes se imponen a los activos corrientes, propiciando atisbos de inestabilidad.

La evolución de los balances resumidos del conjunto de clubes de la Premier entre 2009/10 y 2015/16 confirma varios extremos. En primer lugar, la indubitable relevancia del activo no corriente que temporada tras temporada ensancha su parcela dentro del balance; ergo, la Premier va incorporando a estrellas futbolísticas a la par que destina sus buenos recursos en instalaciones deportivas y estadios. En segundo lugar conviene puntualizar en línea con lo ya

[8] Una tarea muy gratificante para quien se sienta atraído por las finanzas futbolísticas, consiste en la lectura de los estados financieros del Arsenal, en su versión consolidada que son un auténtico lujo de información contable y, al mismo tiempo, de sugestiva presentación gráfica y visual.

expuesto, la tendencia a reforzar el patrimonio neto a pesar de la contracción de la temporada 2015/16 en comparación con 2014/15, que, con independencia de operaciones societarias, trasluce la recuperación de la situación financiera de sus clubes. En tercer lugar, resaltemos la moderada influencia de las deudas a largo plazo que entre 2009/10 y 2015/16, creciendo relativamente poco. Y, en cuarto lugar, alertemos de la prominente deuda a corto plazo asentada como el eje nuclear de la financiación de los clubes que disputan la Premier League.

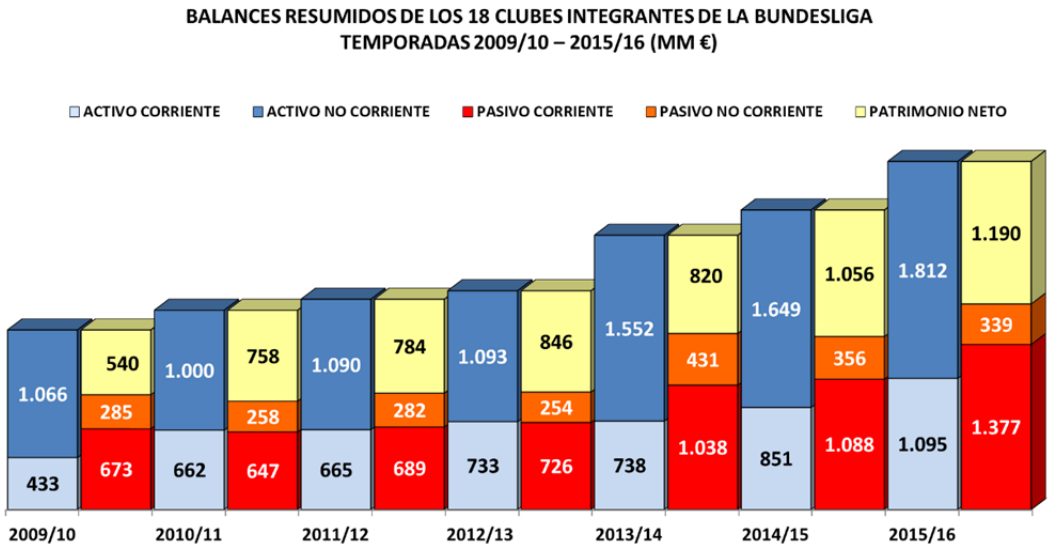


Bundesliga

Sin poder entrar en el detalle de cada uno de los clubes alemanes por las razones ya mencionadas, a nivel global el fútbol alemán ha ido exhibiendo un relativo equilibrio en el corto plazo hasta la temporada 2012/13. En la temporada 2013/14, como consecuencia de la formulación de los estados financieros consolidados en aquellos clubes que estuvieran obligados a tal elaboración, el dibujo financiero de la Bundesliga empeora con las deudas a corto plazo superando al activo circulante, aunque, en honor a la verdad, los fondos de maniobra negativos que se dan no son tan peliagudos como en otras Ligas.

La inversión neta en jugadores de la Bundesliga al finalizar la temporada 2015/16 asciende a 696 millones de euros, sus activos fijos materiales – donde destacan los estadios e instalaciones deportivas – suman casi 1.012 millones de euros netos, las cuentas a cobrar y stock rondan los 610 millones y la tesorería supera los 398 millones de euros.

Muy poco juego brinda a nivel financiero la deuda a largo plazo, más bien escasa, y más o menos admisible, según lo dicho, es la contribución del patrimonio neto o financiación propia en los balances de la Bundesliga que repunta del 36% en 2009/10 al 41% en 2015/16.



La Liga

LIGA BBVA: BALANCES RESUMIDOS POR CLUBES							
TEMPORADA 2015/16	ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
FC BARCELONA	412,6	133,9	546,5	97,3	41,6	407,6	546,5
REAL MADRID CF	705,3	339,9	1.045,1	442,2	177,4	425,5	1.045,1
ATLÉTICO DE MADRID	369,0	248,4	617,4	26,0	179,6	411,7	617,4
VILLARREAL CF	84,4	81,9	166,3	84,0	24,2	58,1	166,3
ATHLETIC CLUB	88,6	91,3	179,9	111,9	6,6	61,4	179,9
RC CELTA DE VIGO	57,5	20,8	78,3	36,0	22,4	19,9	78,3
SEVILLA FC	86,6	67,3	153,9	53,5	23,5	77,0	153,9
MÁLAGA CF	51,8	22,5	74,3	18,7	14,3	41,4	74,3
REAL SOCIEDAD	73,3	32,6	105,9	51,9	20,0	34,0	105,9
REAL BETIS	40,9	12,3	53,2	6,8	13,9	32,4	53,2
UD LAS PALMAS	41,6	5,6	47,2	11,0	21,2	15,0	47,2
VALENCIA CF	456,3	30,8	487,1	110,5	288,6	88,1	487,1
RCD ESPANYOL	140,6	33,2	173,8	30,5	62,9	80,4	173,8
SD EIBAR	9,6	13,5	23,0	14,4	0,2	8,4	23,0
RCD LA CORUÑA	18,6	12,8	31,5	-83,5	94,5	20,4	31,5
GRANADA CF	35,2	28,6	63,8	7,4	28,1	28,3	63,8
SPORTING DE GIJÓN	10,7	5,7	16,4	-14,4	8,1	22,7	16,4
RAYO VALLECANO	38,1	18,2	56,3	6,5	44,5	5,2	56,3
GETAFE CF	14,0	12,2	26,2	-18,1	9,4	34,8	26,2
LEVANTE UD	64,8	6,2	71,0	22,3	33,8	14,9	71,0
TOTAL	2.799,4	1.217,7	4.017,0	1.014,8	1.114,9	1.887,3	4.017,0

En esa edición de nuestra Liga, unos pocos clubes exhibían una situación financiera más o menos buena teóricamente, al exceder sus activos corrientes a las deudas a corto plazo. Curiosamente, no son ésos los grandes clubes de nuestro concierto futbolístico sino otros, cuyo abolengo y prestigio son resaltables, aunque no copen tantos focos de atención.

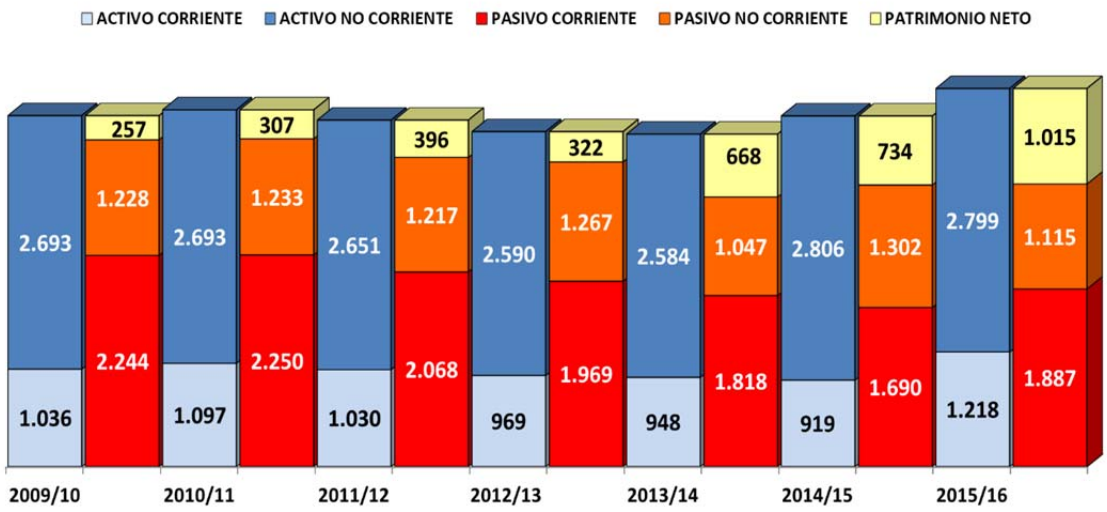
Así, el Villarreal presenta una suficiente posición de equilibrio financiero a corto plazo, mereciendo un comentario especial por varios motivos. Ante todo, es de recibo incidir en su excelente trayectoria deportiva que a menudo no se tiene presente a pesar de haber escrito páginas maravillosas tanto en el fútbol español como en el europeo, alcanzando las semifinales de la Liga de Campeones, de la Copa de la UEFA y de la Europa League, clasificándose prácticamente cada año para disputar competiciones europeas, sabiendo formar un equipo de

alto nivel competitivo con jugadores muy interesantes y cumpliendo, temporada tras temporada, con su responsabilidad futbolística.

Si en su momento, el Villarreal era un club muy poco capitalizado y que se financiaba en gran parte a través de deudas con sus accionistas y empresas vinculadas, el vuelco que ha sabido dar a su balance es digno de mención. No solo se ha capitalizado con soltura – el inesperado y rocambolesco descenso a Segunda División al darse una fatídica carambola de combinaciones en los resultados de las postreras jornadas de la Liga 2011/12, fue un momento duro para su accionariado y sus seguidores -, gracias a su propietario, Fernando Roig, sino que ha equilibrado su balance con exquisito arte financiero.

Otro club ejemplar es el Athletic Club de Bilbao, con un magnífico patrimonio neto y una deuda a corto plazo sosegada que se cubre con creces mediante su activo circulante. Por su parte, el Celta de Vigo, dejando atrás las vicisitudes propias de la insolvencia que le empujó a dolorosos trances, templa sus números y se refuerza deportivamente – semifinalista, por ejemplo, en la Europa League de 2016/17 cediendo ante el Manchester United -, como igualmente lo hace el Granada por los pelos, igualmente tras vivir un proceso concursal, y con reconocimiento especial hay que distinguir al Eibar que, modesto entre los modestos que es sinónimo de su grandeza futbolística y con guarismos humildes que ofrece una edificante lección de solvencia tanto en términos globales como a corto plazo. Finalmente, el Rayo Vallecano, aunque por circunstancias forzadas debido a su situación concursal, refleja como consecuencia de las quitas un buen balance al cierre de la temporada 2015/16 que sin embargo no le impediría descender.

BALANCES RESUMIDOS DE LOS 20 CLUBES INTEGRANTES DE LA LIGA
TEMPORADAS 2009/10 – 2015/16 (MM €)



Considerando la evolución de los balances resumidos agregados del conjunto de clubes integrantes de nuestra Liga, se concluye su calidad progresa durante esas siete temporadas y especialmente en lo atinente a su posición financiera a corto plazo aun cuando no es óptima. Por lo menos, el fondo de maniobra negativo, superior a los 1.200 millones de euros en 2009/10, se ha contraído a 669 millones y además se observa, como se indicaba, un robustecimiento del patrimonio neto.

En términos porcentuales, el balance resumido agregado de nuestra Liga se ha saneado. Por lo pronto, como antes se señalaba, el peso del patrimonio neto pasa de un timorato 7% en 2009/10 al actual 25%. Por lo que respecta a la deuda a corto plazo, ésta ha descendido del 60% del total del pasivo en 2009/10 al vigente 47%, en tanto que la deuda a largo plazo se ha contraído del 33% de 2009/10 al 28% de 2015/16.

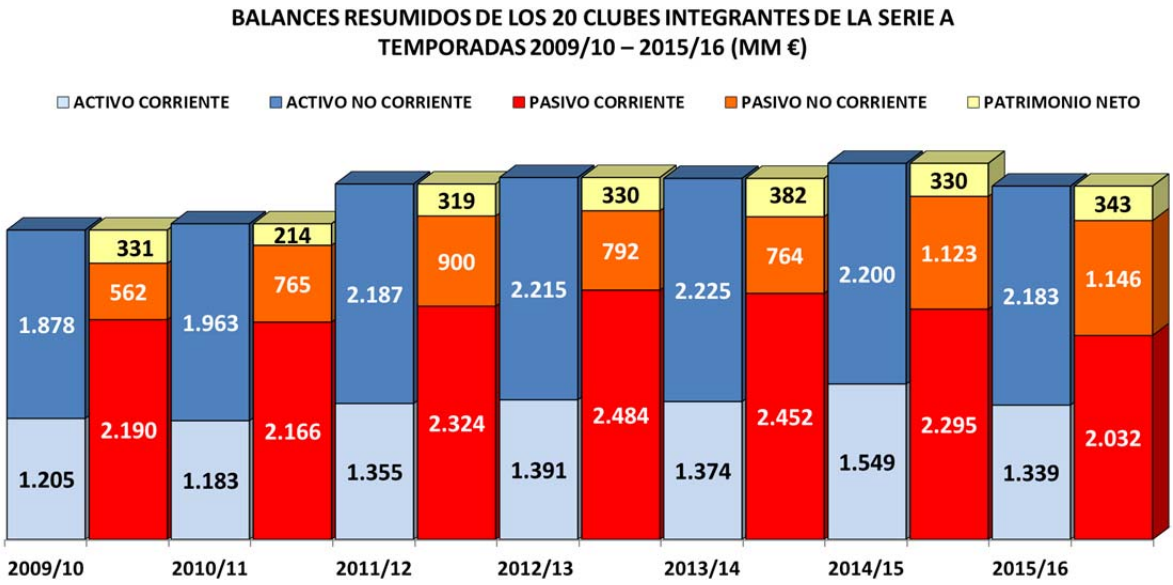
Y en lo concerniente al activo fijo, aunque tímidamente, se ha redimensionado algo al contraerse del 72% que representaba sobre el montante total invertido por la Primera División del fútbol español en 2009/10, al 70% de 2015/16, atisbándose atisban visos más atinados y ampliando tenuemente el activo circulante su peso, en ese septenio, del 28% al 30%.

Serie A

Si los balances del fútbol italiano en su conjunto son un tanto espinosos, la situación de sus clubes al cierre de la temporada 2015/16 desde el punto de vista financiero es engorrosa. Solo Nápoles, Torino y Palermo aparecen con fondo de maniobra positivo – en el caso del Torino muy ceñido – y los restantes clubes se hallan en situación de desequilibrio financiero a corto plazo, amén, como se decía previamente, de una delicada perspectiva en cuanto a su grado de capitalización.

SERIE A: BALANCES RESUMIDOS POR CLUBES							
TEMPORADA 2015/16	ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
JUVENTUS FC	450,4	127,2	577,6	53,4	257,1	267,1	577,6
SSC NAPOLI	59,8	124,1	183,9	56,0	42,9	85,0	183,9
AS ROMA	232,0	112,1	344,0	-117,0	226,2	234,8	344,0
FC INTERNAZIONALE	311,4	111,8	423,3	132,7	122,2	168,3	423,3
ACF FIORENTINA	92,4	71,1	163,5	68,9	22,3	72,4	163,5
US SASSUOLO C. (2015)	53,1	69,2	122,3	7,2	27,7	87,3	122,3
AC MILAN (2015)	229,0	141,2	370,2	-33,4	92,5	311,1	370,2
SS LAZIO	217,7	19,6	237,3	79,5	65,8	91,9	237,3
AC CHIEVOVERONA	63,5	32,1	95,6	4,1	29,9	61,5	95,6
EMPOLI FC	17,7	22,7	40,3	2,3	14,4	23,6	40,3
GENOA CFC (2015)	68,1	115,7	183,8	-8,8	52,3	140,3	183,8
TORINO FC (2015)	41,4	47,8	89,2	21,9	21,1	46,2	89,2
ATALANTA BC (2015)	57,9	31,0	88,9	7,7	25,2	55,9	88,9
BOLOGNA FC 1909	51,7	13,0	64,7	4,9	17,1	42,6	64,7
UC SAMPDORIA (2015)	54,3	67,5	121,8	20,4	22,2	79,1	121,8
US CITTA DI PALERMO	37,8	89,0	126,7	11,7	40,6	74,5	126,7
UDINESE CALCIO	104,9	85,8	190,7	19,5	56,7	114,6	190,7
CARPI FC 1909	7,6	7,4	15,0	0,6	0,5	14,0	15,0
FROSINONE CALCIO	7,8	10,2	18,0	0,2	1,9	15,8	18,0
HELLAS VERONA FC	24,4	40,3	64,7	11,5	7,1	46,1	64,7
TOTAL	2.182,9	1.338,5	3.521,4	343,5	1.145,6	2.032,3	3.521,4

Prácticamente, las cosas, financieramente hablando, no han variado mucho en las finanzas de la Serie A desde la temporada 2009/10 hasta hoy. La deuda a corto plazo sigue dominando las fuentes de financiación del fútbol transalpino en el transcurso de todas estas temporadas, con un fondo de maniobra negativo en demasía, su nivel de recursos propios es muy bajo y, al menos, se ha ido utilizando la deuda a largo plazo para no cargar más la financiación corriente. La disyuntiva del Calcio, sobre la que venimos hablando, se hace cada vez más abrupta.



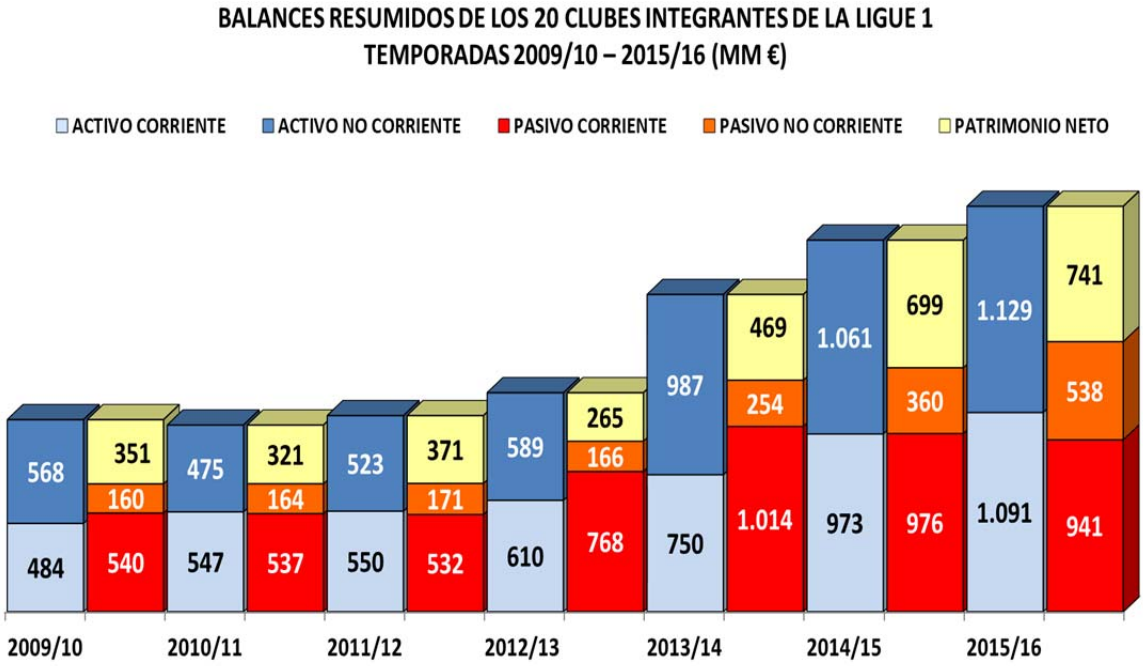
Ligue 1

A diferencia de las otras Ligas, la Ligue 1 ofrece por parte de la mayoría de sus clubes unos guarismos muy equilibrados desde el ángulo de la solvencia a corto plazo, con muy pocos clubes reflejando fondo de maniobra negativo. De esta guisa, la Ligue 1 se caracteriza por ser, como se deslizaba previamente, la única gran Liga europea que ostenta una pulcra armonía en el corto plazo.

Es cierto que el volumen monetario del fútbol galo está a bastante distancia de las otras cuatro grandes Ligas europeas, pero ello no obsta para que se deje constancia de sus niveladas cuentas. Dos grandes clubes, PSG y Olympique Lyonnais, se hallan muy por delante en lo referente a volumen patrimonial del resto de entidades, pero éstas, con números más terrenales, manejan con acierto sus finanzas.

