

Fútbol & Finanzas: La economía de la Liga de las Estrellas (1)



Radiografía económica y financiera del fútbol español (1)
Una primera presentación en pos de la comprensión e
interpretación de las Finanzas y Economía de los Clubes
de la Primera División 2006/07
Dr. José M^a Gay de Liébana y Saludas



ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DEL FÚTBOL ESPAÑOL 2006/07

Dr. José M^a Gay de Liébana y Saludas

Profesor Titular de Economía Financiera y Contabilidad

Facultad de Economía y Empresa. Departamento de Contabilidad

Universidad de Barcelona

TEMPORADA 2006/07

Trabajo realizado sobre la base de los datos consignados en las Cuentas Anuales de los Clubes de fútbol de la Primera División española, correspondientes a la temporada 2006/07, salvo que las cuentas anuales de dicho ejercicio 2006/07 de alguna de las Sociedades Anónimas Deportivas objeto de estudio no estuviesen disponibles en el Registro Mercantil a la fecha de realización del presente estudio (Agosto/Noviembre de 2008).

En tal caso, se hace mención expresa acerca de los datos contables de la última temporada cuyas Cuentas Anuales hayan sido depositadas en el Registro Mercantil, que se toman para la realización de este trabajo.





Activos y Pasivos de los clubes de fútbol: resumen (Millones €)



PATRIMONIO NETO + DEUDA TOTAL = PASIVO TOTAL

CLUB	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO (NO EXIGIBLE)	DEUDA TOTAL (ELP+ECP)	PASIVO TOTAL
	MM €	MM €	MM €	MM €
R. MADRID	668,2	141,1	527,1	668,2
FC BARCELONA	397,3	8,5	388,8	397,3
SEVILLA CF	102,3	27,7	74,6	102,3
VALENCIA CF	264,8	-21,4	286,2	264,8
VILLARREAL CF	142,9	0,9	142,0	142,9
R. ZARAGOZA	61,6	-21,8	83,4	61,6
ATL. MADRID	454,2	23,8	430,4	454,2
R. RECREATIVO	17,6	5,1	12,5	17,6
GETAFE CF	28,6	4,2	24,4	28,6
REAL RACING	116,8	-10,7	127,5	116,8
RCD ESPANYOL	127,7	25,5	102,2	127,7
RCD MALLORCA	65,0	1,7	63,3	65,0
RC DEPORTIVO	241,5	15,3	226,2	241,5
C.A. OSASUNA	65,6	16,8	48,8	65,6
LEVANTE UD	44,7	8,2	36,5	44,7
REAL BETIS	78,3	18,4	59,9	78,3
ATH. BILBAO	44,3	-4,5	48,8	44,3
R.C. CELTA	59,5	5,7	53,8	59,5
R. SOCIEDAD	46,9	5,6	41,3	46,9
GIMNASTIC	3,7	1,9	1,8	3,7
TOTALES	3.031,5	252,0	2.779,5	3.031,5