LIGUE 1: BALANCES RESUMIDOS POR CLUBES							
TEMPORADA 2015/16	ACTIVO NO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	PASIVO NO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
PARIS SAINT-GERMAIN	275,8	328,3	604,1	268,0	26,4	309,8	604,1
OLYMPIQUE LYONNAIS	472,2	132,1	604,4	145,0	331,2	128,1	604,4
AS MONACO FC	133,2	155,3	288,5	151,3	27,6	109,6	288,5
OGC NICE	9,4	36,1	45,5	17,7	0,5	27,4	45,5
LILLE OSC	48,4	70,5	118,9	11,4	56,3	51,2	118,9
AS SAINT-ETIENNE	26,5	28,8	55,3	11,5	10,2	33,5	55,3
SM CAEN	5,1	23,0	28,1	9,2	2,2	16,7	28,1
STADE RENNAIS FC	16,8	28,6	45,4	26,5	2,0	16,9	45,4
ANGERS SCO	2,8	11,2	14,0	4,7	0,0	9,3	14,0
SC BASTIA	5,4	7,7	13,1	-4,7	0,5	17,4	13,1
FC GIRONDINS DE BORDEAUX	16,6	43,6	60,2	37,6	3,3	19,2	60,2
MONTPELLIER HSC	9,2	17,3	26,5	16,2	1,9	8,4	26,5
OLYMPIQUE DE MARSEILLE	42,6	130,8	173,5	-0,9	50,9	123,5	173,5
FC NANTES	7,6	16,4	24,0	11,8	3,3	8,9	24,0
FC LORIENT	19,0	20,8	39,8	8,4	7,0	24,4	39,8
EA GUINGAMP	10,4	15,3	25,7	10,8	2,9	12,0	25,7
TOULOUSE FC	12,0	7,7	19,7	6,6	5,3	7,8	19,7
STADE DE REIMS	10,6	6,8	17,4	8,1	4,2	5,2	17,4
GFC AJACCIO	4,8	4,6	9,5	2,2	1,7	5,6	9,5
ES TROYES AC	0,4	6,0	6,4	-0,5	0,2	6,7	6,4
TOTAL	1.129,0	1.091,0	2.220,0	741,0	537,6	941,4	2.220,0

Esa tónica de buen control financiero ha predominado en el fútbol francés en todos estos años si bien, como se señalaba con anterioridad, el salto patrimonial que experimenta la Ligue 1 en la temporada 2013/14, de la mano del PSG, es elocuente.



Premier League frente a Liga Española: Balances detallados

Hemos visto, en grandes números, los balances de las 5 Grandes Ligas europeas. Los españoles miramos siempre con atención las cifras de la Premier League, ávidos, por más que nos cueste

admitirlo, de beber en las fuentes de la paradigmática competición inglesa que a buen seguro se gestiona con acertada delicadeza y con un empuje ejemplar a la hora de diseñar y negociar ingresos.

Los ingleses, aceptémoslo, están haciendo las cosas francamente bien y a pesar de que tiempo atrás la situación patrimonial y financiera del conjunto de sus clubes no era de pizarra, su marcha económica, con una impecable gestión en la negociación de los derechos televisivos de la Premier y con una efectiva gestión comercial, se ha ido corrigiendo.

¿Cuál es el balance detallado y agregado de los 20 clubes integrantes de la Premier al acabar la temporada 2015/16? Y, del mismo modo, ¿cuál es el balance de nuestra Liga?

PREMIER LEAGUE: BALANCE AGREGADO DE LOS CLUBES INTEGRANTES DE LA TEMPORADA 2015/16 (M€)

BALANCE SITUACIÓN AGREGADO 2015/16: ACTIVO	000€
ACTIVO NO CORRIENTE	6.093.403
INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO NETO	2.564.147
INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO BRUTO	4.887.880
AMORTIZACIÓN ACUM. INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO	-2.323.733
OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	580.298
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	2.654.269
INMOVILIZADO MATERIAL BRUTO	3.546.158
AMORTIZACIÓN ACUM. INMOVILIZADO MATERIAL	-891.889
INVERSIONES INMOBILIARIAS	52.095
INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	48.098
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	194.495
ACTIVO CORRIENTE	2.789.637
EXISTENCIAS	46.429
DEUDORES COMERCIALES	1.522.907
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	14.247
TESORERÍA	1.206.054
TOTAL ACTIVO	8.883.039

BALANCE SITUACIÓN AGREGADO 2015/16: PASIVO	000€
PATRIMONIO NETO	2.335.166
CAPITAL O FONDO SOCIAL	4.148.548
RESERVAS	508.874
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	-2.250.074
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-72.182
PASIVO NO CORRIENTE	2.396.407
PROVISIONES A LARGO PLAZO	99.051
DEUDAS A LARGO PLAZO	1.963.954
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	63.530
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	70.885
PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO	198.988
PASIVO CORRIENTE	4.151.467
PROVISIONES A CORTO PLAZO	6.208
DEUDAS A CORTO PLAZO	411.141
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	755.974
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CTAS. PAGAR	1.442.795
PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	1.535.349
TOTAL PASIVO	8.883.039
DEUDA TOTAL	6.547.874

LA LIGA: BALANCE AGREGADO DE LOS CLUBES INTEGRANTES DE LA TEMPORADA 2015/16 (M€)

BALANCE SITUACIÓN AGREGADO 2015/16: ACTIVO	000€
ACTIVO NO CORRIENTE	2.799.354
INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO NETO	1.218.920
INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO BRUTO	2.217.083
AMORTIZACIÓN ACUM. INMOVILIZADO INT. DEPOR.	-998.164
OTRO INMOVILIZADO INTANGIBLE NETO	19.340
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	1.156.869
INMOVILIZADO MATERIAL BRUTO	1.667.938
AMORTIZACIÓN ACUM. INMOVILIZADO MATERIAL	-511.069
INVERSIONES INMOBILIARIAS	19.321
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	48.601
INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	118.247
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	218.057
ACTIVO CORRIENTE	1.217.684
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS VENTA	155.215
EXISTENCIAS	11.256
DEUDORES COMERCIALES	542.140
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.989
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	99.886
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	13.903
TESORERÍA	393.294
TOTAL ACTIVO	4.017.038

BALANCE SITUACIÓN AGREGADO 2015/16: PASIVO	000€
PATRIMONIO NETO (1) + (2) + (3)	1.014.832
FONDOS PROPIOS (1)	910.910
CAPITAL O FONDO SOCIAL	885.773
RESERVAS	101.851
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	-229.488
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	152.775
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR (2)	-12.019
SUBVENCIONES DE CAPITAL (3)	115.940
PASIVOS NO CORRIENTES	1.114.915
PROVISIONES A LARGO PLAZO	149.882
DEUDAS A LARGO PLAZO	779.706
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	66.898
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	74.643
PERIODIFICACIONES A LARGO PLAZO	43.785
PASIVOS CORRIENTES	1.887.292
PROVISIONES A CORTO PLAZO	43.618
DEUDAS A CORTO PLAZO	539.409
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	7.487
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CTAS. PAGAR	1.119.152
PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO	177.626
TOTAL PASIVO	4.017.038
DEUDA TOTAL	3.002.207

Las cifras hablan por sí solas no ya en cuanto al volumen patrimonial de cada una de ambas Ligas sino al penetrar en el detalle de cada partida. Las inversiones en inmovilizado intangible

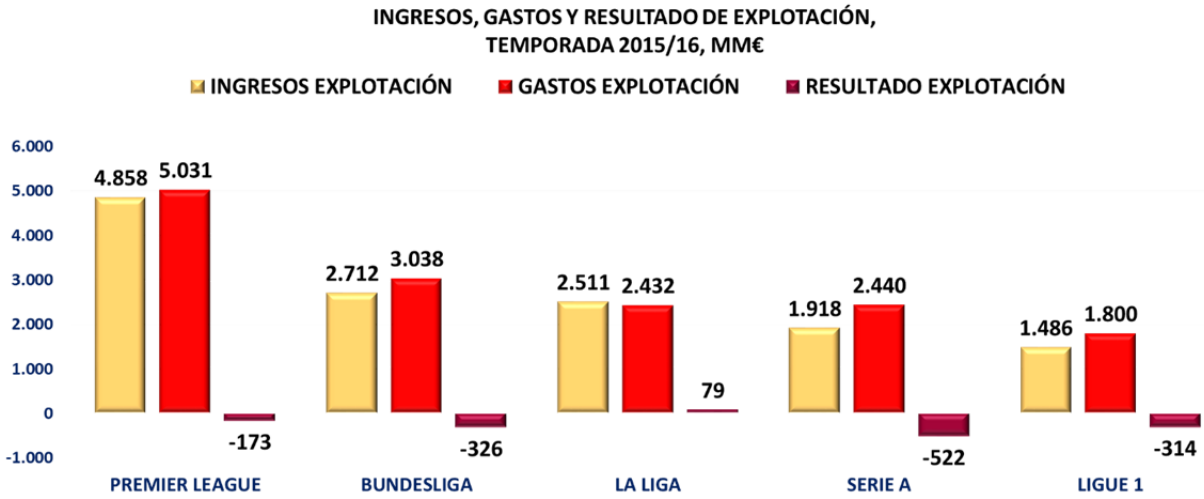
deportivo, donde los fichajes de futbolistas son de envergadura, de la Premier duplican con creces a las de nuestra Liga, tanto en valor bruto como neto.

En las inmovilizaciones materiales se repite la misma situación. En lo referente a deudores comerciales, como consecuencia de su mayor cifra de negocios, la Premier luce un saldo que casi triplica al de la Liga. Respecto a la tesorería, el conjunto de los 20 clubes integrantes de la Premier incluye disponibilidades monetarias que son tres veces las de los clubes de la Liga.

Echando una ojeada al patrimonio neto, la fortaleza del capital o fondo social de la Premier es maciza aunque severamente golpeada a consecuencia de los resultados negativos cosechados en las temporadas postreras, aunque en cualquier caso los recursos propios doblan sobradamente a los de nuestra Liga.

En el pasivo exigible, hay que subrayar el papel de las deudas con empresas del grupo, partida que los clubes de la Premier manejan frecuentemente debido a sus estructuras empresariales dentro de grupos de sociedades pertenecientes a sus propietarios.

El contexto económico de las 5 Grandes Ligas y sus clubes: Ingresos versus Gastos Explotación, Temporada 2015/16



La pujanza económica de la Premier League salta a la vista. Los ingresos de explotación de los 20 clubes integrantes de la liga inglesa se acercan a los 4.900 millones de euros[9] aunque, en el reverso de la moneda, sus gastos sobrepasan los 5.000 millones, con lo cual el déficit de explotación se sitúa en 173 millones de euros.

Un buen trecho separa a la Bundesliga del lugar preeminente que ocupa la Premier, facturando la liga alemana, con solo 18 clubes, más de 2.700 millones de euros en la temporada 2015/16. No obstante, la inconfundible rigurosidad germánica que durante muchos años ha convergido en el logro de superávit de explotación, parece que anda en retroceso. Sus gastos de explotación exceden los 3.000 millones de euros, ocasionando un quebranto de explotación conjunto de los 18 clubes de la Bundesliga de 326 millones.

[9] Tipo de cambio utilizado en el presente estudio: 1 £ = 1,3371 €.

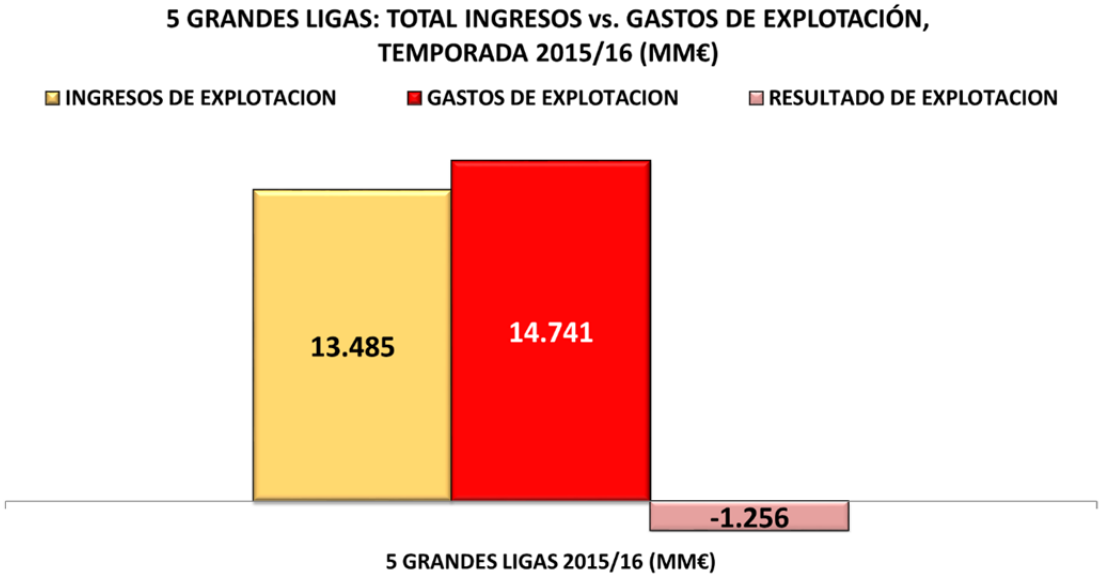
Por su parte, nuestra Liga presenta un saldo positivo en su explotación con unos ingresos de 2.511 millones de euros, muy lejos por tanto de la Premier League y por detrás de la Bundesliga, pero dejemos constancia de que la buena gestión económica en conjunto de los 20 clubes del fútbol español, con unos gastos de 2.432 millones de euros, deparan un resultado positivo de explotación concretado en 79 millones. En este punto, sí que hay que remarcar que la Liga es la única de las cinco grandes competiciones europeas que cierra su explotación en 2015/16 con signo favorable.

El fútbol italiano va perdiendo el paso económico como demuestra su facturación de 1.918 millones de euros, incapaz de absorber unos gastos de explotación cifrados en 2.440 millones de euros, lo que arroja un déficit de 522 millones.

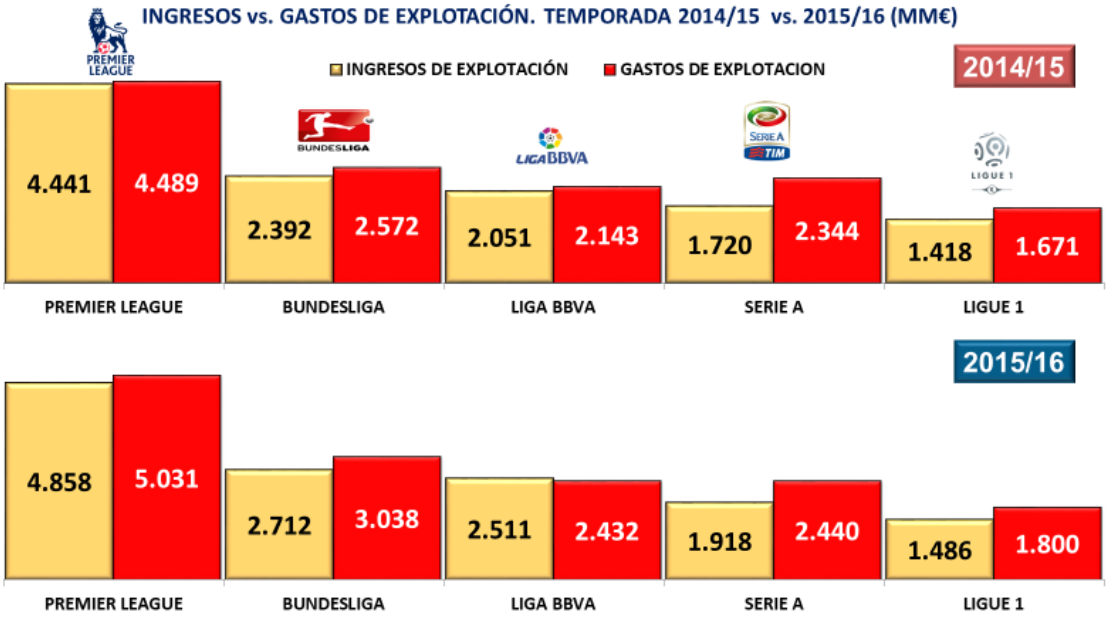
Por último, la Ligue 1, siempre manejando cifras más recatadas, no alcanza todavía los 1.500 millones de euros de ingresos. Al ascender sus gastos de explotación a 1.800 millones de euros, la pérdida de explotación conjunta de los 20 clubes de la primera división gala se concreta en 314 millones de euros.

En suma, los ingresos de explotación totales generados por los 98 clubes de las 5 grandes ligas europeas en la temporada 2015/16 se elevan a 13.485 millones de euros mientras que sus gastos de explotación son de 14.741 millones. El déficit de explotación de la temporada 2015/16 que cosechan en junto las 5 Grandes Ligas es realmente muy malo y pone de relieve que la gestión económica y ordinaria del mejor fútbol europeo, en términos globales y en lo que atañe a su negocio recurrente, dejando de lado los traspasos de futbolistas, sigue discurriendo por unos cauces que no son los más idóneos.

De ahí precisamente que sea necesario enajenar derechos sobre futbolistas para conseguir el objetivo de cuadrar los números y que algunos clubes en momentos puntuales se vean obligados a enajenar patrimonio de su propiedad, convirtiendo en liquidez activos fijos y forzando la obtención de plusvalías con las cuales enjugar los números rojos que tiñen sus cuentas de explotación.



¿Qué evolución muestran las cifras de explotación de las 5 Grandes Ligas europeas en 2015/16 en comparación con la temporada precedente, la 2014/15?



La Premier League ha incrementado significativamente sus cifras de facturación en más de 400 millones de euros, pero al mismo tiempo se han elevado sus gastos de explotación en cerca de 600 millones. Así, de cerrar con una pérdida de explotación en 2014/15 muy ajustada de 48 millones de euros, en 2015/16 la merma asciende a 173 millones.

La Bundesliga, que tradicionalmente mostraba guarismos decorosos y bajo un férreo control en todo lo inherente a su quehacer económico, acrecienta sus ingresos en 2015/16 respecto a 2014/15 en 320 millones de euros, aunque, sin embargo, sus gastos se disparan en 466 millones. A la postre, si su déficit de explotación en 2014/15 se cifró en 180 millones de euros, en 2015/16 entra en un registro negativo de 326 millones. La genuina prudencia germana se evapora por mor de los frenéticos impulsos inflacionarios que van invadiendo los terrenos de juego.

Nuestra Liga española marca una senda a seguir. Tras tantas peripecias sufridas por nuestros clubes en el plano concursal, los números parecen normalizarse. Los ingresos crecen en la última temporada en 460 millones de euros, por debajo de la subida de facturación de la Premier, y los gastos lo hacen en solo 289 millones, confluyendo en que en vez de perder a nivel de explotación 92 millones de euros en 2014/15, siendo la Liga que menos déficit arrojaba en esa temporada, nuestro fútbol pase a obtener un superávit - ¡cuánto cuesta emplear este vocablo en el mundo del fútbol! – de 79 millones de euros. Procede, en consecuencia, felicitar al fútbol español por esta gesta y resaltar el esfuerzo acometido por nuestros clubes bajo la tutela del Consejo Superior de Deportes (CSD) y de la Liga de Fútbol Profesional (LFP) en aras de regenerar la economía de La Liga.

El fútbol italiano, atisbando los números de su explotación, confirma su declive. Su facturación se incrementa en la última temporada en solo 198 millones de euros y sus gastos, ya desproporcionados tanto en 2014/15 como en temporadas previas, lo hacen en 96 millones. Así, su déficit de explotación, concretado en 624 millones de euros en 2014/15, se reduce a 522 millones. Con todo, sus guarismos son seriamente preocupantes máxime sin que se ataje la hemorragia deficitaria de carácter crónico que pone contra las cuerdas al Calcio.

Por último, la Ligue 1 incrementa de forma modesta sus ingresos en únicamente 68 millones de euros. Empero, sus gastos escalan a 1.800 millones de euros trepando en 129 millones de euros, de manera que su pérdida de explotación, que en 2014/15 fue de 253 millones de euros se eleva en 2015/16 a 314 millones.

Ingresos de explotación de las 5 Grandes Ligas Europeas

Hemos visto en términos globales las sumas facturadas por cada una de las grandes Ligas. Entremos ahora en la calidad y composición de esos ingresos.