Activos y Pasivos totales de la Primera División 2006/07 en MM€

ACTIVO TOTAL = PATRIMONIO NETO + PASIVO = 3.031,5



Activos y Pasivos totales de la Primera División 2006/07 en %

ACTIVO TOTAL = PATRIMONIO NETO + PASIVO = 3.031,5

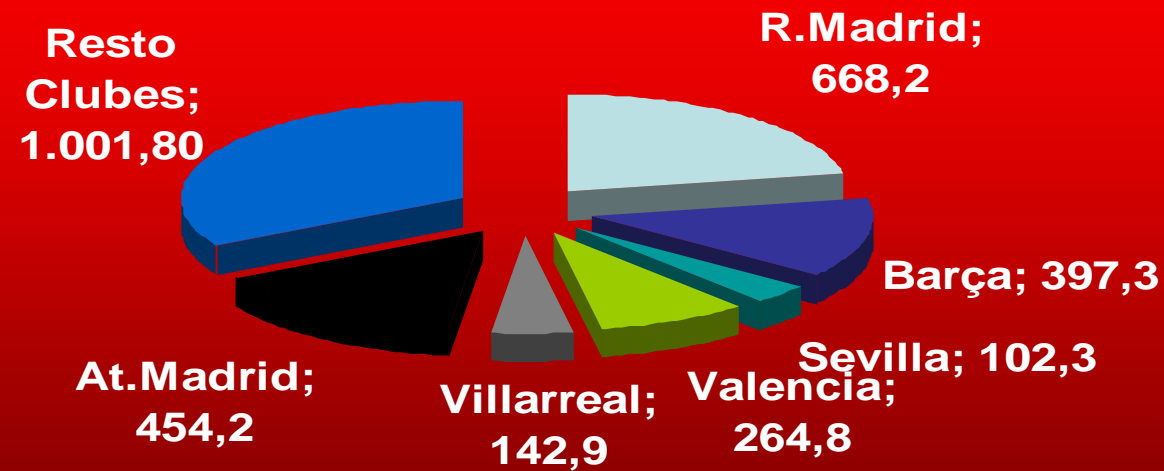




Activos de los clubes de fútbol Primera División 2006/2007 (MM€)



ACTIVOS TOTALES: 3.031,5 MM€

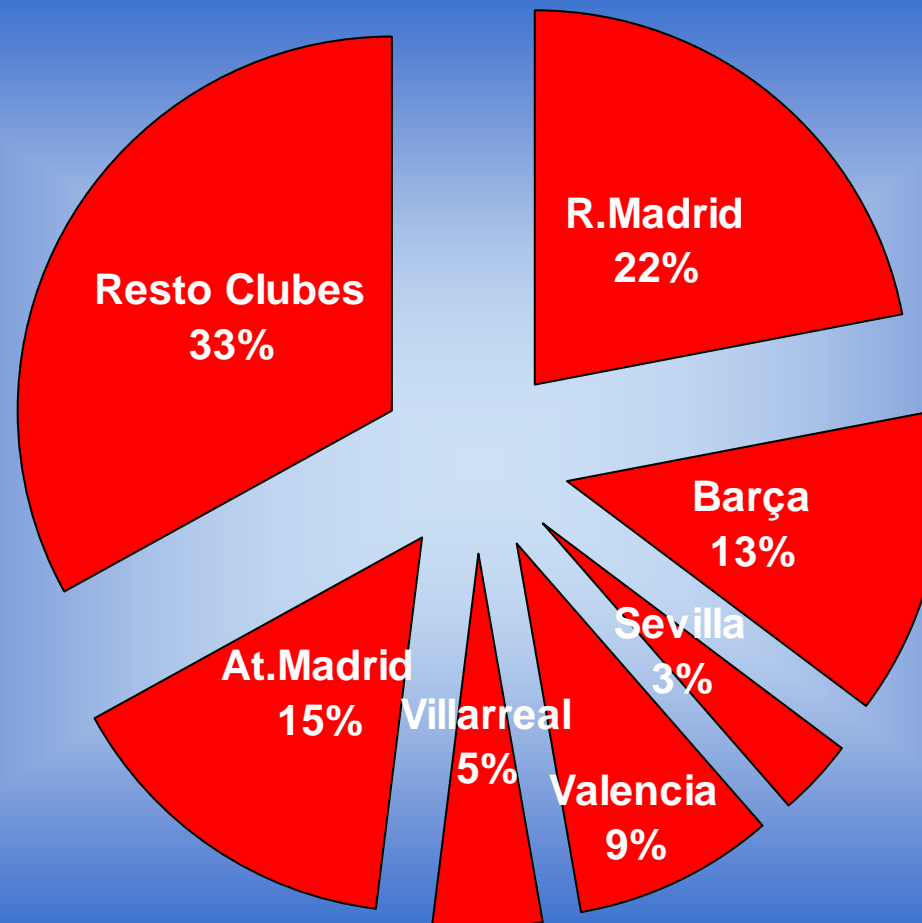




Activos de los clubes de fútbol Primera División 2006/2007 (%)



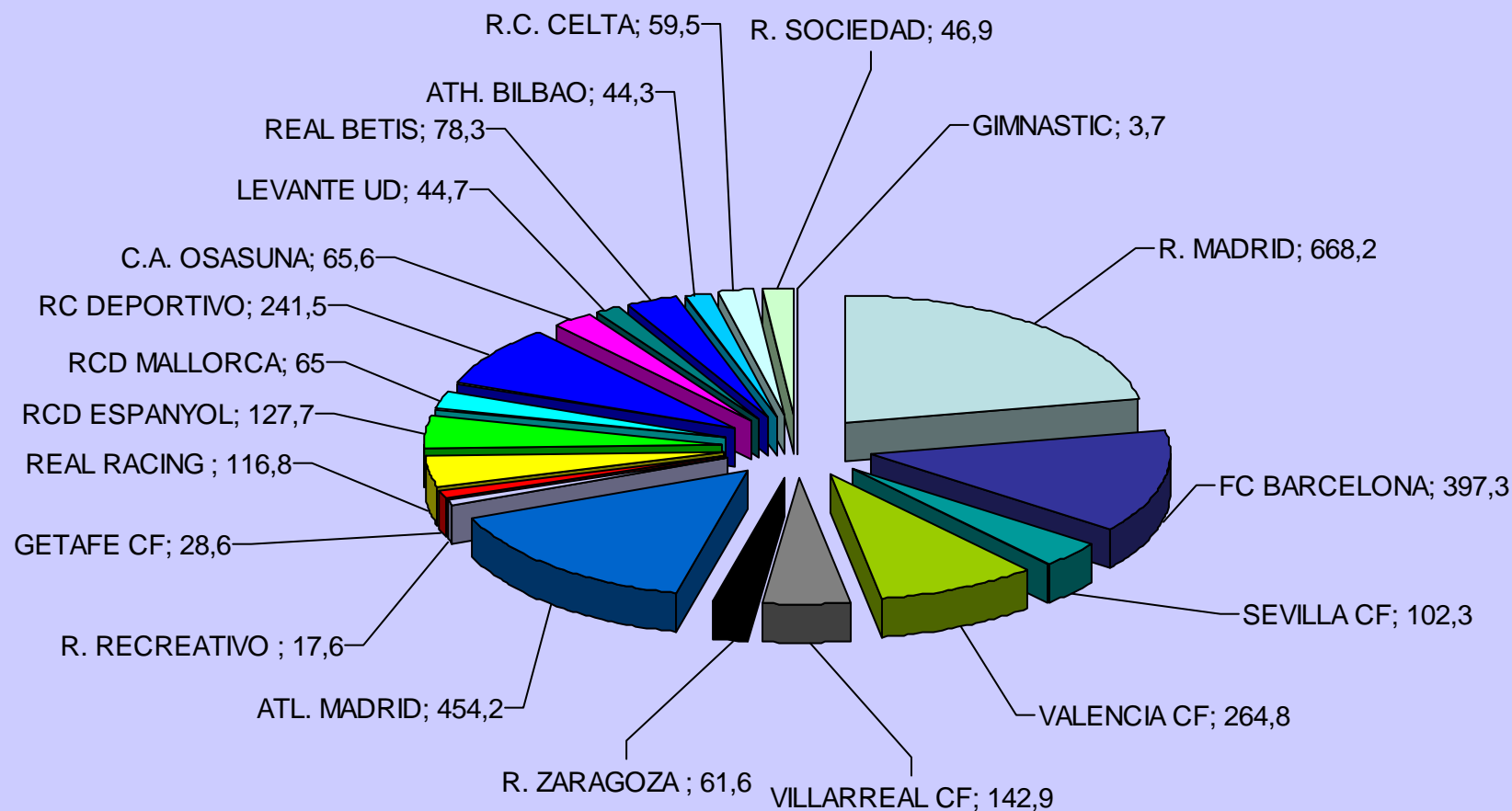
ACTIVOS TOTALES: 3.031,5 MM€