Tres son las fuentes en las que, en el mundo del fútbol, se suelen sintetizar los ingresos obtenidos por los clubes:

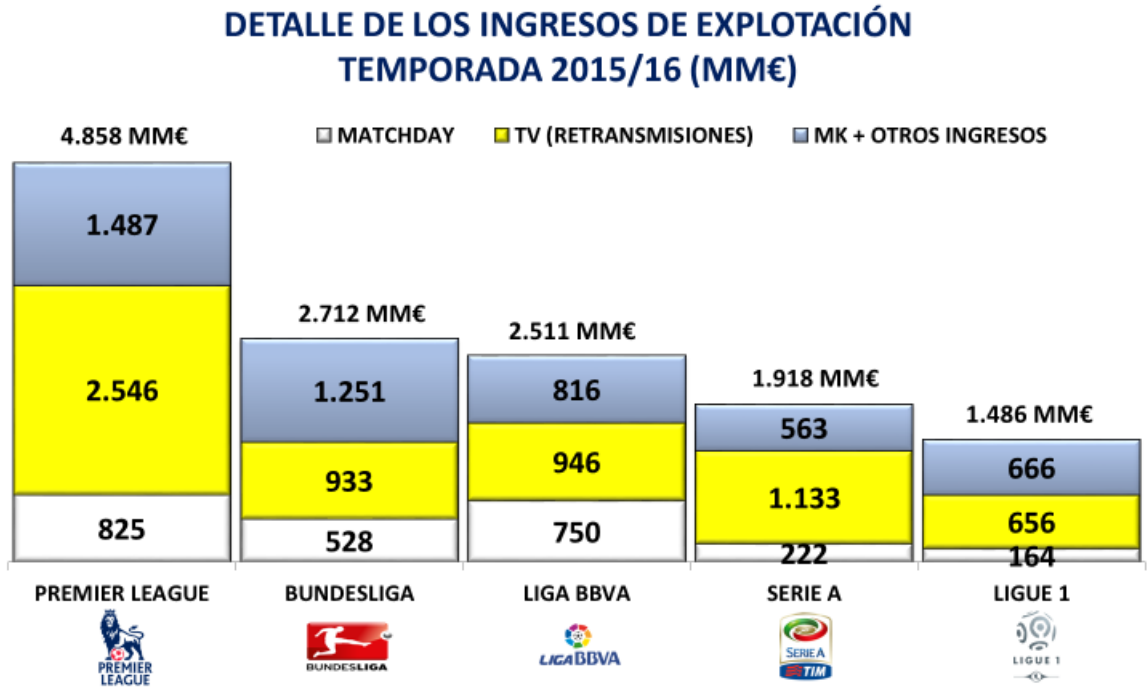
- *matchday*, esto es, las cantidades percibidas en concepto de taquillaje, socios y abonados, así como la explotación del estadio;
- derechos de retransmisión, fundamentalmente los devengados por explotación de los derechos televisivos, y,
- los ingresos comerciales dentro de los cuales además de los derivados de recibidos por contratos de marketing, patrocinio, publicidad, merchandising y un largo etcétera habida cuenta del cada vez más agudo ingenio comercial del que hace gala la innovación futbolística, se incluyen los producidos por otros ingresos accesorios de explotación como es el caso, por ejemplo, de las entradas que se cobran por visitas a los museos de los clubes, recintos deportivos, tour por los estadios y similares.

Si más arriba veíamos las grandes diferencias en cuanto a cifras de facturación globales entre las 5 Ligas, ahora penetramos en pormenores jugosos. Y el primer capítulo, siguiendo con el orden propuesto en cuanto a ingresos, incumbe al *matchday*.

La Premier League es la competición que más recauda por este concepto en la temporada 2015/16 con 825 millones de euros, reafirmando lo que ya es una tónica habitual, pese a que

no sea la Liga con más asistencia de público a sus estadios ya que tal honor le corresponde a la Bundesliga.

Los cobros por *matchday* de la Premier están por encima de nuestra Liga (750 millones), del serio fútbol alemán (528 millones) que opta por precios asequibles con los que llenar sus estadios y fidelizar a sus aficiones, y a gran distancia tanto de la Serie A (222) y de la Ligue 1 (164), donde ambas Ligas tienen ante sí el reto arduo de atraer más público a sus estadios. En este sentido, los registros de asistencia a los terrenos de juego por parte de los espectadores son bajos tanto en Italia, donde a veces el vandalismo y los incidentes dentro y fuera de los estadios, coartan al público para seguir "in situ" los encuentros del Calcio, como en Francia, donde quizás falte más entusiasmo entre los seguidores para desplazarse a los campos de fútbol.



En el apartado de derechos de retransmisión, de facto constreñidos a los procedentes de la explotación de los televisivos, la brecha que se abre entre la Premier League y las demás competiciones empieza a ser inmensa. Los 2.546 millones de euros que ingresa por televisión la Premier están a una grandísima distancia, por ejemplo, de los 1.133 millones de euros que devenga el fútbol italiano, muy por encima de los 946 millones de nuestra Liga – que emprende una nueva etapa e imprime aceleración al interesante capítulo televisivo al fructificar por fin la tan reivindicada demanda de centralización de los derechos televisivos -, de los 933 millones que recibe la Bundesliga y, desde luego, de los 656 millones de la Ligue 1.

Habrá que ver de qué modo se comporta la Liga española en materia de derechos televisivos una vez centralizada la explotación de los mismos. Optimismo, realmente, no falta en cuanto al futuro auge de la explotación de los derechos televisivos en una Liga que se está abriendo, diríamos que muy bien, hacia el mundo y promoviendo la internacionalización del fútbol español.

Sin embargo, lo cierto es que la Premier League nos saca una ventaja brutal y son los clubes ingleses los que van firmando periódicamente, gracias a ese empeño de la Premier como organización, los mejores contratos televisivos a nivel internacional. Eso pone, hasta cierto punto, en inferioridad de condiciones a La Liga al tener que competir con el modelo de la paradigmática Premier, donde la rivalidad entre varios grandes clubes le da un plus de emoción aun cuando sea un club modesto, como el Leicester, el que se lleve el gato al agua, proporcionando al fútbol inglés un encanto añadido.

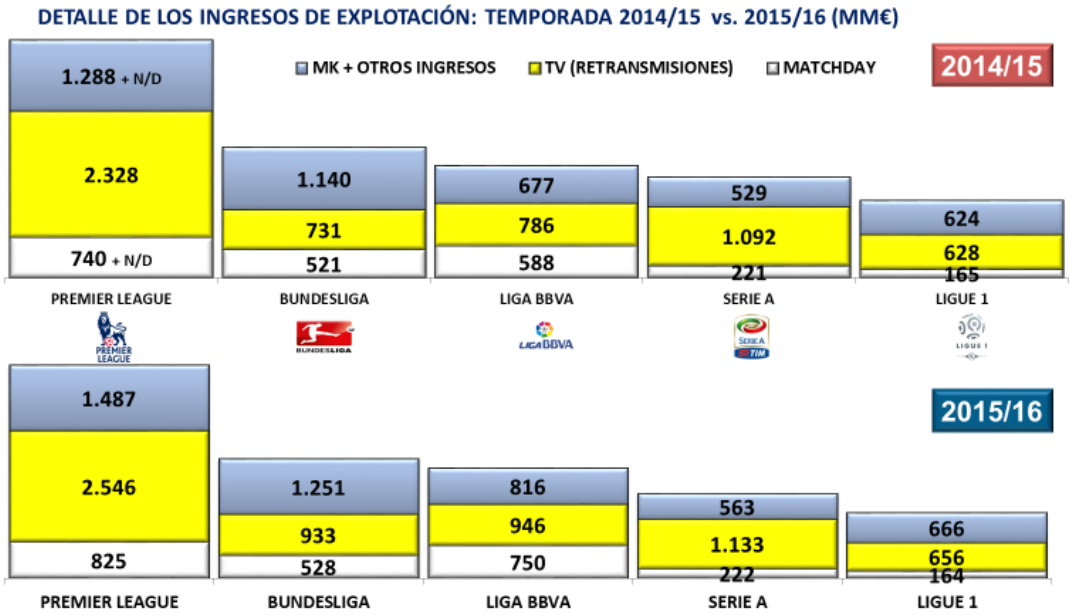
La Premier es la competición líder en la negociación de los derechos de televisión en el plano internacional, arraigándose en muchísimos países, dejando entrever la huella imborrable del antiguo imperio británico y su vasta influencia en el mundo, y cuenta con la prerrogativa agregada de lo extendido de la lengua inglesa. Nuestra Liga, para posicionarse televisivamente tendrá que encontrar su lugar e intentar hacerse un hueco allí donde la Premier hoy domina el fútbol televisado, eso sí, sin perder de vista la penetración en incipientes mercados que prometen un serio potencial.

En el frente de los ingresos comerciales, la pugna entre la Premier League y la Bundesliga es cerrada, aunque por el momento son los ingleses quienes se imponen en ese duelo facturando 1.487 millones de euros versus 1.251 millones por parte de los alemanes.

Nuestra Liga, que adolece de una excesiva concentración en la rúbrica comercial en sus colosos, FC Barcelona y Real Madrid, se erige en la tercera posición y bastante lejos de la Premier y la Bundesliga, con 816 millones de euros devengados. De ahí que sea imprescindible dar un fuerte empujón a nuestra competición por la vía televisiva porque esa proyección internacional abre de par en par las puertas para que los clubes españoles estén en condiciones de negociar mejores contratos de tipo comercial y sepan proyectar una mayor visibilidad allende nuestras fronteras. A este respecto, un requisito absolutamente necesario es que los otros clubes de la Liga avancen en competencia futbolística y que la resonancia mundial del fútbol español no se circunscriba solo a Barça y Madrid. De ahí, que se abogue por más igualdad deportivamente hablando, que cautive y seduzca a aficionados de todo el mapamundi.

El fútbol italiano, con 563 millones de euros procedentes de los ingresos comerciales, se ve desplazado, como ya sucediera en la temporada 2014/15, por la Ligue 1 que, en la última temporada, sus 20 clubes percibieron 666 millones de euros. El porqué de este avance del fútbol galo vuelve a tener un nombre propio: PSG.

¿Cuál ha sido la progresión de los ingresos de las 5 Grandes Ligas europeas en las dos últimas temporadas?



Con independencia de que no dispongamos del desglose de los ingresos por conceptos en todos los clubes de la Premier League correspondiente a la temporada 2014/15, al no constar en las cuentas anuales de alguna entidad, sí podemos apreciar una aceleración en su capacidad facturadora en el *matchday*, en la explotación de derechos de televisión y en el capítulo comercial. Por consiguiente, el fútbol inglés ha potenciado en la temporada 2015/16 todos los rubros de su facturación.

En la Bundesliga, hay un diminuto aumento en el *matchday*, mejoran en más de 200 millones de euros los derechos televisivos y los ingresos comerciales crecen por encima de los 100 millones.

En la Liga española se constata un auge en las tres categorías de ingresos, empezando por el *matchday* que aumenta en 162 millones de euros, siguiendo con los 160 millones de incremento en el capítulo televisivo y acabando con los 139 millones más que se ingresan por conceptos comerciales.

Quizá será exagerado decir que la Serie A en lo concerniente a sus ingresos se encuentra en una situación de encefalograma plano; tal vez. Pero sí es indudable que el *matchday* en 2015/16 crece tan solo en un millón de euros respecto a 2014/15, que los derechos televisivos aumentan en 41 millones y que los comerciales lo hacen en únicamente 34 millones.

La Ligue 1 pierde fuelle en cuanto al *matchday* en 2015/16 en comparación con 2014/15, con un millón de euros de menor recaudación, suma apenas 28 millones más por televisión y en el frente comercial acrecienta su factura en 42 millones de euros.

Gastos de explotación de las 5 Grandes Ligas

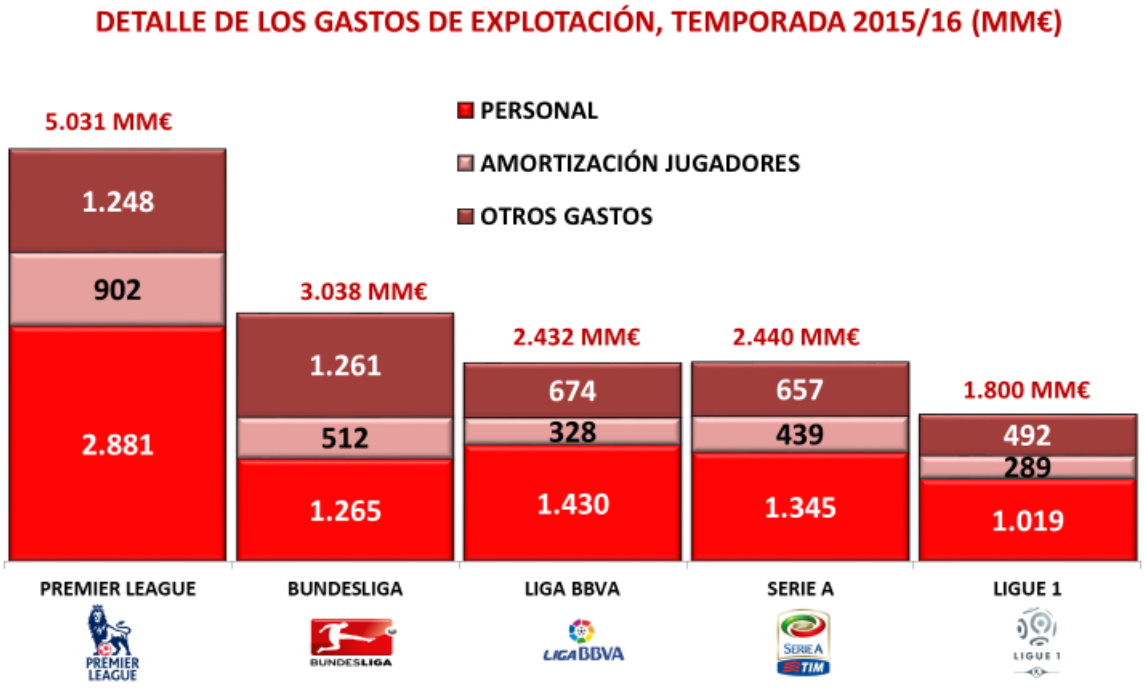
¿En qué y cómo gastan sus dineros los clubes integrantes de las 5 Grandes Ligas europeas? Normalmente, a efectos del análisis y estudio operativos, los gastos de explotación, es decir, los ordinarios que se producen en el desempeño de la actividad económica de los clubes de fútbol, los dividimos:

- en gastos de personal, que incluyen todas las retribuciones salariales y demás remuneraciones que se satisfacen a la plantilla deportiva como a la plantilla no deportiva del club, así como seguridad social y demás cargas sociales e indemnizaciones;
- amortización de jugadores, que corresponde a la imputación anual del coste derivado de la inversión hecha en fichajes de futbolistas o, bien, de deportistas de otras disciplinas deportivas que estén enrolados en el club, verbigracia, baloncesto, balonmano…; y,
- los otros gastos de explotación, donde se recoge la totalidad de los restantes gastos generales en que incurre el club, así como las amortizaciones de inmovilizado material e intangible contabilizadas.

De esta suerte, nos podemos formar una composición de lugar acerca de en qué gastan y cómo gastan los clubes, vislumbrar situaciones de mesura o destemplanza económica y, en concreto, percatarnos si la carga de lo que entendemos por **coste del factor trabajo**, que comprende los gastos de personal y las amortizaciones de jugadores, está en consonancia con los ingresos ordinarios que se producen o, en cambio, resulta desequilibrante para la economía del club.

Estos detalles son primordiales para comprobar la salud económica del fútbol e interpretar la realidad de sus cuentas de resultados, diagnosticando sobre los posibles síntomas de desequilibrio que se estén dando a fin de proceder a la corrección de las desviaciones y prevenir acerca de cómo actuar cara al futuro para viabilizar a aquellos clubes cuya gestión se desvíe de la dirección correcta.

Antes, hemos hecho la comparación entre ingresos y gastos de explotación de cada una de las 5 Grandes Ligas, explicando el resultado que deparaban. Concretamos a continuación los perfiles del gasto en el conjunto de los clubes de esas Ligas durante la temporada 2015/16.



El primer extremo que se pone de manifiesto es la tremenda diferencia que se da en los gastos de personal entre la Premier League y las demás competiciones. Piénsese que la Premier League está formada por 20 clubes, que normalmente los clubes ingleses se dedican exclusivamente al fútbol y no cuentan con secciones que compitan en otras disciplinas deportivas, y que es la competición que más dinero obtiene a través de su actividad. Las otras Ligas, salvo la Bundesliga que cuenta con 18 clubes, se componen de 20 clubes también.

Pues bien, la Premier League en 2015/16 desembolsó 2.881 millones de euros en concepto de gastos de personal, lo que arroja como promedio más de 144 millones de euros por club, sin perjuicio de que en seguida escudriñemos club por club a cuánto asciende su gasto de personal.

Por detrás de la Premier, también con 20 clubes, aparece nuestra Liga que satisface gastos de personal por 1.430 millones de euros, algo menos de la mitad de lo que paga el fútbol inglés, con un promedio en teoría por club de 71,5 millones de euros, sin perjuicio, insistimos, de que veamos de inmediato el gasto salarial real de cada uno de nuestros clubes.

20 clubes de la Premier pagan 2.881 millones de euros de gastos de personal en la temporada 2015/16 y 20 clubes de la Liga pagan por el mismo concepto 1.430 millones. Las diferencias son sencillamente abismales. El flujo de futbolistas españoles que destaquen camino de la Premier League, a reservas de lo que suceda con el Brexit, seguirá. En las Islas, la compensación económica que reciben los futbolistas y los técnicos es mucho mayor que en España.

Otrosí hay un matiz que no se nos puede escapar: la presión de Hacienda sobre los futbolistas en España y en Reino Unido. Acá, algunos de ellos, figuras que dan lustre y caché a la Liga española, son objeto de criminalización fiscal y empieza a ser habitual ver entrar y salir de los juzgados de instrucción a los jugadores por causas penales, sentados en el banquillo sometiéndoles a acusaciones más propias de Al Capone. En Inglaterra, de eso, nada de nada. Los futbolistas saben que han de pagar un porcentaje de sus ingresos por el Impuesto sobre la Renta, y la propia legislación tributaria británica es mucho más permisible en cuanto a estrategias fiscales que la española. De ahí, entre otras cosas, la sorpresa e indignación de determinados futbolistas cuando durante su estancia en Reino Unido no han sido objeto de persecución fiscal ni han tenido roces con el Fisco británico, mientras que acá, con esas mismas estrategias tributarias, acaban manchados como delincuentes.

Fundamentalmente a causa de los mejores salarios y últimamente también por culpa de esa inseguridad jurídica que acecha al contribuyente español, lo cierto es que aquellos futbolistas que destacan en nuestra Liga y que no son tentados por los dos grandes, Real Madrid y FC Barcelona, dan un paso en sus carreras futbolísticas y saltan, muchos de ellos, hacia la Premier League. Y eso explica igualmente, sobre todo a causa del delicado entramado tributario que opera en España actualmente, el porqué de que descollantes figuras del firmamento futbolístico que antaño suspiraban por jugar en grandes clubes españoles, hoy no sientan ni el más mínimo interés por recalar en la Liga. España, ya sea a causa de que en otros confines las retribuciones son más elevadas o ya sea como consecuencia de la falta de claridad y el temor a nuestra insegura e inestable legislación fiscal, va perdiendo valor futbolístico.

Será preciso, por consiguiente, que los estamentos pertinentes aclaren con nuestra Hacienda Pública cuáles son las reglas del juego en cuanto a la tributación de los futbolistas, cómo se instrumenta la fiscalidad de las compensaciones que perciben de sus clubes por distintos conceptos y qué tratamiento se da, en el caso de los impatriados, a sus rentas obtenidas y

devengadas allende nuestras fronteras. En la medida en que no se den pasos adelante en el asunto fiscal, nos tememos que se irá produciendo un menoscabo en la calidad futbolística de la Liga. De hecho, respetando cuantas consideraciones cada uno tenga a bien formular, es dable que detrás de la "huida" de Neymar al PSG existan implícitas motivaciones judiciales…

Volvamos a los gastos de personal de las otras Ligas europeas. La italiana, con 20 clubes, satisface 1.345 millones de euros, lo que en promedio arroja algo más de 67 millones de euros por club. Luego veremos cómo los grandes clubes, de la misma manera que ocurre en las otras Ligas, hacen gala de una mayor hegemonía salarial que les permite tener a los mejores jugadores y un amplio y solvente vestuario, ensombreciendo las probabilidades de que los pequeños y modestos crezcan. En Francia, el capítulo de personal asciende a 1.019 millones de euros, confirmando así el modelo futbolístico más humilde de la Ligue 1.

El gasto contabilizado por amortización de jugadores constituye una buena referencia para ver cómo anda el mercado de fichajes. Recordemos que contablemente solo se activan los derechos federativos sobre jugadores que se adquieren, es decir, los fichajes de futbolistas que proceden "extra muros" del club, no permitiendo los vigentes criterios contables que los jugadores de la cantera, aquellos formados en el fútbol base y procedentes de categorías inferiores, aparezcan reflejados en el activo de los clubes de fútbol.

Para hacernos una idea, en esa rivalidad que siempre se quiere ver entre dos grandes jugadores, cuando Cristiano Ronaldo se incorporó al Real Madrid, su fichaje fue activado de conformidad con la normativa contable por el precio de adquisición de los derechos del astro luso, incluyéndose en el balance del club blanco. Cuando el Barça decidió subir al primer equipo a Leo Messi, no se activó ninguna cantidad y así siguen las cosas: no hace falta que se busque en el activo del club azulgrana para ver por dónde figura contabilizado el crack de Rosario, dado que como se incorporó a la disciplina del Barça siendo un chaval, Messi ha ido promocionándose dentro del club y el coste de su formación futbolística no es susceptible de activación.

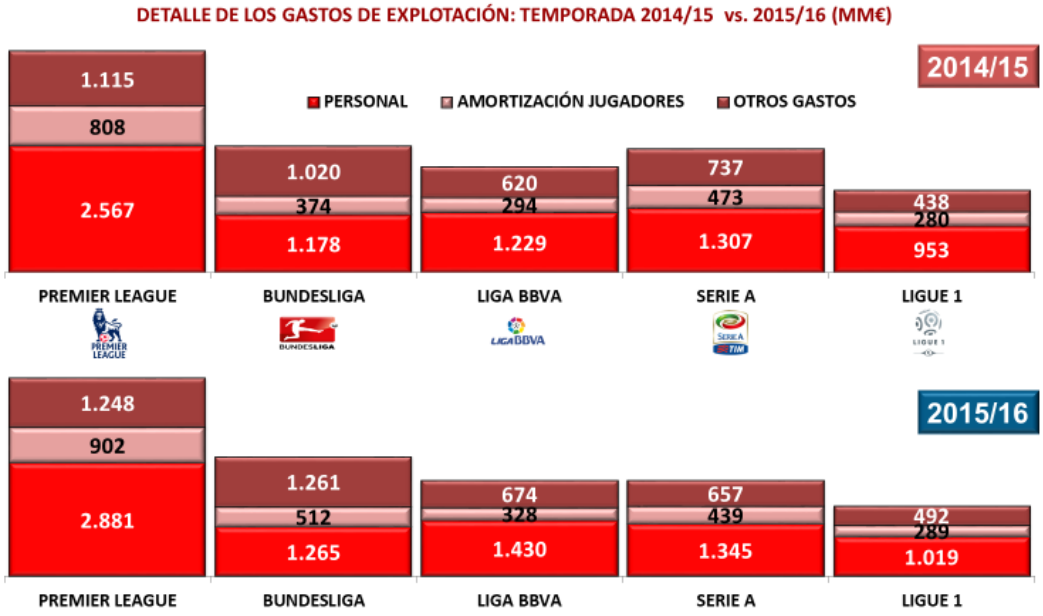
En la temporada 2015/16, la Premier League contabilizó un gasto por amortización de jugadores de 902 millones de euros, la Bundesliga de 512 millones, la Liga de 328 millones, la Serie A de 439 millones y la Ligue 1 de 289 millones. Se colige de inmediato que el fútbol que ha desembolsado mayores cantidades en fichajes de futbolistas ha sido el inglés ya que las amortizaciones de derechos sobre jugadores en la última temporada representan un fuerte impacto, máxime si se compara con las otras grandes Ligas.

De esta forma, queda corroborado el poderío económico de la Premier League: más fichajes y más caros, mejores sueldos y buena proyección para el fútbol inglés a nivel internacional. El volumen de inversiones en futbolistas de la Premier League, al concluir la temporada 2015/16, alcanza casi los 4.900 millones de euros en términos brutos mientras que el de la Liga española, a 30 de junio de 2016, está por debajo de los 1.700 millones. En valores netos, las inversiones en inmovilizado intangible deportivo suman 2.564 millones de euros en la Premier y 1.219 millones en la Liga. El fútbol español ha frenado en las últimas temporadas su frenesí inversor y la cordura de las cifras, a tenor de las posibilidades reales, se ha impuesto. Tal vez, haya que decir que la Premier League come aparte y sus magnitudes económicas le permiten gozar de su hoy por hoy aplastante superioridad.

Los otros gastos de explotación toman un relieve especial y, de acuerdo con los guarismos, muy elevado en las 5 Ligas. Hablamos de 1.248 millones de euros en la Premier y de 1.261 millones en la Bundesliga con lo que ésta se convierte en la Liga con mayor cuantía en esa

partida, en tanto que nuestra Liga aparece como más recatada, con 674 millones de euros, algo por debajo la Serie A, con 657 millones, y, finalmente, la Ligue 1 que satisface por gastos generales 492 millones de euros.

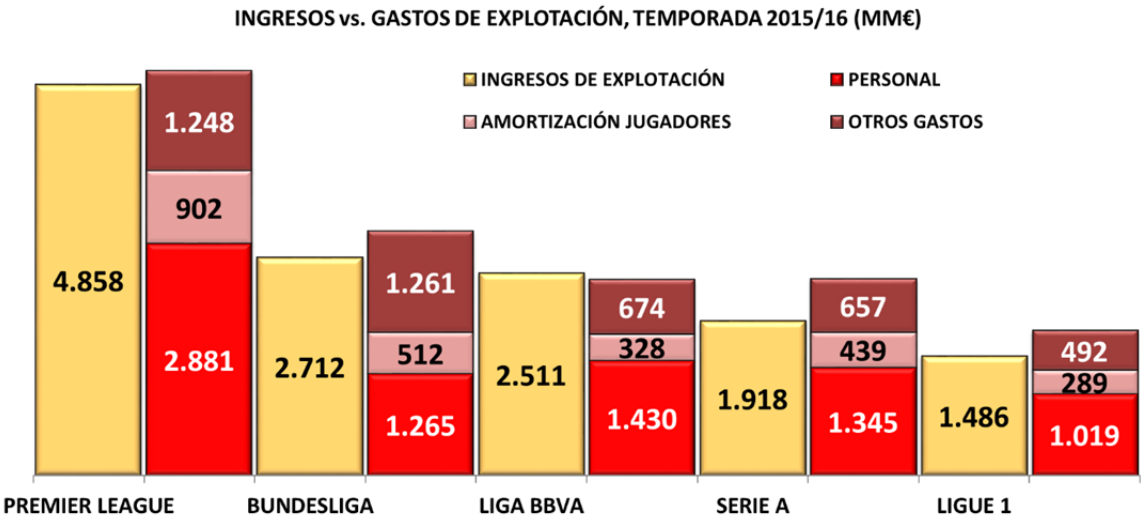
¿Cómo han evolucionado los gastos de explotación en las 5 Grandes Ligas europeas en las dos postreras temporadas?



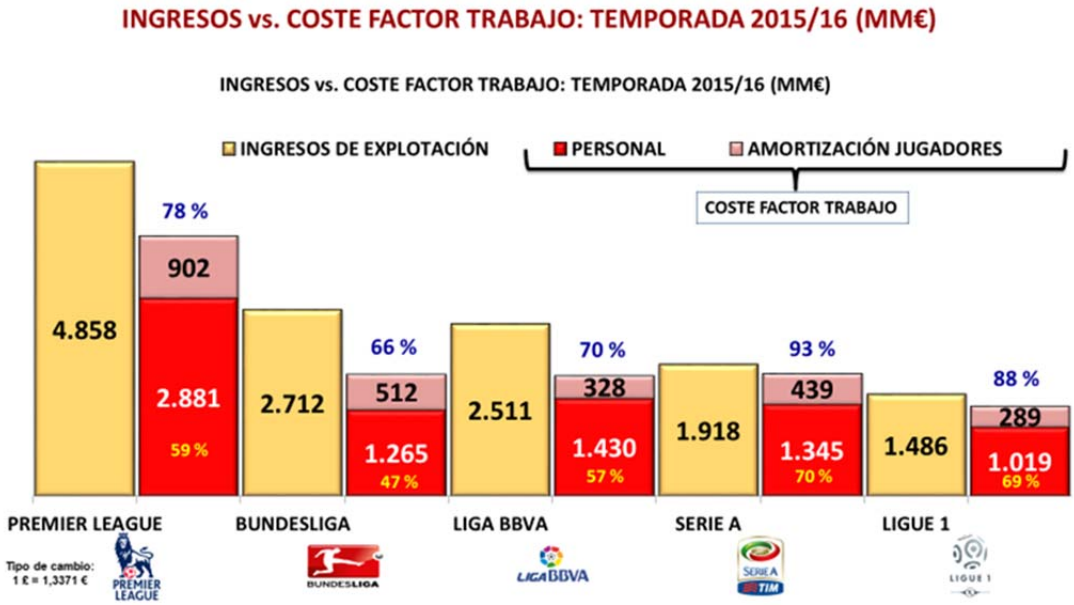
El capítulo retributivo, o sea, los gastos de personal de todas las competiciones se han incrementado en 2015/16 respecto a 2014/15. Algo lógico en cualquier faceta económica del mundo actual que no sabe, o no quiere saber, de ajustes salariales y menos aún en el marco futbolístico donde si un jugador no se considera suficientemente bien pagado siempre habrá algún club que le rondará para embelesarlo con unos mejores emolumentos.

En la Premier se detecta el mayor incremento salarial, con 314 millones de euros algo fácil de entender gracias a la aceleración de los ingresos del fútbol inglés. La Bundesliga se muestra más comedida con un incremento de los costes salariales de solo 87 millones de euros. La Liga destina buena parte de sus aumentos de facturación a retribuir mejor a sus futbolistas, con un crecimiento de la masa salarial de 201 millones de euros. En cambio, el fútbol italiano ofrece mayor tino, pese a lo desfasado de su coste del factor trabajo, y solo acrecienta sus nóminas en 38 millones de euros. En cuanto a la Ligue 1 se ajustan las mejoras salariales al incrementarse en 66 millones de euros que, atendiendo a las cantidades que se barajan, significa imprimir dosis de racionalidad económica en el contexto del fútbol galo; no obstante, por supuesto, siempre se dan excepciones.

Si comparamos gráficamente los ingresos de explotación de cada una de las Ligas en 2015/16 y sus gastos de explotación desglosados, se advierten y ratifican las fluctuaciones económicas que venimos señalando.



Pero, insistamos, el atávico problema del fútbol estriba en la desmesura del coste del factor de trabajo en el que incurren los clubes en proporción a los ingresos que producen. Es cierto que las cosas se han ido arreglando en ese punto con el transcurso de los años entrando en una etapa de efectivos reajustes. Los futbolistas son las estrellas mediáticas de la escenificación balompédica, motores indudables de su economía y lógicamente a ellos corresponden notables compensaciones por su estatus de protagonistas estelares. Y sus incorporaciones a uno u otro club van agigantando el mercado de los traspasos con cifras que ya rozan el delirio…



La imagen más descompensada del coste del factor trabajo la da el fútbol italiano, al absorber dicho coste el 93% de los ingresos de explotación. Eso significa que para los clubes transalpinos apenas queda un sobrante de ingresos, tras encajar el coste el factor trabajo, de 7 euros por cada 100 euros que factura para cubrir toda la miríada de los demás consumos derivados de su actividad, los que agrupamos como otros gastos de explotación y que suman un buen pico de millones de euros, concretamente 657 millones. Las cuentas, por ende, se tienen que cuadrar

recurriendo a beneficios extraordinarios que principalmente responden a traspasos, más o menos millonarios, de jugadores. En todo caso, se está ante la pescadilla que se muerde la cola: para costear nóminas de grueso calibre de los cracks, es ineludible y apremiante desprenderse de diamantes en bruto, o que se están tallando, restando así reciedumbre futbolística al mismo club. Las consecuencias a la corta o a la larga suelen ser aciagas.

En el fútbol francés igualmente se está entrando en una espiral algo enrevesada. Su coste del factor trabajo supone el 88% de los ingresos y el hecho de que haya algunos clubes que aún disputando la misma Ligue 1 viven en otra dimensión, complica el panorama a corto y medio plazo. Sin ir más lejos, el salario anual de alguna estrella del PSG supera con creces los ingresos totales de muchos clubes de la Ligue 1. Se está empezando a quebrar, desde el punto de vista económico, la prudencia tan característica y acorde con sus presupuestos del fútbol galo.

En la Bundesliga, a pesar de la inflación de su gasto operativo, el coste del factor trabajo se mantiene, más o menos en línea con temporadas anteriores, en el 66% sobre la facturación. Es, pues, en la Liga alemana donde se contempla una proporcionalidad más idónea del montante global del coste laboral.

En la Premier League, la proporción del coste del factor trabajo, del 78%, es bastante elevada si bien su potencia facturadora mitiga en parte tal impacto y, al propio tiempo, debe considerarse la circunstancia de que las cantidades contractuales suscritas por la Premier con los operadores televisivos y con patrocinadores comerciales, abarcan períodos de varios años, asegurándose los clubes ingleses, a poco que deportivamente cumplan con unos objetivos mínimos, el pertinente flujo monetario plurianual. Sin duda, esa fluidez monetaria suministrada por unos recursos económicos de envergadura y continuados posibilita a los clubes ingleses gozar del músculo suficiente para formar equipos competitivos y repletos de estupendos futbolistas.

Nuestra Liga se va purificando al establecerse el peso del coste del factor trabajo en el 70% de los ingresos de explotación. El esfuerzo, por ende, de nuestros clubes ajustando lo que en su día era una desproporción salarial – en algún club el coste del factor trabajo por sí solo llegaba a exceder del 100% del total de ingresos de explotación habidos – cala, junto con los mejores réditos cosechados por la negociación de los derechos televisivos.

Un coste del factor trabajo equivalente al 70% de los ingresos de explotación, aunque elevado es asumible y, hasta cierto extremo, controlable. No obstante, todavía hay por delante un largo recorrido por hacer, más en la faceta de los recursos económicos que la Liga sea capaz de conseguir en la nueva etapa de la centralización de los derechos de televisión, amén de los otros conceptos que determinan la facturación, que no en cuanto a lo que sería imponer más ajustes de costes a los clubes, en cuyo caso no sería de extrañar que la Liga se abocara hacia una mengua de la calidad futbolística que haría perder vistosidad y proyección internacional al fútbol español.

En definitiva, si es cierto que desde el punto de vista empresarial el control de los costes salariales constituye todo un reto, en el peculiar sector del fútbol el coste del factor trabajo aparece como un elemento clave que debe ser objeto de constante y cuidadosa atención.

Cuentas de Explotación 2015/16: Detalle por clubes

En las cuentas de explotación que se presentan a continuación, se incluyen, en lo concerniente a los ingresos de explotación, los tres grandes epígrafes ya indicados: *matchday*, televisión, marketing y otros – en cuya última partida se recogen otros ingresos accesorios o complementarios relacionados con la explotación del club –. En los gastos de explotación figuran a su vez sus tres principales categorías: gastos de personal, amortización de jugadores y otros gastos de explotación.

Así se configura la composición de lugar adecuada acerca de la explotación económico-futbolística de cada club y el resultado cosechado, al margen de poder establecer distintas comparaciones y relaciones entre las magnitudes comprendidas.

Premier League

PREMIER LEAGUE: CUENTAS DE EXPLOTACIÓN POR CLUBES (Tipo de cambio: 1 £ = 1,3371 €)									
TEMPORADA 2015/16	TV	MK + OTROS	MATCH DAY	INGRESOS EXPLOTACIÓN	GASTOS PERSONAL	AMORTIZ. JUGADORES	OTROS GASTOS	GASTOS EXPLOTACIÓN	RESULTADO EXPLOTACIÓN
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
LEICESTER CITY FC	126,6	30,8	15,5	172,9	107,4	21,1	34,1	162,6	10,3
ARSENAL FC	188,0	151,2	133,6	472,7	261,3	79,2	114,6	455,1	17,6
TOTTENHAM HOTSPUR FC	126,8	99,1	54,5	280,5	133,8	42,1	83,9	259,7	20,8
MANCHESTER CITY FC	215,8	238,9	70,2	524,9	264,2	125,6	131,4	521,2	3,7
MANCHESTER UNITED FC	187,8	358,8	142,5	689,1	310,5	117,5	155,9	583,9	105,1
SOUTHAMPTON FC	120,9	21,6	25,2	167,7	109,9	41,5	44,4	195,8	-28,1
WEST HAM UNITED FC	115,9	38,0	36,0	190,0	113,2	46,0	34,7	193,9	-4,0
LIVERPOOL FC	165,3	154,7	83,5	403,5	278,5	86,3	116,3	481,1	-77,6
STOKE CITY FC	106,3	21,8	11,3	139,3	110,0	23,5	22,3	155,9	-16,6
CHELSEA FC	191,1	155,8	93,2	440,1	297,4	94,8	109,4	501,6	-61,5
EVERTON FC	110,3	28,6	23,6	162,5	112,3	29,9	43,1	185,4	-22,9
SWANSEA CITY AFC	105,9	14,0	10,1	129,9	109,3	23,2	24,7	157,2	-27,3
WATFORD FC	106,5	8,5	11,3	126,3	77,4	17,5	32,0	126,9	-0,6
WEST BROMWICH A. FC	105,5	15,7	10,3	131,5	98,6	17,6	17,7	133,9	-2,4
CRYSTAL PALACE FC	104,3	15,9	16,0	136,1	107,7	24,3	26,1	158,1	-21,9
AFC BOURNEMOUTH	100,5	10,7	7,2	118,5	79,6	17,5	29,0	126,1	-7,6
SUNDERLAND AFC (2014/15)	90,8	22,6	14,2	127,5	98,8	32,1	27,5	158,4	-30,9
NEWCASTLE UNITED FC	97,2	38,0	33,0	168,1	99,8	37,9	29,2	166,9	1,2
NORWICH CITY FC	93,8	25,3	15,4	134,5	89,8	24,9	29,1	143,9	-9,4
ASTON VILLA FC	87,0	37,5	18,3	142,7	21,2	0,0	142,2	163,4	-20,6
TOTAL	2.546,2	1.487,3	824,8	4.858,3	2.880,8	902,4	1.247,6	5.030,8	-172,5

Uno de los aspectos más destacables cuando se presta atención a las cuentas de explotación de los clubes de la Premier League es la fuerza que tienen los derechos televisivos dentro de sus ingresos ordinarios. Tal y como se ve, el club que menor cantidad percibió por televisión en esa temporada 2015/16 fue el farolillo rojo de la clasificación, el Aston Villa, que cobró 87 millones de euros. En promedio, los clubes de la Premier ingresaron en 2015/16 del orden de unos 127 millones de euros gracias a su gestión de los derechos televisivos. Desde luego, cifras que andan muy distantes de las que maneja el fútbol español aún hoy.

El otro punto que también conviene resaltar es el de los ingresos por marketing, comerciales y otros, donde, dejando de lado las elevadas sumas que manejan los grandes clubes ingleses, la clase media devenga unos interesantes montos, máxime si se compara con nuestra Liga.

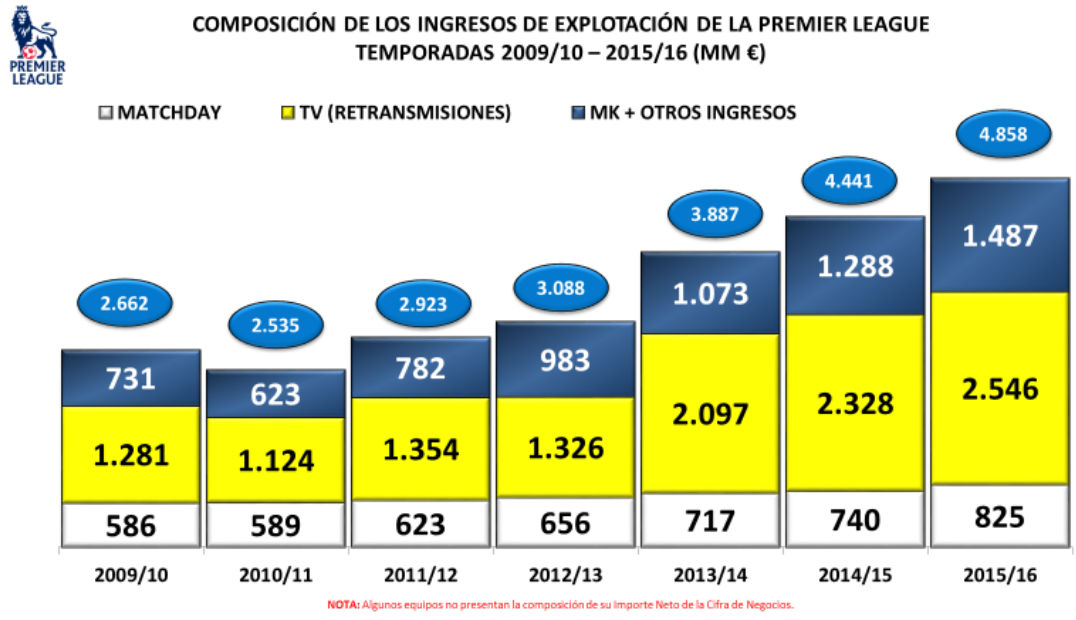
En cuanto al *matchday*, los importes que recaudan los clubes ingleses igualmente son bastante respetables en algunos casos, sobre todo en aquellos clubes que representan esa aristocracia futbolística tan británica. También en esta rúbrica se aprecian diferencias ostensibles respecto a nuestra Liga.

En el plano del resultado de explotación, el del Manchester United sobresale por encima de los demás con nada más y nada menos que 105 millones de euros. A continuación, Arsenal y Tottenham consiguen un buen superávit, el ya histórico Leicester, a raíz de su triunfo en esa edición de la Premier, salda positivamente sus números mientras Manchester City y Newcastle los equilibran con aprietos. Los demás clubes cierran la temporada 2015/16 con pérdida en su gestión económico-futbolística que en algunos casos, como Liverpool y Chelsea, son de enjundia.

El ímpetu salarial aludido se hace evidente al comprobar el montante de los gastos de personal de cada club. Con remuneraciones salariales de peso aparecen Arsenal, Manchester City, Manchester United, Liverpool y Chelsea, aunque por lo común todos los clubes, excepto el Aston Villa – por cuestiones de registro contable al tener una partida de otros gastos de explotación con una cantidad demasiado alta, que da pie a suponer que dentro de la misma engloba conceptos retributivos -, desembolsan unas excelsas sumas en el capítulo de los gastos de personal.