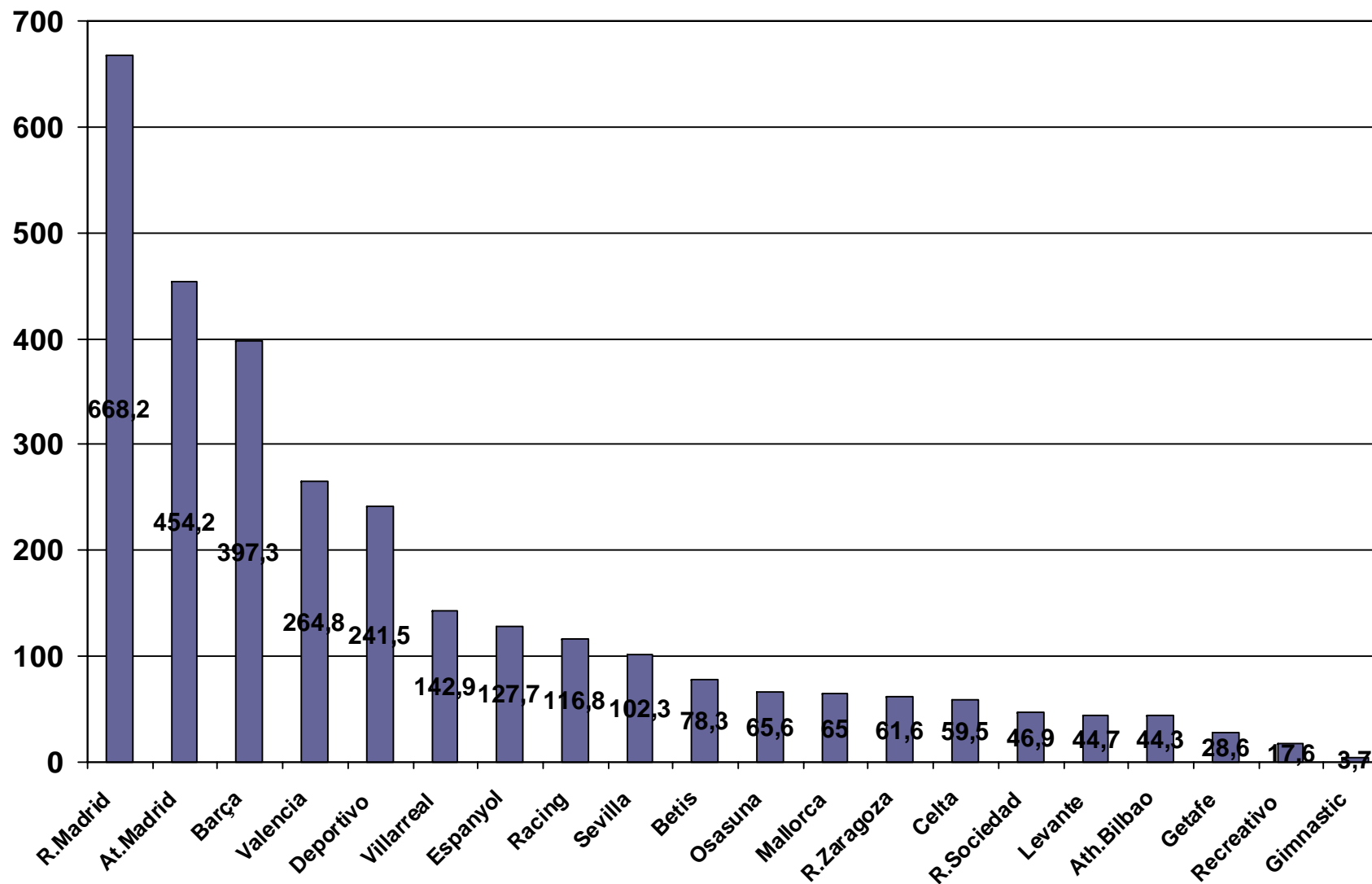


Activos de los clubes de fútbol Primera División 2006/2007 (MM€)