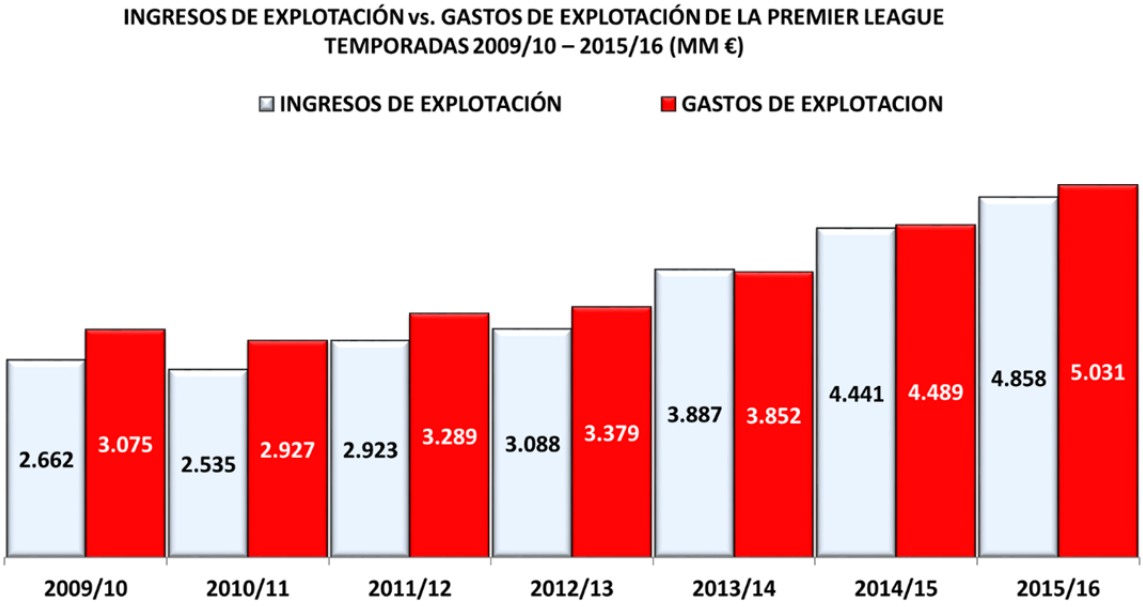
Los otros gastos de explotación son bastante indicativos de la clase social de cada club. Aquellos que mayores cantidades satisfacen por otros gastos, pertenecen a la clase alta de la Premier League: Arsenal, Tottenham, Manchester City, Manchester United, Liverpool y Chelsea. Los restantes clubes gastan por ese concepto atendiendo a su pertenencia a la clase media del fútbol inglés.

¿Cuál ha sido la evolución a lo largo de temporadas recientes de los ingresos de explotación de la Premier League? Como se aprecia en el gráfico siguiente, tras un ligero descenso en la temporada 2010/11, la Premier ha ido pisando muy fuerte durante el último septenio en cuanto a sus cifras de facturación pasando de 2.662 millones de euros en la temporada 2009/10 a casi 4.900 millones en la temporada 2015/16.



Sin embargo, las cuentas de explotación del conjunto de clubes que conforman la Premier League en el transcurso de ese septenio, salvo en la temporada 2013/14, se saldan con números rojos, señal inequívoca de que en cada año se ha gastado más de lo que se ha ingresado. Muchos clubes ingleses que cierran sus cuentas con signo negativo pertenecen - o están en su órbita - a propietarios que controlan grupos empresariales gracias a lo cual otras

empresas vinculadas o asociadas al club de la Premier de que se trate, cubren sus necesidades financieras. Al contemplar anteriormente el balance detallado de la Premier League, aludíamos al papel preponderante de las deudas con empresas del grupo, sobre todo a corto plazo.



Bundesliga

Al no disponer del detalle de las cuentas anuales de cada club de la Bundesliga, tenemos que presentar de forma globalizada la evolución de sus cuentas de explotación desde la temporada 2009/10 a la 2015/16.

Sorprendentemente, el fútbol germano, que tradicionalmente había hecho gala de unos números muy cuidadosos en sus cuentas de explotación, al igual que en sus balances, parece que haya bajado la guardia en esos menesteres. En efecto, su pérdida de explotación se va agrandando en temporadas recientes dando la impresión de que las mayores cifras de ingresos que se van obteniendo queman en las manos de los clubes alemanes que ofrecen una estampa dadivosa.

En el cuadro siguiente, se ofrece la perspectiva de las cuentas de explotación agregadas de los clubes de la Bundesliga correspondientes al septenio 2009/10 – 2015/16.

El componente destacado de los ingresos de los clubes de la Bundesliga reside en los procedentes de marketing y otros, o sea, los comerciales, pero el impulso en lo relativo a los derechos televisivos, que crecen gradualmente, se antoja interesante.

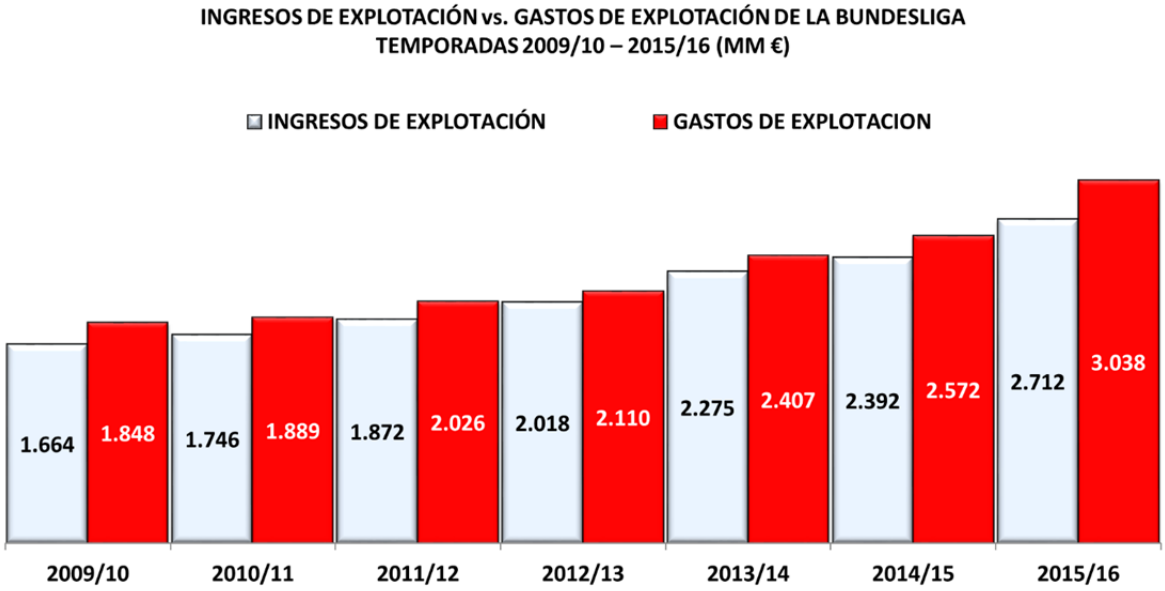
La fidelización de las aficiones de los clubes de la Bundesliga, esos estadios llenos a rebosar, esos récords de asistencia a los encuentros ligueros, con precios ajustados para fomentar que la gente acuda el fútbol y que las familias se acerquen a los estadios, esa proximidad de los futbolistas con los aficionados…, se traduce en unos ingresos por *matchday* que, sin aumentar colosalmente, aportan nervio monetario y, a la vez, se ganan más adeptos para la causa futbolística germana.

CUENTAS DE EXPLOTACIÓN AGREGADAS DE LOS 18 CLUBES INTEGRANTES DE LA BUNDESLIGA TEMPORADAS 2009/10 – 2015/16 (MM €)														
BUNDESLIGA	TEMPORADA 2009/2010		TEMPORADA 2010/2011		TEMPORADA 2011/2012		TEMPORADA 2012/2013		TEMPORADA 2013/2014		TEMPORADA 2014/2015		TEMPORADA 2015/2016	
	MM€	%	MM€	%	MM€	%	MM€	%	MM€	%	MM€	%	MM€	%
TELEVISIÓN	505	30%	520	30%	546	29%	620	31%	717	32%	731	31%	933	34%
MARKETING + OTROS	779	47%	816	47%	885	47%	928	46%	1.076	47%	1.140	48%	1.251	46%
MATCH DAY	379	23%	411	24%	441	24%	469	23%	483	21%	521	22%	528	19%
INGRESOS EXPLOTACIÓN	1.664	100%	1.746	100%	1.872	100%	2.018	100%	2.275	100%	2.392	100%	2.712	100%
GASTOS PERSONAL	845	51%	874	50%	897	48%	975	48%	1.063	47%	1.178	49%	1.265	47%
AMORTIZ. JUGADORES	283	17%	267	15%	296	16%	291	14%	318	14%	374	16%	512	19%
OTROS GASTOS	720	43%	748	43%	833	44%	845	42%	1.026	45%	1.020	43%	1.261	47%
GASTOS EXPLOTACIÓN	1.848	111%	1.889	108%	2.026	108%	2.110	105%	2.407	106%	2.572	108%	3.038	112%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	-184	-11%	-143	-8%	-155	-8%	-92	-5%	-132	-6%	-180	-8%	-326	-12%
Nota: En las temporadas 2013/14 y 2014/15, al igual que en la temporada 2015/16, los clubes alemanes reportan estados financieros consolidados. Para el resto de períodos precedentes, los clubes de la Bundesliga presentaban estados financieros individuales.														

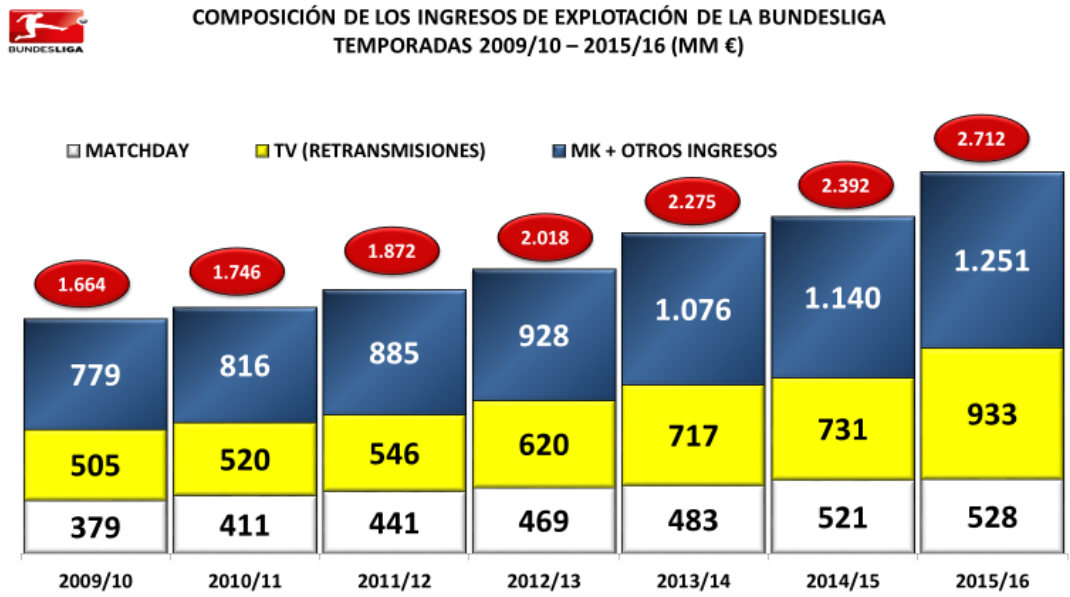
En lo relativo a los gastos, los de personal se mueven en todo momento dentro de unos cauces de normalidad al extremo que han ido descendiendo porcentualmente sobre los ingresos de explotación en temporadas recientes. En cambio, donde se detecta un repunte del gasto es en la amortización de jugadores, sobrepasando los 500 millones de euros en 2015/16 y cuyo peso porcentual sobre los ingresos experimenta una subida. La explicación en este punto corre a cargo del poderoso Bayern de Munich, con sus flamantes fichajes, empujando al alza tales amortizaciones.

En todo caso, lo que sí se advierte es que la Bundesliga tiene ante sí unos deberes que hacer en lo correspondiente a sus gastos de explotación, que se incrementan de año en año. La sabia y edificante austeridad germana parece que se desintegra… El freno en los gastos, en pos de la austeridad siempre tan exigente por parte las autoridades alemanas, tendrá que ser una directriz que cumplir en la apasionante Bundesliga. Eso, o aumentar los ingresos por el frente donde se presume que podría haber un interesante trayecto por delante: los derechos de televisión, en cuyo caso, tras la soberanía irrefutable de la Premier League en el panorama internacional, es posible que se dirima una interesante confrontación económico-futbolística entre las otras 4 Ligas, con cada cual exhibiendo sus cualidades y virtudes balompédicas junto con sus ramilletes de astros…

Gráficamente, podemos observar la tendencia de las cuentas de explotación del conjunto de los 18 clubes de la Bundesliga en las temporadas examinadas.



Los ingresos de la Bundesliga de manera gradual han ido evolucionando favorablemente entre 2009/10 y 2015/16, pasando de 1.664 millones de euros a 2.712 millones. Si el *matchday* gradualmente ha crecido, los derechos televisivos empujan con fuerza y en lapso de ese septenio casi se duplican, con más aceleración en las últimas temporadas, en tanto que los ingresos comerciales ofrecen una firme progresión.



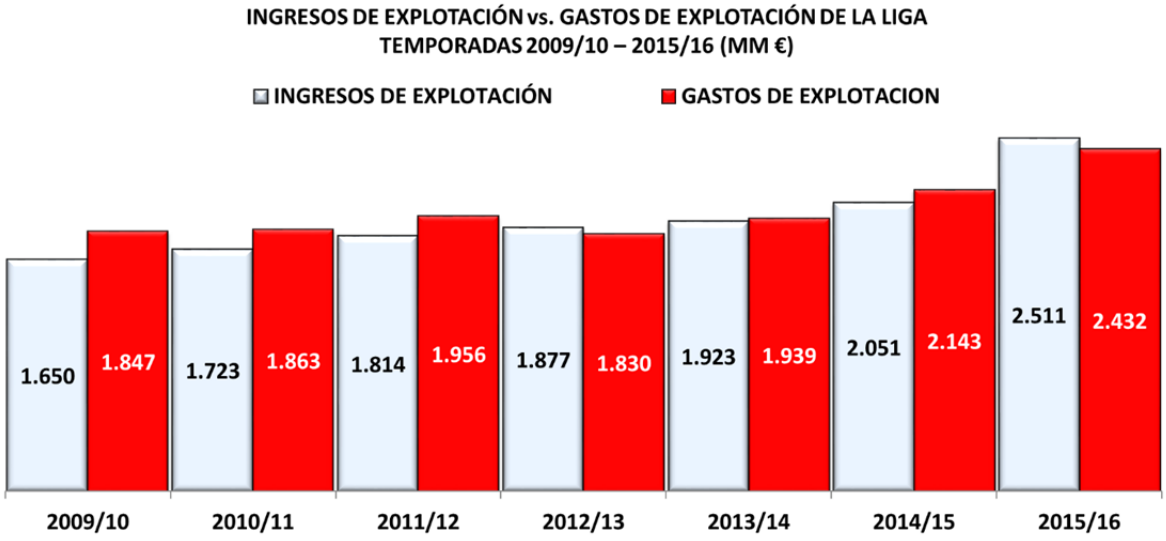
La Liga

Tal y como decíamos antes, nuestra Liga ha cumplido francamente bien con las responsabilidades comprometidas. El saneamiento económico del fútbol español, durante varios años, constituía una necesidad imperiosa y apremiante. La ristra de concursos de acreedores de varios clubes empañaba los logros deportivos de nuestro fútbol, con la selección imponiéndose en la Eurocopa de 2008 y repitiendo en 2012, proclamándonos campeones mundiales en 2010 en Sudáfrica, y con los clubes españoles, como Real Madrid, FC Barcelona,

Atlético de Madrid y Sevilla, ocupando puestos de privilegio en las dos grandes competiciones europeas.

Las finanzas de nuestros clubes jugaban a contrapié, asumiendo morrocotudos endeudamientos con los que tropezar y decantándose por costosas y desmesuradas inversiones y, a todo ello, bajo un contexto económico en el que los gastos de explotación, temporada tras temporada, excedían de sobras a los ingresos ordinarios, despeñando a los resultados de explotación hacia un precipicio.

Ese cuadro económico, realmente desdibujado, se fue manteniendo hasta hace algunas temporadas, pero a partir de 2012/13 las cosas empezaron a cambiar. Los clubes actuaron con firmeza en el propósito de enderezar sus cuentas, el CSD fue marcando el camino a seguir y la LFP puso toda la carne en el asador con el objetivo de variar el rumbo de nuestra nave futbolística y llevarla a una sólida tierra firme que sería, y es, la del superávit de explotación, tal cual ha sucedido en las temporadas 2012/13, casi se consigue en 2013/14 cuando la pérdida de explotación es diminuta y, otra vez, se llega a la meta superavitaria en 2015/16.



Hagámonos una cabal idea de cómo están las cosas al día de hoy en el fútbol patrio. Para ello, la perspectiva que brindan las cuentas de explotación de los clubes españoles que disputan nuestra Liga en la temporada 2015/16, es aleccionadora.

Las diferencias, tanto en materia de ingresos como en la de gastos, entre los dos primeros clasificados en esta edición de la Liga y los restantes clubes son muy acentuadas, observándose una meridiana bipolarización.

LIGA BBVA: CUENTAS DE EXPLOTACIÓN POR CLUBES									
TEMPORADA 2015/16	TV	MK + OTROS	MATCH DAY	INGRESOS EXPLOTACIÓN	GASTOS PERSONAL	AMORTIZ. JUGADORES	OTROS GASTOS	GASTOS EXPLOTACIÓN	RESULTADO EXPLOTACIÓN
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
FC BARCELONA	168,1	323,4	128,6	620,1	371,7	59,7	168,3	599,8	20,4
REAL MADRID CF	167,6	212,6	239,8	619,9	306,9	98,9	174,8	580,5	39,4
ATLÉTICO DE MADRID	68,7	54,1	110,5	233,3	137,3	45,1	43,4	225,8	7,5
VILLARREAL CF	41,9	12,5	21,6	75,9	54,6	18,6	18,4	91,6	-15,7
ATHLETIC CLUB	51,7	14,4	48,9	115,1	68,9	5,8	19,2	93,8	21,3
RC CELTA DE VIGO	33,2	6,5	8,1	47,8	27,2	5,1	10,0	42,3	5,5
SEVILLA FC	38,1	26,4	56,0	120,5	87,2	18,2	31,5	136,9	-16,4
MÁLAGA CF	38,2	8,4	7,5	54,2	36,7	4,1	20,1	60,9	-6,7
REAL SOCIEDAD	41,7	10,4	9,8	61,9	40,5	8,5	23,7	72,7	-10,8
REAL BETIS	34,4	7,9	9,8	52,2	37,6	5,5	14,6	57,7	-5,6
UD LAS PALMAS	28,1	6,3	10,5	44,9	17,9	2,0	17,7	37,6	7,3
VALENCIA CF	48,0	23,4	47,6	119,0	77,7	46,4	27,3	151,4	-32,4
RCD ESPANYOL	24,2	21,9	21,6	67,7	29,1	3,5	28,2	60,8	6,9
SD EIBAR	27,3	3,4	1,4	32,0	16,1	0,4	6,5	23,0	9,0
RCD LA CORUÑA	18,0	16,2	7,2	41,4	20,1	0,8	11,9	32,8	8,6
GRANADA CF	21,0	17,3	4,8	43,1	24,1	3,2	15,7	43,0	0,1
SPORTING DE GIJÓN	28,9	4,3	8,1	41,4	20,5	0,0	9,6	30,1	11,3
RAYO VALLECANO	20,4	18,0	3,0	41,5	16,4	0,8	10,3	27,4	14,0
GETAFE CF	23,0	13,7	2,2	39,0	18,0	0,7	9,5	28,2	10,8
LEVANTE UD	23,1	14,7	2,6	40,4	22,0	1,2	12,9	36,0	4,4
TOTAL	945,7	815,9	749,6	2.511,3	1.430,4	328,4	673,6	2.432,4	78,9

Barça y Madrid ingresan, en números redondos, cada uno de ellos 620 millones de euros[10], sumando entre ambos casi la mitad de los ingresos totales de la Liga, cosa que no ocurre en ninguna otra gran Liga.

El tercer club por importancia facturadora es el Atlético de Madrid que con 233 millones de euros ingresa 387 millones menos que FC Barcelona y Real Madrid. La Liga está desproporcionada máxime si se advierte que el Eibar ingresó 32 millones de euros, el 5% de lo facturado por el Barça y también por el Real Madrid, y varios clubes están descaradamente alejados de los dos líderes.

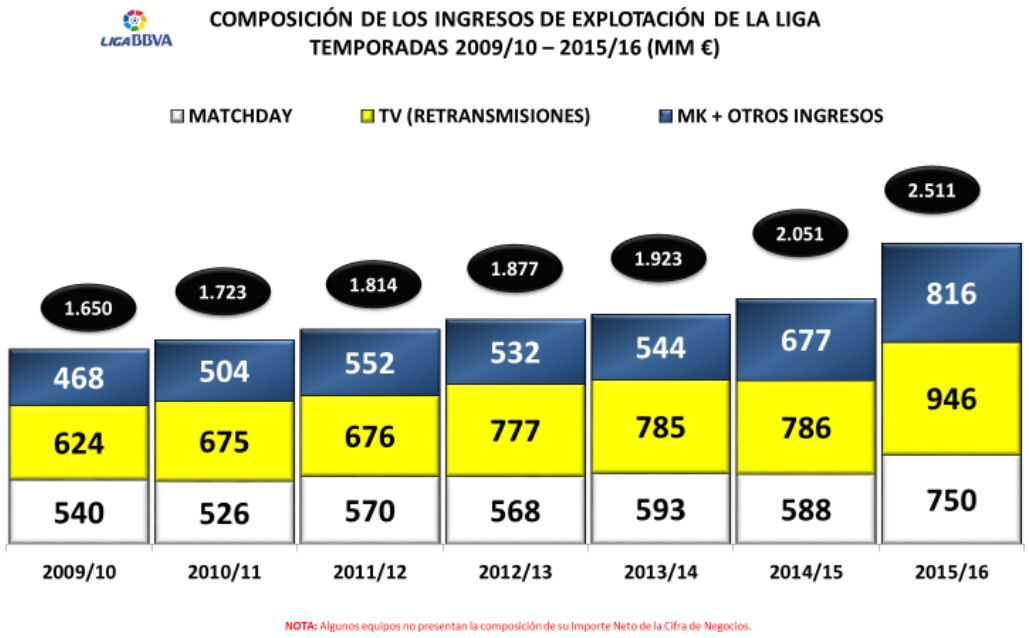
Cuando se observa el detalle de los ingresos de explotación, se confirma ese predominio absoluto de los dos grandes de nuestro fútbol en cada rúbrica de ingresos: *matchday*, televisión, comerciales. Por ejemplo, solo en televisión casi 100 millones de euros separan a FC Barcelona y Real Madrid del Atlético de Madrid y en los comerciales la brecha que se abre entre Barça y Madrid respecto del Atlético es gigantesca, aunque las diferencias se estrechan en lo concerniente al *matchday*.

Ese dominio facturador de FC Barcelona y Real Madrid les confiere a ambos una plenitud económica merced a la cual costear gastos de personal de relieve, contar con unas plantillas de relumbrón, hacer frente a fichajes de prestigio y, a la postre, que se sientan muy superiores al resto de clubes de la Liga cosa que, sin ninguna mala interpretación, imprime personalidad a ambos equipos sobre el terreno de juego para dar la vuelta a marcadores adversos, sobreponerse a complicaciones que surjan en los lances futbolísticos y contagiar a sus futbolistas de una garra genuina e inconfundible. Estas virtudes son las que atesoran los

[10] Según el ranking de ingresos publicado por Deloitte, *Football Money League*, en enero de 2017 - que no es exactamente coincidente con las cifras recogidas en el presente estudio que se extraen a partir de las cuentas anuales elaboradas por los propios clubes -, el club que lidera la clasificación en la temporada 2015/16 es el Manchester United con 689 millones de euros, seguido por el FC Barcelona, con 620,2 millones y por el Real Madrid, con 620,1 millones. En cuarta posición aparece el Bayern Munich con 592 millones, en la quinta el Manchester City con 524,9 millones y en el sexto puesto el Paris Saint-Germain con 520,9 millones. Estos son los seis clubes que actualmente rompen la barrera de más de 500 millones de euros de ingresos por temporada. Dos clubes de la ciudad de Manchester, dos españoles, uno alemán y otro francés son los que copan los lugares de privilegio de la liga monetaria.

grandes clubes, que se desenvuelven en una atmósfera con el suficiente oxígeno dinerario y el viento en popa futbolístico.

De los restantes clubes de nuestra Primera División, solo el Atlético de Madrid está en condiciones de gastar más de 100 millones en retribuciones salariales y tras los colchoneros, Sevilla y Valencia asumen un coste laboral bastante elevado y ambos clubes saldan su cuenta de explotación con signo negativo.



Tal y como se aprecia en el gráfico precedente, la facturación de la Liga ha ido en aumento en cada temporada si bien lo ha hecho de una manera muy pautada y sin estridencias. De hecho, es en la última temporada 2015/16 cuando se produce un salto de consideración al crecer los ingresos en un 22%, destacando el vigor de cada una de sus fuentes.

Serie A

Hemos hablado en anteriores pasajes a propósito de la Serie A, de los deficitarios números del fútbol italiano en lo referente a sus cuentas de explotación que ahora se reafirman examinando el detalle de cada uno de sus clubes. Todos ellos descuadran su gestión económico-futbolística a excepción del Frosinone Calcio que obtiene un beneficio de explotación de 1,3 millones de euros.

La magnitud de las pérdidas de explotación en algunos clubes emblemáticos del Calcio, como Roma, Inter y Milan, son preocupantes y sin soslayar a la Juventus que igualmente descuadra su cuenta de explotación. También es algo alarmante la pérdida de fuelle facturador de la que adolecen los grandes clubes italianos, antaño ocupando puestos de privilegio en el ranking de los Top – 20 y hoy perdidos en esa aristocrática lista[11].

[11] Tal y como se recoge en el libro ya mencionado *LA GRAN BURBUJA DEL FUTBOL…*, en la temporada 2002/03, Juventus, Milan, Inter, Roma y Lazio, en representación del fútbol italiano, ocupaban las plazas 2, 3, 6, 11 y 17 en el ranking económico elaborado por Deloitte. En 2003/04, Milan era tercero por

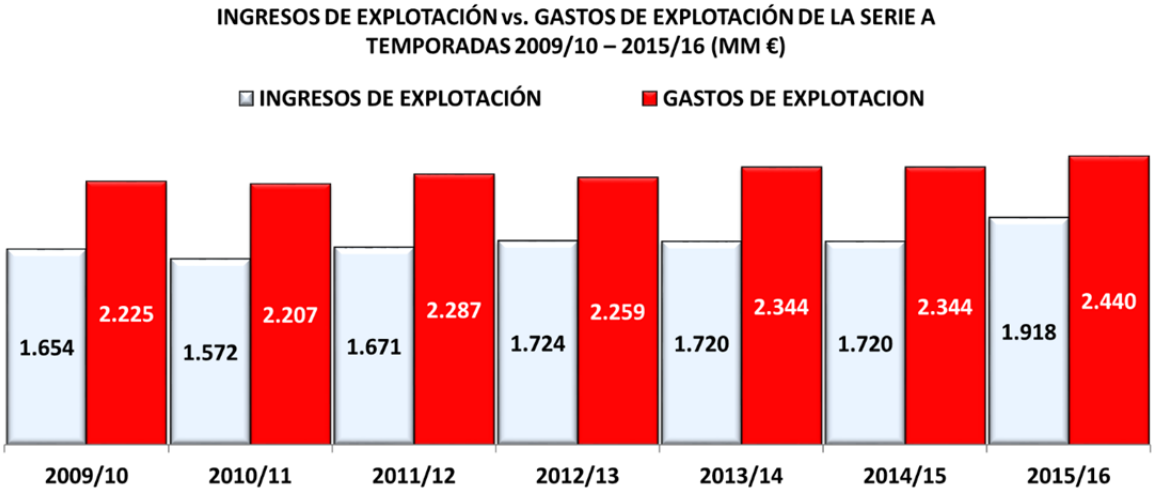
Salvo la Juventus, que en estos últimos años está logrando admirables éxitos y catapultándose como un firme candidato a ganar la UEFA Champions League, otros clubes de la talla de Milan, Inter, Roma y Lazio se hallan lejos de poder escribir en este momento otras bellas páginas futbolísticas. Sus debilidades económicas han dañado su arsenal deportivo.

SERIE A: CUENTAS DE EXPLOTACIÓN POR CLUBES									
TEMPORADA 2015/16	TV	MK + OTROS	MATCH DAY	INGRESOS EXPLOTACIÓN	GASTOS PERSONAL	AMORTIZ. JUGADORES	OTROS GASTOS	GASTOS EXPLOTACIÓN	RESULTADO EXPLOTACIÓN
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
JUVENTUS FC	194,9	102,9	43,7	341,5	221,5	66,4	79,5	367,4	-25,9
SSC NAPOLI	92,7	35,1	15,3	143,2	85,2	50,1	23,3	158,6	-15,4
AS ROMA	133,5	33,8	52,1	219,4	155,0	46,5	70,6	272,0	-52,6
FC INTERNAZIONALE	79,0	35,5	28,6	143,1	121,2	38,9	69,9	230,0	-87,0
ACF FIORENTINA	54,9	34,0	8,8	97,7	73,0	26,8	30,6	130,4	-32,7
US SASSUOLO C. (2015)	26,0	31,7	3,0	60,7	49,5	17,1	16,1	82,6	-22,0
AC MILAN (2015)	84,0	116,0	16,7	216,7	163,9	46,0	90,0	299,9	-83,1
SS LAZIO	67,7	5,1	7,9	80,7	58,6	16,8	22,8	98,2	-17,5
AC CHIEVOVERONA	35,1	11,7	2,0	48,8	28,4	14,6	18,2	61,2	-12,4
EMPOLI FC	29,0	5,0	1,8	35,8	27,7	2,6	16,7	47,0	-11,2
GENOA CFC (2015)	39,3	20,1	3,9	63,3	47,1	15,6	25,1	87,8	-24,5
TORINO FC (2015)	38,3	21,2	6,9	66,5	41,0	11,4	17,2	69,7	-3,2
ATALANTA BC (2015)	29,2	16,4	3,4	49,0	39,7	12,0	22,1	73,8	-24,8
BOLOGNA FC 1909	34,1	14,7	5,0	53,7	46,9	10,7	22,4	80,0	-26,3
UC SAMPDORIA (2015)	54,5	26,1	4,6	85,2	45,3	17,7	30,3	93,3	-8,1
US CITTA DI PALERMO	35,1	11,5	3,6	50,2	39,8	10,8	22,8	73,4	-23,2
UDINESE CALCIO	36,1	17,1	5,9	59,0	33,2	26,1	39,0	98,3	-39,3
CARPI FC 1909	23,3	5,7	2,7	31,6	17,3	2,8	12,2	32,2	-0,6
FROSINONE CALCIO	20,2	8,9	1,9	31,0	19,9	0,3	9,4	29,6	1,3
HELLAS VERONA FC	26,4	10,2	4,6	41,2	30,2	5,7	18,9	54,8	-13,6
TOTAL	1.133,3	562,8	222,2	1.918,3	1.344,5	439,0	656,9	2.440,4	-522,0

Empero, la crisis económica del fútbol italiano no es algo inesperado ni surge espontáneamente. A lo largo de muchas temporadas, sus guarismos son clamorosos y desacertados cosechando unos déficits de explotación mayúsculos año tras año sin que se haya enmendado la plana.

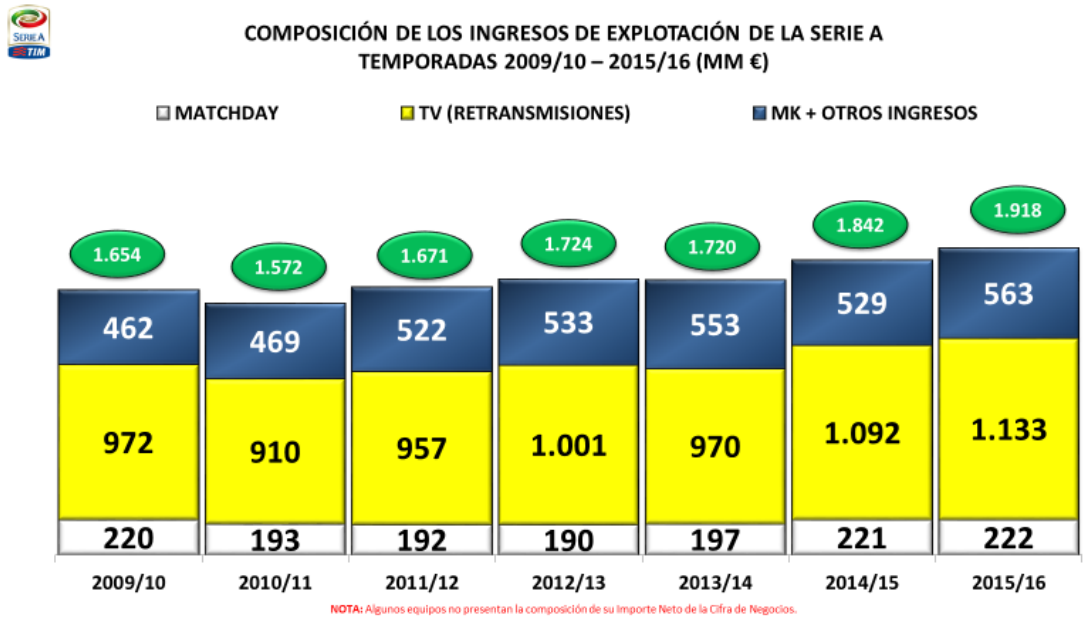
La acumulación de tantas pérdidas juega en contra del Calcio que va perdiendo su aura mágica y parte de aquel encanto, tan marcadamente italiano, que siempre le ha sido privativo. La fragilidad de su explotación económica hunde a algunos clubes gloriosos del Calcio a la condición de medianía, precipitándose desde aquellas posiciones preeminentes en el cuadro de honor futbolístico a ni tan siquiera entrar en competiciones europeas. Por suerte para el prestigio del fútbol transalpino, la Juventus desempeña en estas temporadas un efectivo rol en la UEFA Champions League y se erige en bastión.

facturación, Juventus quinta, Inter octavo, Roma duodécimo y Lazio decimoquinto. En 2004/05, Milan Juventus ocupaban los puestos cuarto y quinto del ranking económico, Inter el noveno, Roma la onceava posición y Lazio la vigésima…
Ya en la temporada 2015/16, la Juventus aparece como el primer club italiano en el ranking de ingresos de los grandes clubes europeos en el puesto décimo, la Roma en el decimoquinto, el Milan en el decimosexto y el Inter en el decimonoveno. La pérdida de importancia de los mejores clubes italianos en el concierto futbolístico europeo queda así plenamente confirmada.



El deterioro de la Serie A tanto en el aspecto meramente deportivo como en su vis económica, le juega igualmente una mala pasada en cuanto al volumen de ingresos, que apenas remonta el vuelo.

Su *matchday*, con unas recaudaciones bajas, es un hándicap endémico del Calcio y su capacidad comercial no acaba de despegar de un tiempo acá, en tanto que su facturación televisiva progresa al extremo de que la Serie A es la segunda Liga, como se veía, con mayor recaudación tras la Premier League.



Ligue 1

En el fútbol francés, el aterrizaje de capital procedente de otras culturas, acomodándose en el Paris Saint-Germain, ha comportado una profunda transformación y sus dos habituales grandes clubes, Olympique Lyonnais y Olympique de Marsella, se han visto relegados a un papel secundario en su propia Liga y expulsados del Top – 20 europeo. En la temporada 2015/16, los ingresos del PSG ascendieron a más de 542 millones de euros de los cuales más de 375 millones correspondían a ingresos de carácter comercial[12], 124 millones a derechos televisivos y poco más de 43 millones a *matchday*.

Entretanto, el Olympique Lyonnais, club que en años recientes conseguía exitosas gestas a nivel europeo, ingresaba en 2015/16, 160 millones de euros y el Olympique de Marsella, campeón de Europa en su día, casi 111 millones de euros.

Los antedichos son grandes clubes en el paisaje futbolístico galo en el que abundan cifras modestas de facturación y en algún caso muy exiguas. Es evidente que la supremacía del capital en el PSG crea diferencias ostensibles en la Ligue 1, por ejemplo, en el capítulo salarial. Ningún club francés hoy por hoy, y dudamos que mañana, se halla, ni se hallará, en condiciones de poder satisfacer nóminas por más de 292 millones de euros mientras alguna entidad a duras penas puede hacer frente a unos gastos de personal que ni llegan a los 8 millones de euros.

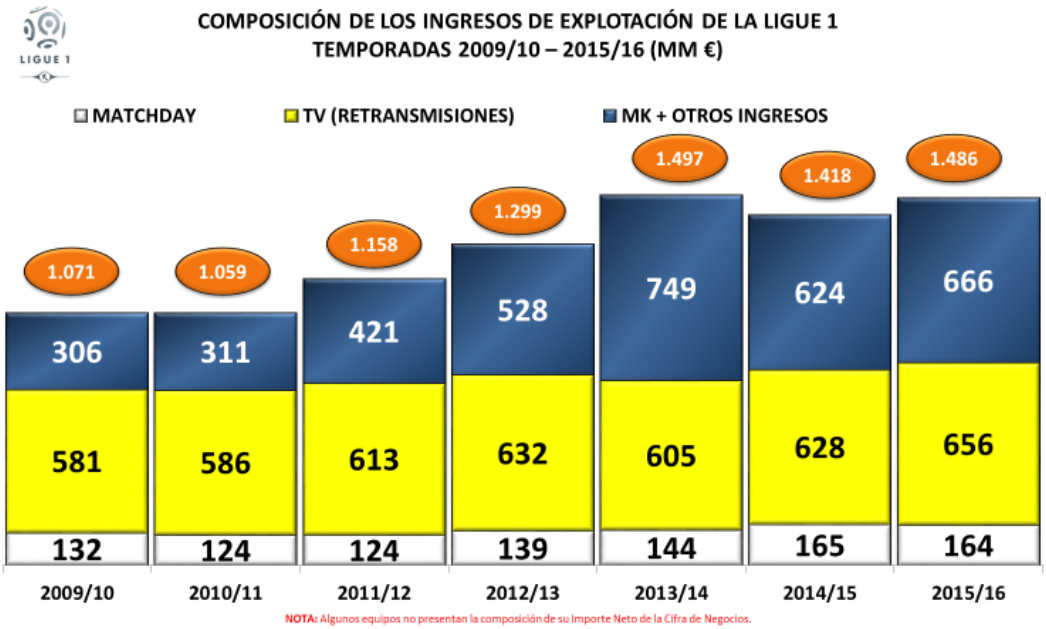
Asimismo, la debilidad del fútbol francés se pone de relieve ojeando los resultados de explotación obtenidos por la mayoría de clubes, que se saldan con signo negativo.

LIGUE 1: CUENTAS DE EXPLOTACIÓN POR CLUBES									
TEMPORADA 2015/16	TV	MK + OTROS	MATCH DAY	INGRESOS EXPLOTACIÓN	GASTOS PERSONAL	AMORTIZ. JUGADORES	OTROS GASTOS	GASTOS EXPLOTACIÓN	RESULTADO EXPLOTACIÓN
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
PARIS SAINT-GERMAIN	124,0	375,1	43,4	542,4	292,4	105,8	145,3	543,5	-1,1
OLYMPIQUE LYONNAIS	83,1	49,2	27,7	160,0	100,0	14,0	71,5	185,6	-25,6
AS MONACO FC	45,0	28,6	3,6	77,2	82,5	50,9	27,1	160,5	-83,3
OGC NICE	25,0	14,4	4,4	43,8	31,7	3,5	16,0	51,2	-7,4
LILLE OSC	36,1	13,1	8,1	57,3	49,5	14,4	31,5	95,4	-38,1
AS SAINT-ETIENNE	40,7	18,4	7,8	66,9	48,3	9,3	19,8	77,4	-10,4
SM CAEN	20,7	9,6	4,8	35,1	27,2	2,1	12,0	41,3	-6,2
STADE RENNAIS FC	27,1	14,7	4,8	46,6	44,0	9,3	13,6	66,9	-20,3
ANGERS SCO	18,3	6,7	3,8	28,9	15,8	0,9	11,0	27,7	1,2
SC BASTIA	18,7	4,1	3,0	25,8	20,9	1,3	8,5	30,7	-4,8
FC GIRONDINS BORD.	33,0	24,7	9,9	67,6	50,5	5,9	31,6	88,0	-20,3
MONTPELLIER HSC	23,6	14,4	2,2	40,2	31,6	3,4	15,0	50,0	-9,9
OLYMPIQUE MARSEILLE	48,9	46,0	15,8	110,8	92,6	45,8	19,1	157,5	-46,7
FC NANTES	17,5	9,0	8,0	34,6	22,2	2,8	16,4	41,4	-6,8
FC LORIENT	19,4	6,6	2,6	28,6	21,5	7,8	11,0	40,3	-11,7
EA GUINGAMP	17,3	7,0	3,7	28,0	21,7	2,5	12,0	36,2	-8,2
TOULOUSE FC	18,4	8,4	2,9	29,7	25,5	6,0	11,3	42,7	-13,0
STADE DE REIMS	14,9	8,4	4,3	27,6	19,2	2,1	8,3	29,6	-2,0
GFC AJACCIO	10,3	2,0	1,1	13,4	7,6	0,3	3,9	11,9	1,5
ES TROYES AC	13,7	5,0	2,2	20,9	13,8	0,9	7,1	21,8	-1,0
TOTAL	655,9	665,5	164,1	1.485,5	1.018,5	289,1	492,0	1.799,6	-314,1

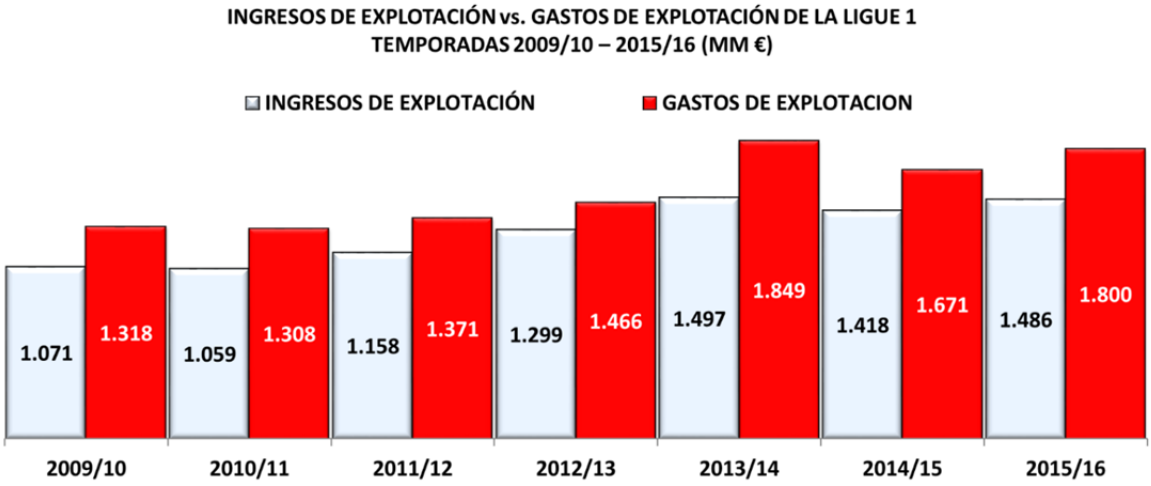
De la misma manera que sucede con la Serie A, la Ligue 1 tiene un serio inconveniente con la recaudación por *matchday* que no levanta cabeza y sus montos son muy bajos. Si años atrás, la Ligue 1 supo aumentar las percepciones por derechos televisivos, últimamente su cuantía

[12] Una de las incógnitas que rodean al PSG y que se plantea en el mundillo del fútbol es la de sus ingresos comerciales. En la temporada 2015/16 el club de París se consolida como el tercer club del ranking de los Top – 20 con más facturación por la vía comercial, solo precedido del Manchester United, cuya capacidad facturadora es impresionante, y del Bayern Munich que además de potencial comercial cuenta con tres socios de prestigio en su accionariado como son Adidas, Audi y Allianz.

crece a un ritmo endeble. La excepción a la tendencia que ofrecen los ingresos por televisión viene dada por los comerciales y de marketing, aunque con algo de volatilidad, a través de la autoridad del PSG.