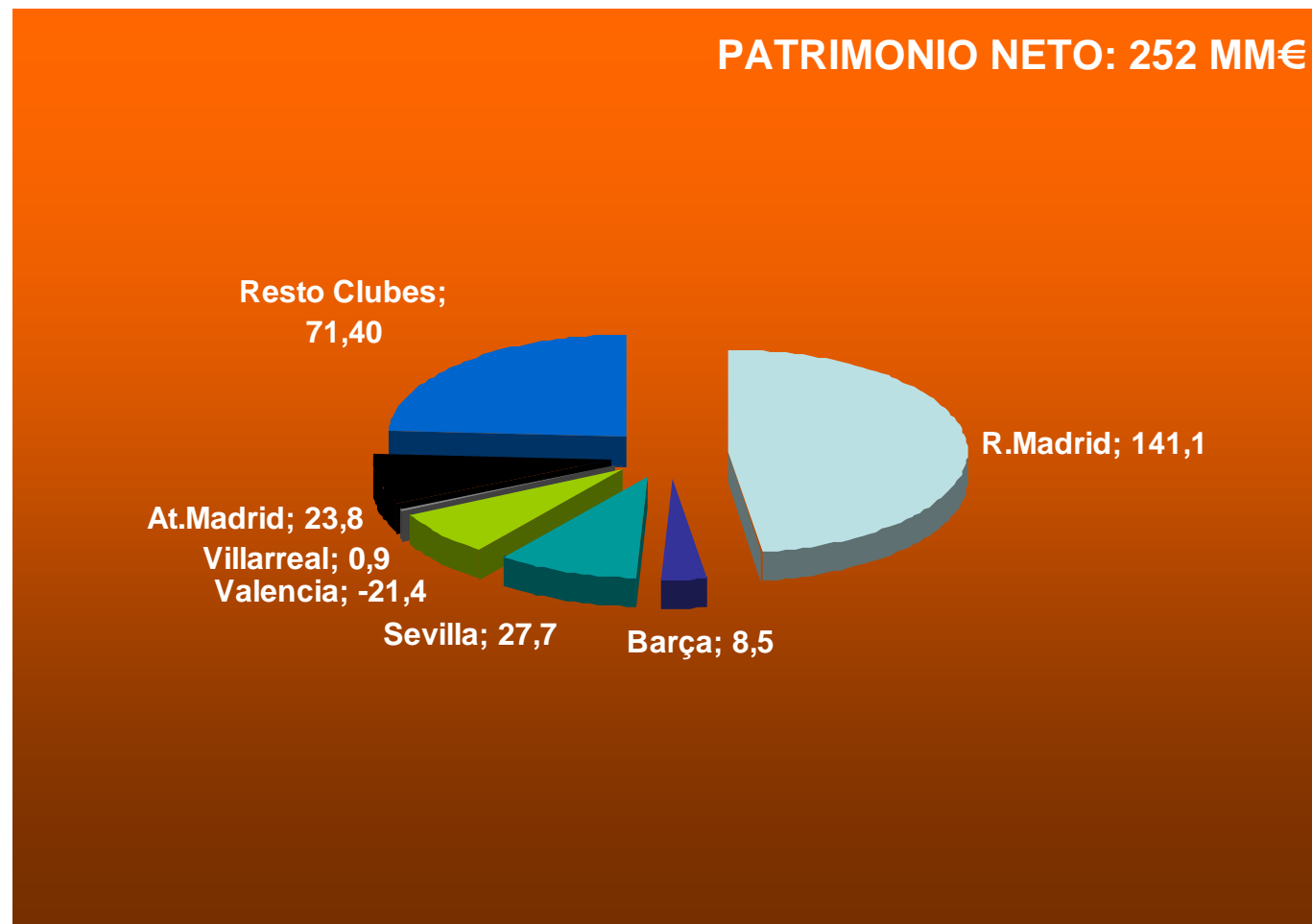
ACTIVOS TOTALES: 3.031,5 MM€