La Ligue 1 no ha acrecentado sustancialmente sus ingresos a lo largo de estos años y prueba de ello son los baches que se advierten en temporadas recientes. Ahora, de la mano de su principal motor, el PSG, parece que mejora su capacidad económica si bien, en el reverso de la moneda, hay que anotar la marcada tendencia al alza de sus gastos de explotación.



Cuentas de Resultados de las 5 Grandes Ligas y sus clubes, Temporada 2015/16

Una vez examinadas las cuentas de explotación de las Ligas, es el momento de encaminarse al análisis de las cuentas de resultados en su conjunto para, acto seguido, penetrar en las intimidades de cada club.

En las cuentas de resultados, además de los ingresos y gastos derivados de la explotación, que se acaban de ver, se incorporan las restantes magnitudes económicas: resultados financieros y resultados extraordinarios. Estos últimos son los procedentes de operaciones excepcionales o atípicas respecto de la actividad normal de los clubes y comúnmente su origen responde a las ganancias y pérdidas obtenidas en operaciones inherentes a su patrimonio, primordialmente de resultas de traspasos de jugadores y de otras transacciones extraordinarias, como son las enajenaciones de activos.

CUENTAS DE RESULTADOS AGREGADAS TEMPORADA 2015/16 (MM€)												
TEMPORADA 2015/2016	PREMIER LEAGUE		BUNDESLIGA		LIGA BBVA		SERIE A		LIGUE 1		TOTAL 5 GRANDES LIGAS	
	MM€	%	MM€	%	MM€	%	MM€	%	MM€	%	MM€	%
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	4.858	100%	2.712	100%	2.511	100%	1.918	100%	1.486	100%	13.485	100%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	5.031	104%	3.038	112%	2.432	97%	2.440	127%	1.800	121%	14.741	109%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	-173	-4%	-326	-12%	79	3%	-522	-27%	-314	-21%	-1.256	-9%
RESULTADO FINANCIERO	-89	-2%	0	0%	-65	-3%	-51	-3%	-16	-1%	-221	-2%
RESULTADO ORDINARIO	-262	-5%	-326	-12%	14	1%	-573	-30%	-330	-22%	-1.477	-11%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	214	4%	533	20%	173	7%	351	18%	366	25%	1.637	12%
RESULTADO ANTES IS	-48	-1%	206	8%	186	7%	-222	-12%	36	2%	159	1%
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-24	0%	0	0%	-34	-1%	-11	-1%	-16	-1%	-85	-1%
RESULTADO NETO	-72	-1%	206	8%	153	6%	-233	-12%	20	1%	74	1%

Para concretar el resultado ordinario, se agrega al resultado de explotación el impacto neto de los resultados financieros, es decir, el saldo que arrojan los ingresos financieros menos los costes financieros.

Tan solo la Bundesliga, según los números que manejamos, es la única Liga sin resultados financieros. En las demás Ligas, los resultados financieros son negativos, mermando consiguientemente los resultados de explotación, más o menos favorables, que se hayan obtenido. Eso desemboca en que todas las Ligas, excepto la española, presentan un resultado ordinario de su actividad deficitario que en el global de las 5 Ligas arroja una pérdida de 1.477 millones de euros. En suma, los perjudiciales resultados financieros, peaje que debe satisfacerse como consecuencia de endeudamientos más o menos rimbombantes, erosionan los ya de por sí golpeados resultados de explotación, en algunos casos.

No obstante, los guarismos teñidos de rojo experimentan un giro bonancible gracias a la panacea recurrente de los resultados extraordinarios, de modo que los 1.477 millones de euros de déficit ordinario acumulado por las 5 Ligas se enjugan por el efecto de los 1.637 millones de euros, para confluir en un beneficio positivo en junio de 159 millones.

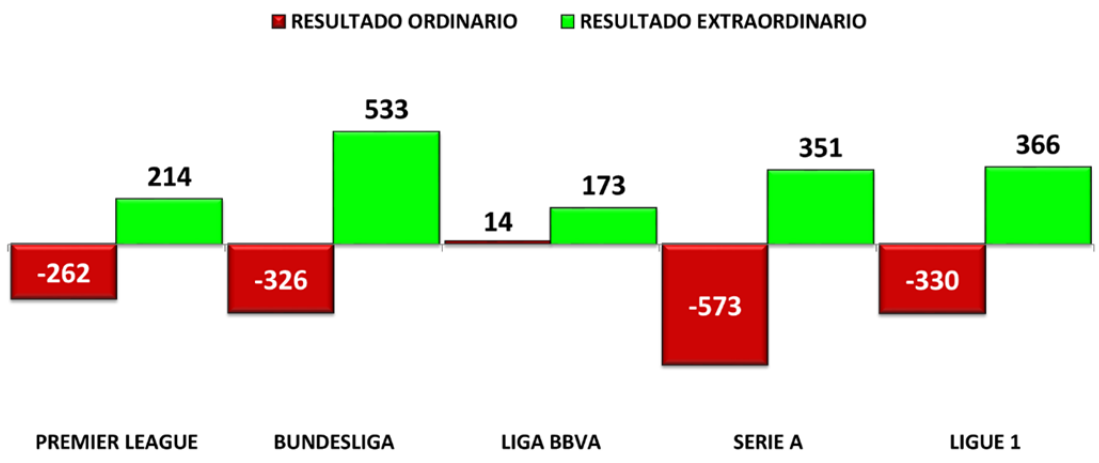
En la Premier League, la propicia contribución de sus plusvalías excepcionales mitiga su pérdida antes de impuestos a solamente 48 millones de euros; en la Bundesliga, se da un vuelco logrando una ganancia antes de impuestos de 206 millones; en nuestra Liga, el BAI

(beneficio antes de impuestos) alcanza los 186 millones; en la Serie A, pese a lo abultado de sus extraordinarios, la pérdida antes de impuestos se comprime a 222 millones y, por último, en la Ligue 1 se equilibra el BAI con 36 millones positivos.

Descontando el registro del gasto que supone el impuesto sobre beneficios, o sociedades, los resultados netos son positivos en la Bundesliga, en la Liga y en la Ligue 1, y negativos en la Premier League y en la Serie A. En el total acumulado de las 5 Ligas, el resultado neto es positivo por 74 millones de euros.

Por consiguiente, la dependencia que los clubes tienen de los traspasos de futbolistas es palmaria y forzosa. Se cuenta con esta posibilidad para absorber los déficits habidos en la gestión ordinaria y por más que se trate de unas ganancias tildadas como extraordinarias o excepcionales, dado que se trata de la enajenación de activos fijos al estar contabilizados los derechos sobre jugadores dentro del activo intangible de los clubes, su carácter repetitivo y recurrente eleva a esas plusvalías por traspasos de jugadores a la categoría de ingresos habituales y recurrentes en el contexto futbolístico aun cuando no se integren entre los de explotación ni formen parte del importe neto de la cifra de negocios. Éste es pues el argumento fundamental en virtud del cual conviene postular en aras a que los clubes cuadren sus cuentas modulando el volumen de sus gastos de explotación al montante de sus ingresos de explotación que son, al fin y al cabo, los procedentes de su actividad ordinaria

RESULTADO ORDINARIO Y RESULTADO EXTRAORDINARIO, TEMPORADA 2015/16 (MM€)



Cuentas de Resultados 2015/16: Detalle por clubes

Presentamos a continuación el detalle para cada club de las cuentas de resultados correspondientes a la temporada 2015/16.

Premier League

PREMIER LEAGUE: CUENTAS DE RESULTADOS POR CLUBES									
TEMPORADA 2015/16	INGRESOS	GASTOS	RESULTADO EXPLOTACION	RESULTADOS FINANCIEROS	RESULTADO ORDINARIO	RESULTADO EXTRAORD.	BAI	IS	BDI
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
LEICESTER CITY FC	172,9	162,6	10,3	-2,8	7,5	14,4	21,9	4,9	26,8
ARSENAL FC	472,7	455,1	17,6	-17,9	-0,2	4,1	3,8	-1,6	2,2
TOTTENHAM HOTSPUR FC	280,5	259,7	20,8	-5,6	15,2	36,2	51,4	-7,2	44,2
MANCHESTER CITY FC	524,9	521,2	3,7	-5,2	-1,5	27,7	26,2	1,2	27,4
MANCHESTER UNITED FC	689,1	583,9	105,1	-26,8	78,4	-13,1	65,3	-16,7	48,6
SOUTHAMPTON FC	167,7	195,8	-28,1	-3,1	-31,2	38,9	7,7	-1,1	6,6
WEST HAM UNITED FC	190,0	193,9	-4,0	-8,1	-12,0	5,5	-6,5	0,0	-6,5
LIVERPOOL FC	403,5	481,1	-77,6	-5,2	-82,8	56,2	-26,6	-2,0	-28,6
STOKE CITY FC	139,3	155,9	-16,6	0,1	-16,4	19,2	2,7	0,0	2,7
CHELSEA FC	440,1	501,6	-61,5	3,5	-58,1	-35,3	-93,3	-1,1	-94,4
EVERTON FC	162,5	185,4	-22,9	-4,9	-27,8	-4,7	-32,5	0,0	-32,5
SWANSEA CITY AFC	129,9	157,2	-27,3	-0,4	-27,7	8,2	-19,5	2,0	-17,5
WATFORD FC	126,3	126,9	-0,6	-2,1	-2,7	7,5	4,8	0,0	4,8
WEST BROMWICH A. FC	131,5	133,9	-2,4	0,2	-2,2	3,7	1,6	-0,2	1,3
CRYSTAL PALACE FC	136,1	158,1	-21,9	-0,2	-22,1	12,9	-9,2	1,8	-7,4
AFC BOURNEMOUTH	118,5	126,1	-7,6	-2,1	-9,8	14,3	4,5	0,0	4,5
SUNDERLAND AFC (2014/15)	127,5	158,4	-30,9	-7,8	-38,7	5,1	-33,6	0,0	-33,6
NEWCASTLE UNITED FC	168,1	166,9	1,2	0,0	1,2	4,3	5,6	0,6	6,1
NORWICH CITY FC	134,5	143,9	-9,4	-1,7	-11,0	28,4	17,4	-4,8	12,6
ASTON VILLA FC	142,7	163,4	-20,6	0,8	-19,9	-19,8	-39,7	0,0	-39,7
TOTALES	4.858,3	5.030,8	-172,5	-89,3	-261,8	213,9	-48,0	-24,2	-72,2
Tipo de cambio: 1 £ = 1,3371 €									

La Liga

LIGA BBVA: CUENTAS DE RESULTADOS POR CLUBES									
TEMPORADA 2015/16	INGRESOS	GASTOS	RESULTADO EXPLOTACION	RESULTADOS FINANCIEROS	RESULTADO ORDINARIO	RESULTADO EXTRAORD.	BAI	IS	BDI
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
FC BARCELONA	620,1	599,8	20,4	-12,7	7,7	28,2	35,8	-7,1	28,8
REAL MADRID CF	619,9	580,5	39,4	4,0	43,4	-0,1	43,3	-13,1	30,3
ATLÉTICO DE MADRID	233,3	225,8	7,5	-23,0	-15,5	16,8	1,3	2,6	3,9
VILLARREAL CF	75,9	91,6	-15,7	-0,3	-16,0	34,3	18,3	-4,0	14,3
ATHLETIC CLUB	115,1	93,8	21,3	-0,7	20,5	0,8	21,3	-2,2	19,1
RC CELTA DE VIGO	47,8	42,3	5,5	-0,5	5,0	7,1	12,1	-2,3	9,9
SEVILLA FC	120,5	136,9	-16,4	1,3	-15,1	36,4	21,3	-5,7	15,6
MÁLAGA CF	54,2	60,9	-6,7	-2,1	-8,9	31,2	22,3	-2,5	19,8
REAL SOCIEDAD	61,9	72,7	-10,8	1,0	-9,8	16,3	6,5	0,0	6,5
REAL BETIS	52,2	57,7	-5,6	-0,9	-6,5	6,5	0,0	4,0	4,0
UD LAS PALMAS	44,9	37,6	7,3	-0,7	6,6	1,7	8,3	-3,2	5,0
VALENCIA CF	119,0	151,4	-32,4	-10,7	-43,1	5,8	-37,2	5,7	-31,5
RCD ESPANYOL	67,7	60,8	6,9	-8,4	-1,5	1,5	0,0	2,1	2,1
SD EIBAR	32,0	23,0	9,0	-0,0	9,0	0,1	9,1	-2,2	6,9
RCD LA CORUÑA	41,4	32,8	8,6	-2,2	6,4	1,0	7,4	-0,6	6,8
GRANADA CF	43,1	43,0	0,1	-0,7	-0,7	4,8	4,1	-1,2	3,0
SPORTING DE GIJÓN	41,4	30,1	11,3	-3,3	8,0	-6,4	1,6	0,0	1,6
RAYO VALLECANO	41,5	27,4	14,0	-0,2	13,8	-13,7	0,1	0,0	0,1
GETAFE CF	39,0	28,2	10,8	-3,5	7,3	0,3	7,6	-3,2	4,4
LEVANTE UD	40,4	36,0	4,4	-1,3	3,0	0,0	3,1	-0,9	2,2
TOTALES	2.511,3	2.432,4	78,9	-65,1	13,8	172,6	186,4	-33,7	152,8

Serie A

SERIE A: CUENTAS DE RESULTADOS POR CLUBES									
TEMPORADA 2015/16	INGRESOS	GASTOS	RESULTADO EXPLOTACION	RESULTADOS FINANCIEROS	RESULTADO ORDINARIO	RESULTADO EXTRAORD.	BAI	IS	BDI
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
JUVENTUS FC	341,5	367,4	-25,9	-8,6	-34,5	46,1	11,6	-7,5	4,1
SSC NAPOLI	143,2	158,6	-15,4	0,1	-15,3	12,9	-2,4	-0,8	-3,2
AS ROMA	219,4	272,0	-52,6	-18,3	-70,9	64,3	-6,6	-7,4	-14,0
FC INTERNAZIONALE	143,1	230,0	-87,0	-6,7	-93,7	21,0	-72,6	4,8	-67,9
ACF FIORENTINA	97,7	130,4	-32,7	-1,4	-34,1	30,6	-3,6	0,8	-2,7
US SASSUOLO C. (2015)	60,7	82,6	-22,0	-0,5	-22,4	24,7	2,2	-2,6	-0,3
AC MILAN (2015)	216,7	299,9	-83,1	-11,2	-94,4	-0,1	-94,4	5,1	-89,3
SS LAZIO	80,7	98,2	-17,5	18,4	0,9	1,9	2,7	-1,8	1,0
AC CHIEVOVERONA	48,8	61,2	-12,4	-1,8	-14,2	14,5	0,3	0,0	0,3
EMPOLI FC	35,8	47,0	-11,2	-0,4	-11,6	14,3	2,7	-1,2	1,5
GENOA CFC (2015)	63,3	87,8	-24,5	-11,4	-35,9	25,8	-10,1	-0,4	-10,5
TORINO FC (2015)	66,5	69,7	-3,2	-0,2	-3,4	18,1	14,7	-5,1	9,5
ATALANTA BC (2015)	49,0	73,8	-24,8	-2,0	-26,8	25,3	-1,5	-0,4	-1,9
BOLOGNA FC 1909	53,7	80,0	-26,3	-0,2	-26,5	-5,5	-32,0	-0,6	-32,6
UC SAMPDORIA (2015)	85,2	93,3	-8,1	-1,1	-9,2	8,1	-1,1	-0,3	-1,4
US CITTA DI PALERMO	50,2	73,4	-23,2	-2,2	-25,4	26,9	1,5	-1,1	0,4
UDINESE CALCIO	59,0	98,3	-39,3	-2,5	-41,8	5,7	-36,2	9,2	-27,0
CARPI FC 1909	31,6	32,2	-0,6	0,0	-0,6	2,0	1,4	-1,1	0,2
FROSINONE CALCIO	31,0	29,6	1,3	-0,1	1,2	-0,1	1,1	-1,1	0,0
HELLAS VERONA FC	41,2	54,8	-13,6	-0,7	-14,3	14,9	0,7	0,1	0,7
TOTALES	1.918,3	2.440,4	-522,0	-50,9	-572,9	351,3	-221,7	-11,4	-233,1

Ligue 1

LIGUE 1: CUENTAS DE RESULTADOS POR CLUBES									
TEMPORADA 2015/16	INGRESOS	GASTOS	RESULTADO EXPLOTACION	RESULTADOS FINANCIEROS	RESULTADO ORDINARIO	RESULTADO EXTRAORD.	BAI	IS	BDI
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €
PARIS SAINT-GERMAIN	542,4	543,5	-1,1	-0,1	-1,2	12,1	10,9	-0,6	10,4
OLYMPIQUE LYONNAIS	160,0	185,6	-25,6	-10,3	-35,9	52,6	16,7	-6,9	9,8
AS MONACO FC	77,2	160,5	-83,3	0,7	-82,6	82,6	0,0	0,0	0,0
OGC NICE	43,8	51,2	-7,4	0,0	-7,4	14,9	7,5	-1,2	6,2
LILLE OSC	57,3	95,4	-38,1	-2,6	-40,7	22,8	-17,9	0,0	-17,9
AS SAINT-ETIENNE	66,9	77,4	-10,4	-0,2	-10,6	12,6	2,0	-0,3	1,7
SM CAEN	35,1	41,3	-6,2	0,0	-6,3	13,3	7,0	-2,1	5,0
STADE RENNAIS FC	46,6	66,9	-20,3	-0,2	-20,4	17,7	-2,8	0,0	-2,8
ANGERS SCO	28,9	27,7	1,2	0,0	1,2	6,0	7,2	-1,8	5,4
SC BASTIA	25,8	30,7	-4,8	0,0	-4,8	3,0	-1,9	0,0	-1,9
FC GIRONDINS BORDEAUX	67,6	88,0	-20,3	-0,3	-20,7	15,1	-5,5	0,0	-5,5
MONTPELLIER HSC	40,2	50,0	-9,9	-0,1	-10,0	9,9	0,0	0,0	0,0
OLYMPIQUE DE MARSEILLE	110,8	157,5	-46,7	-2,2	-48,9	49,2	0,4	0,0	0,4
FC NANTES	34,6	41,4	-6,8	0,0	-6,9	7,4	0,5	0,0	0,5
FC LORIENT	28,6	40,3	-11,7	-0,1	-11,8	17,0	5,2	-1,2	4,0
EA GUINGAMP	28,0	36,2	-8,2	0,1	-8,1	11,4	3,3	-1,1	2,2
TOULOUSE FC	29,7	42,7	-13,0	-0,2	-13,2	11,2	-2,1	0,2	-1,9
STADE DE REIMS	27,6	29,6	-2,0	0,0	-2,0	3,1	1,1	-0,4	0,6
GFC AJACCIO	13,4	11,9	1,5	0,0	1,5	-0,3	1,2	-0,1	1,2
ES TROYES AC	20,9	21,8	-1,0	-0,1	-1,0	4,4	3,4	-0,4	3,0
TOTALES	1.485,5	1.799,6	-314,1	-15,6	-329,7	366,0	36,3	-15,8	20,4

Participación de los clubes en los derechos de televisión en las Grandes Ligas, Temporada 2015/16

Desde la perspectiva del fútbol español, un insistente caballo de batalla que proverbialmente se ha esgrimido para reorientar la alicaída economía de los clubes ha sido el de la tan demandada y ansiada, por los clubes modestos, centralización de los derechos televisivos que hasta hace poco tiempo se gestionaban directamente por cada club con los operadores televisivos que compiten en el mercado.

Esa situación había provocado un reiterado agravio comparativo ya que los clubes que firmaban los contratos más beneficiosos en todos los órdenes y más remunerativos en términos monetarios, FC Barcelona y Real Madrid, superaban amplia y copiosamente las cantidades percibidas por los demás clubes. Las diferencias en nuestra Liga han sido tremendas desde que la televisión se convirtió en un pujante propulsor económico para el fútbol, por no decir que en su imprescindible maná.

Claro está que en defensa de ese trato preferencial del que han gozado y siguen disfrutando FC Barcelona y Real Madrid se constata una certeza absoluta: ambos son los clubes de España, y de hecho a escala universal, que mayores audiencias televisivas levantan. Y, como es obvio, la televisión tiene la principal fuente de su negocio en la audiencia. Mucha audiencia quiere decir mucho anuncio, y mucho anuncio es sinónimo de disparar la cifra de negocios de una cadena televisiva. Por ello, los operadores televisivos ansían contar con la exclusividad de los derechos televisivos de los mejores clubes por las audiencias que arrastran y los provechos que les reportan.

Sin embargo, últimamente eso ya no es a cualquier precio. Las pujas por hacerse con la exclusividad de los derechos televisivos se mercadean al día de hoy sobre unas cantidades de dinero descomunales. Mientras que el mercado del fútbol televisado tenga el tirón que tiene, no hay problemas porque seguramente el coste por hacerse con esos derechos se rentabilizará. Ahora bien, el fútbol ha de saber mantener su gancho y seducir a las jóvenes generaciones como lo ha hecho con sus mayores y a veces la intuición nos dice que ante la tan surtida y alternativa oferta de ocio y audiovisual existente, nuestra juventud dispone de un amplísimo abanico de entretenimiento donde el fútbol ya no es la única elección, sino que compite con otras opciones.

El reparto centralizado de los derechos televisivos, en consecuencia, era una demanda o, mejor dicho, reivindicación de prácticamente todos los clubes españoles, a imagen y semejanza de lo que ocurre en las otras cuatro grandes Ligas, excepción hecha, claro está, de los dos grandes, aunque con el tiempo fueron cediendo en sus posturas inflexibles.

Los clubes menos poderosos de nuestra Liga, los modestos, la clase media, abogaban en defensa de sus derechos a tener una mayor participación en la tarta televisiva aduciendo, con toda la razón del mundo, que ellos también son protagonistas en el teatro futbolístico, que los grandes son grandes gracias a que juegan con otros equipos y que las inyecciones de dinero televisivo que esos grandes obtienen, impiden que los otros clubes dispongan de más dinero para poder competir en mejores condiciones y para armar equipos con jugadores más contrastados con lo cual nuestra Liga deja de ser competitiva. La prueba más palpable de que una mejora en la distribución de los derechos televisivos insufla aire en los pulmones deportivos, es la del Leicester City en la temporada 2015/16 en la Premier League, además de la sabia y experta batuta de Claudio Ranieri.

Siempre, la referencia utilizada por los clubes españoles en pro de una participación más equitativa del dinero de la televisión ha venido marcada por la Premier League[13]. Sin duda, el fútbol inglés es el faro en el que fijarse sobre cómo repartir el dinero procedente de las retransmisiones televisivas y, por añadidura, la Premier League, en su conjunto, representa la mejor Liga para entender cómo se gestiona el negocio del fútbol en el marco de la televisión.

Las desigualdades en la repartición de los derechos televisivos de nuestra Liga se plasman perfectamente cuando se constata, y antes lo subrayábamos, que en la temporada 2015/16 el último club de la Premier, el farolillo rojo en la clasificación final, que fue el Aston Villa, ingresó 87 millones de euros procedentes de la televisión en tanto que el Atlético de Madrid, que quedó tercero en la Liga, percibía menos de 69 millones de euros.

Conviene precisar, a fin de que el lector interprete adecuadamente los pormenores que seguidamente se ofrecen, que los ingresos por derechos de televisión que se recogen para cada club en el presente estudio son los contabilizados por cada uno de ellos en sus pertinentes cuentas de resultados que incluyen, además de los relativos a sus respectivos contratos televisivos con los operadores nacionales, es decir, los derechos televisivos domésticos, los devengados, en su caso, por su participación en competiciones europeas y que satisface la UEFA[14].

En la medida que se ha solventado, por real decreto – lo que implica la intervención del Gobierno en el asunto, con visos típicos de una suerte de economía corporativista -, la problemática del fútbol español, nuestra Liga, una vez consumada la centralización de los derechos televisivos, mejora su situación y las perspectivas son, en principio, francamente favorables para que esa decisión conlleve un efecto multiplicador de los ingresos para todos los clubes.

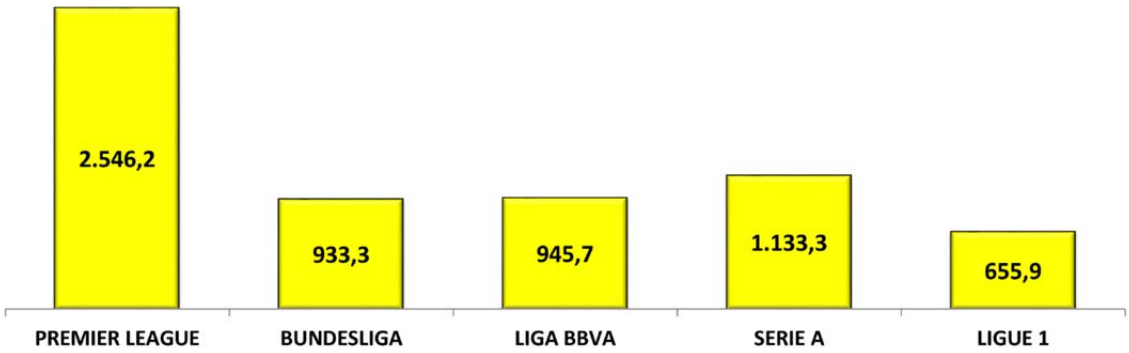
Formuladas estas sucintas puntualizaciones, constatemos cómo ha sido el reparto de los derechos televisivos en la Premier League, la Liga, la Serie A y la Ligue 1 en la temporada 2015/16.

Recordemos en el gráfico siguiente el volumen de negocio en cada una de las 5 Grandes Ligas del fútbol televisado, sumando el total de percepciones generadas por sus clubes en la temporada 2015/16 y que anteriormente se ha comentado.

[13] Una explicación bastante detallada sobre el reparto de los derechos televisivos y las bases de la distribución en la Premier League, puede consultarse en el libro *LA GRAN BURBUJA DEL FUTBOL: LOS MODELOS DE NEGOCIO QUE OCULTA EL DEPORTE MAS IMPORTANTE DEL MUNDO*, Editorial Conecta, 2016.

[14] En el libro mencionado, se ofrecen cifras sobre los derechos televisivos liquidados por la UEFA a los clubes que compiten en la Champions League y en la Europa League.

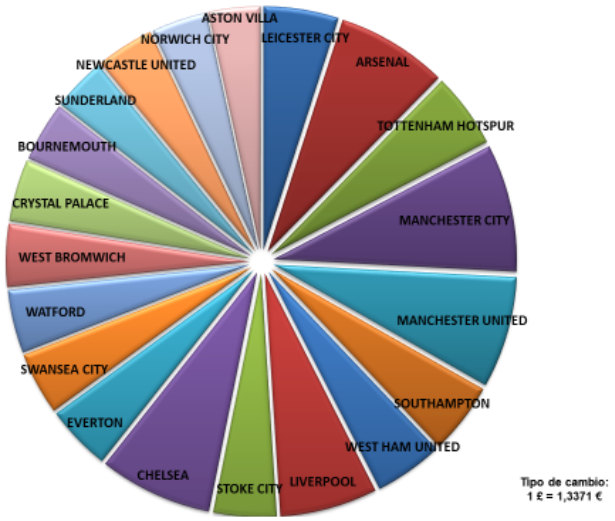
INGRESOS TV DE LAS 5 GRANDES LIGAS EUROPEAS, TEMPORADA 2015/16 (MM€)
Ingresos totales de las 5 Grandes Ligas: 6.214 MM€



El reparto del dinero de la televisión en la Premier League es de este orden en la temporada 2015/16:

PREMIER LEAGUE: INGRESOS TV POR CLUBES

TEMPORADA 2015/16	INGRESOS TV	
CLUB	MM €	%
LEICESTER CITY FC	126,6	5,0%
ARSENAL FC	188,0	7,4%
TOTTENHAM HOTSPUR FC	126,8	5,0%
MANCHESTER CITY FC	215,8	8,5%
MANCHESTER UNITED FC	187,8	7,4%
SOUTHAMPTON FC	120,9	4,7%
WEST HAM UNITED FC	115,9	4,6%
LIVERPOOL FC	165,3	6,5%
STOKE CITY FC	106,3	4,2%
CHELSEA FC	191,1	7,5%
EVERTON FC	110,3	4,3%
SWANSEA CITY AFC	105,9	4,2%
WATFORD FC	106,5	4,2%
WEST BROMWICH A. FC	105,5	4,1%
CRYSTAL PALACE FC	104,3	4,1%
AFC BOURNEMOUTH	100,5	3,9%
SUNDERLAND AFC (2014/15)	90,8	3,6%
NEWCASTLE UNITED FC	97,2	3,8%
NORWICH CITY FC	93,8	3,7%
ASTON VILLA FC	87,0	3,4%
TOTAL	**2.546,2**	**100%**



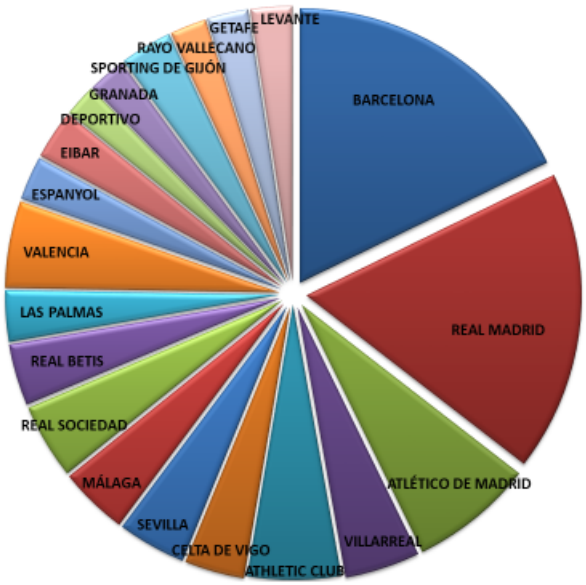
Como se aprecia, los clubes con mayores ingresos fueron Manchester City, Chelsea, Arsenal, Manchester United, Liverpool, Tottenham… y así una colmada lista en la que todos dieciséis clubes, entre ellos, el ganador de la Premier, el Leicester City, se embolsaron un mínimo de más de 100 millones de euros en esa temporada por derechos televisivos. Solo los cuatro últimos de la clasificación no llegaron a ese listón de los 100 millones.

La diferencia entre el club que más ingresó, Manchester City con 215,8 millones de euros, y el que menos, Aston Villa, con 87 millones, fue en proporción de 2,48 veces.

En el gráfico se observa un reparto diríamos que muy equitativo de la tarta televisiva.

LIGA BBVA: INGRESOS TV POR CLUBES

TEMPORADA 2015/16	INGRESOS TV	
CLUB	MM €	%
FC BARCELONA	168,1	17,8%
REAL MADRID CF	167,6	17,7%
ATLÉTICO DE MADRID	68,7	7,3%
VILLARREAL CF	41,9	4,4%
ATHLETIC CLUB	51,7	5,5%
RC CELTA DE VIGO	33,2	3,5%
SEVILLA FC	38,1	4,0%
MÁLAGA CF	38,2	4,0%
REAL SOCIEDAD	41,7	4,4%
REAL BETIS	34,4	3,6%
UD LAS PALMAS	28,1	3,0%
VALENCIA CF	48,0	5,1%
RCD ESPANYOL	24,2	2,6%
SD EIBAR	27,3	2,9%
RCD LA CORUÑA	18,0	1,9%
GRANADA CF	21,0	2,2%
SPORTING DE GIJÓN	28,9	3,1%
RAYO VALLECANO	20,4	2,2%
GETAFE CF	23,0	2,4%
LEVANTE UD	23,1	2,4%
TOTAL	**945,7**	**100%**



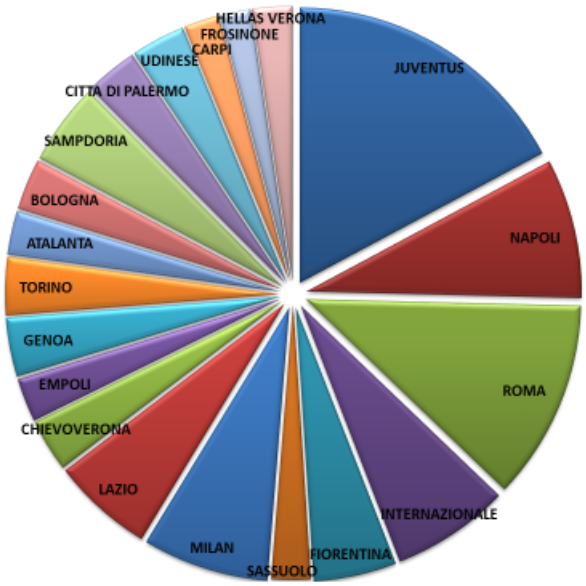
En nuestra Liga, el reparto es muy desigual. Barça y Madrid, con casi idénticas cantidades, ingresa cada uno de ellos del orden de los 168 millones de euros, lo que representa casi el 18% para ambos del dinero producido por el fútbol televisado, e incluyendo la parte correspondiente a competiciones europeas. El club que menos ingresa es el Deportivo de La Coruña, 18 millones. La proporción entre los 168,1 millones de euros del FC Barcelona y los 18 del *Depor* es de 9,3 veces.

A su vez, la distancia, como antes se señalaba, entre Barça y Madrid respecto del Atlético de Madrid es de casi 100 millones de euros. Lo chocante es que el club colchonero devenga menos de 69 millones de euros, incluyendo su cuota televisiva de la UEFA, cifra que está muy por debajo del último clasificado de la Premier League.

El gráfico precedente pone de manifiesto la desigualdad de fuerzas en la distribución de los derechos de televisión que se da en la Liga española en 2015/16.

SERIE A: INGRESOS TV POR CLUBES

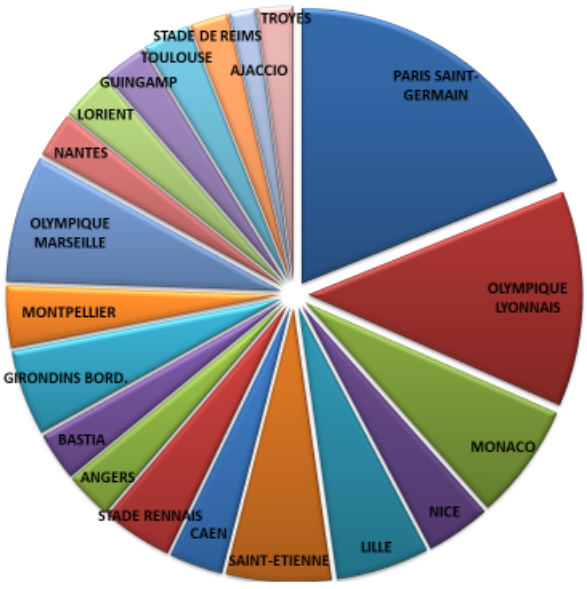
TEMPORADA 2015/16	INGRESOS TV	
CLUB	MM €	%
JUVENTUS FC	194,9	17,2%
SSC NAPOLI	92,7	8,2%
AS ROMA	133,5	11,8%
FC INTERNAZIONALE	79,0	7,0%
ACF FIORENTINA	54,9	4,8%
US SASSUOLO C. (2015)	26,0	2,3%
AC MILAN (2015)	84,0	7,4%
SS LAZIO	67,7	6,0%
AC CHIEVOVERONA	35,1	3,1%
EMPOLI FC	29,0	2,6%
GENOA CFC (2015)	39,3	3,5%
TORINO FC (2015)	38,3	3,4%
ATALANTA BC (2015)	29,2	2,6%
BOLOGNA FC 1909	34,1	3,0%
UC SAMPDORIA (2015)	54,5	4,8%
US CITTA DI PALERMO	35,1	3,1%
UDINESE CALCIO	36,1	3,2%
CARPI FC 1909	23,3	2,1%
FROSINONE CALCIO	20,2	1,8%
HELLAS VERONA FC	26,4	2,3%
TOTAL	1.133,3	100%



En el fútbol italiano, destaca el líder, la Juventus, que percibe por derechos televisivos casi 195 millones de euros, incluyendo los de la UEFA, cantidad que supera a las devengadas tanto por FC Barcelona como por Real Madrid. Solo otro club, la Roma, sobrepasa la barrera de los 100 millones de euros y tanto Inter como Milan, ambos en horas bajas futbolísticamente hablando, facturan bastante por debajo de esa cota de los 100 millones.

LIGUE 1: INGRESOS TV POR CLUBES

TEMPORADA 2015/16	INGRESOS TV	
CLUB	MM €	%
PARIS SAINT-GERMAIN	124,0	18,9%
OLYMPIQUE LYONNAIS	83,1	12,7%
AS MONACO FC	45,0	6,9%
OGC NICE	25,0	3,8%
LILLE OSC	36,1	5,5%
AS SAINT-ETIENNE	40,7	6,2%
SM CAEN	20,7	3,2%
STADE RENNAIS FC	27,1	4,1%
ANGERS SCO	18,3	2,8%
SC BASTIA	18,7	2,9%
FC GIRONDINS DE BORDEAUX	33,0	5,0%
MONTPELLIER HSC	23,6	3,6%
OLYMPIQUE DE MARSEILLE	48,9	7,5%
FC NANTES	17,5	2,7%
FC LORIENT	19,4	3,0%
EA GUINGAMP	17,3	2,6%
TOULOUSE FC	18,4	2,8%
STADE DE REIMS	14,9	2,3%
GFC AJACCIO	10,3	1,6%
ES TROYES AC	13,7	2,1%
TOTAL	655,9	100%



En la Ligue 1, dos clubes dominan la repartición de los derechos televisivos: PSG y Olympique Lyonnais. En el gráfico se ve cómo estos dos clubes junto con Monaco y Olympique de Marsella

son los principales beneficiados de la distribución televisiva, cosa hasta cierto punto justa dado que ellos son los grandes protagonistas de la Ligue 1.

Por lo demás se da un reparto bastante equitativo entre los demás clubes franceses si bien conviene remarcar que el volumen de negocio del fútbol televisado en Francia está rezagado en comparación con las otras grandes ligas y, de ahí, que las cifras que se manejan sean francamente modestas.

Por último, contrastamos gráficamente los repartos de los derechos en cada una de las cuatro grandes ligas que hemos analizado, y que queda configurado así:

Hasta aquí, pues, el presente estudio que ha intentado perfilar los rasgos económicos y financieros del gran y mejor fútbol europeo al cierre de la temporada 2015/16 y cuya única pretensión, además de ilustrar como decíamos en la presentación al erudito de la cultura futbolística, no es otra que la de intentar aportar un poco de luz en aras de que la economía y las finanzas del fútbol mejoren… Eso y, bueno, también que algún día uno, que es perico, pueda ver en lo alto del ranking a mi querido Espanyol y que en Cornellá – El Prat, el único estadio del mundo que tiene una portería en cada municipio, suene por todo lo alto el himno de la UEFA Champions League.

* * * * *

Sobre los autores

Fernando Domínguez Mielgo

- Es Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Barcelona. Diplomado en Ciencias Empresariales por la Universidad de Barcelona. Su área de práctica profesional es la consultoría económica-financiera y la Economía Forense. Posee experiencia en el análisis patrimonial, económico y financiero de distintos sectores, en empresas de tamaño pequeño y mediano, en entidades deportivas y también de grandes compañías, como el IBEX 35, y grupos internacionales.
- Colabora en la preparación de conferencias, cursos y seminarios sobre materias de sus áreas de práctica profesional.

José Mª Gay de Liébana y Saludas

- Es Académico de Número de la Real Academia Europea de Doctores (RAED), Profesor Titular de Economía Financiera y Contabilidad en el Departamento de Empresa de la Universidad de Barcelona, Doctor en Ciencias Económicas y Doctor en Derecho. Economista y Abogado, preside la Comisión de Economía y Finanzas de Deporte del Colegio de Economistas de Catalunya y es Vicepresidente del Tribunal del Arbitraje Deportivo de Cataluña.
- Es Vocal de la Comisión de Principios y Normas de Contabilidad de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA), Miembro del Consejo Asesor de la *Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció* (ACCID) y Miembro de la Comisión de Deporte y Olimpismo de la Sociedad Económica Barcelonesa de Amigos del País (SEBAP).
- En 2013 fue galardonado con el Premio Economía 2013 concedido por la Asociación de Corresponsales de Prensa Extranjera en España (ACPE), en 2014 se le distinguió con la Mención Especial del Jurado de la XX Edición de los Premios Ones Mediterrània y formó parte del Jurado de los Premios Rey Jaime I al Emprendedor.
- En **2017** se le concede por la Asociación Europea de Economía y Competitividad, la Medalla Europea al Mérito en el Trabajo y se le nombra Consejero de Honor de la Asociación.