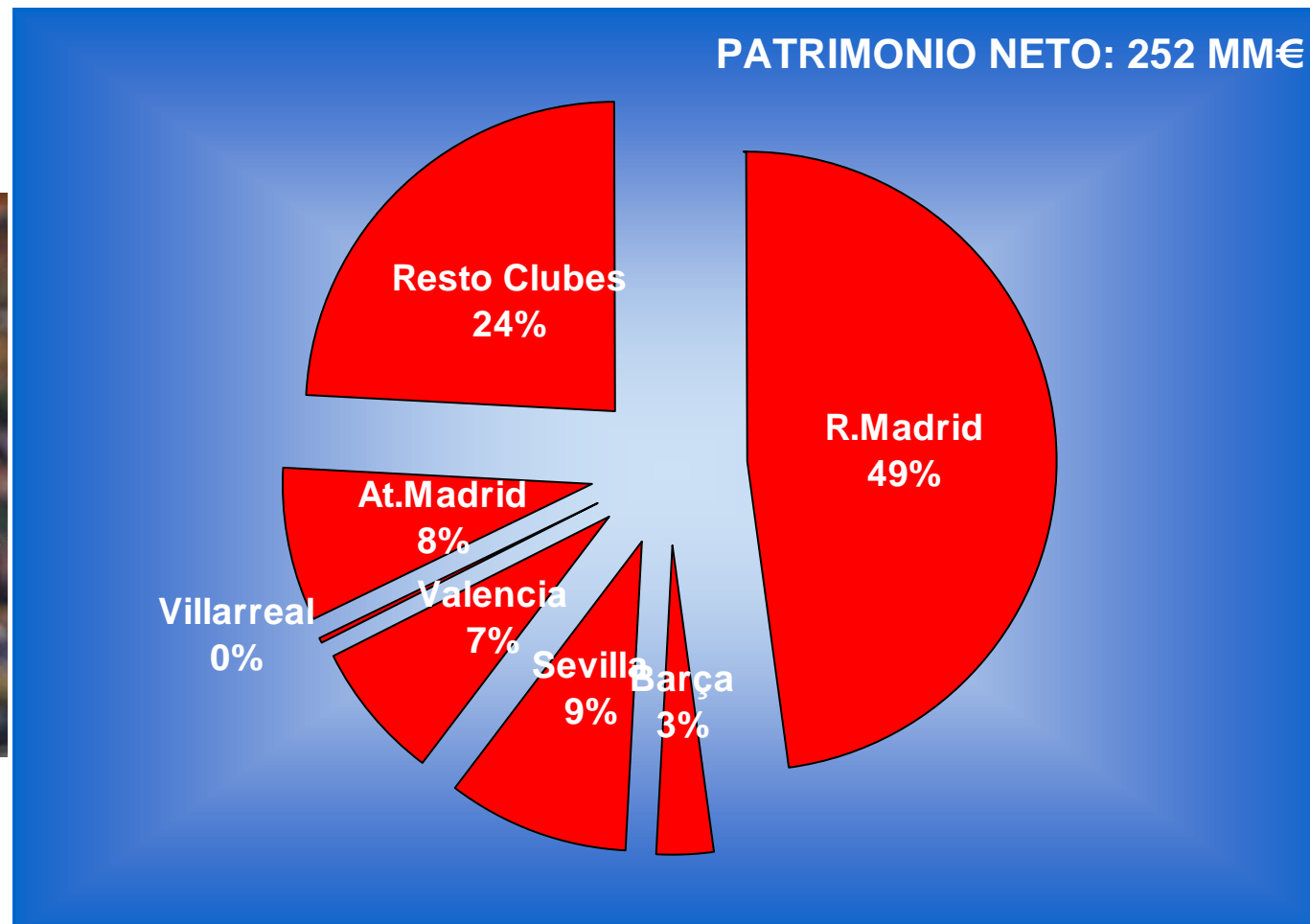
Ranking por activos totales en millones €



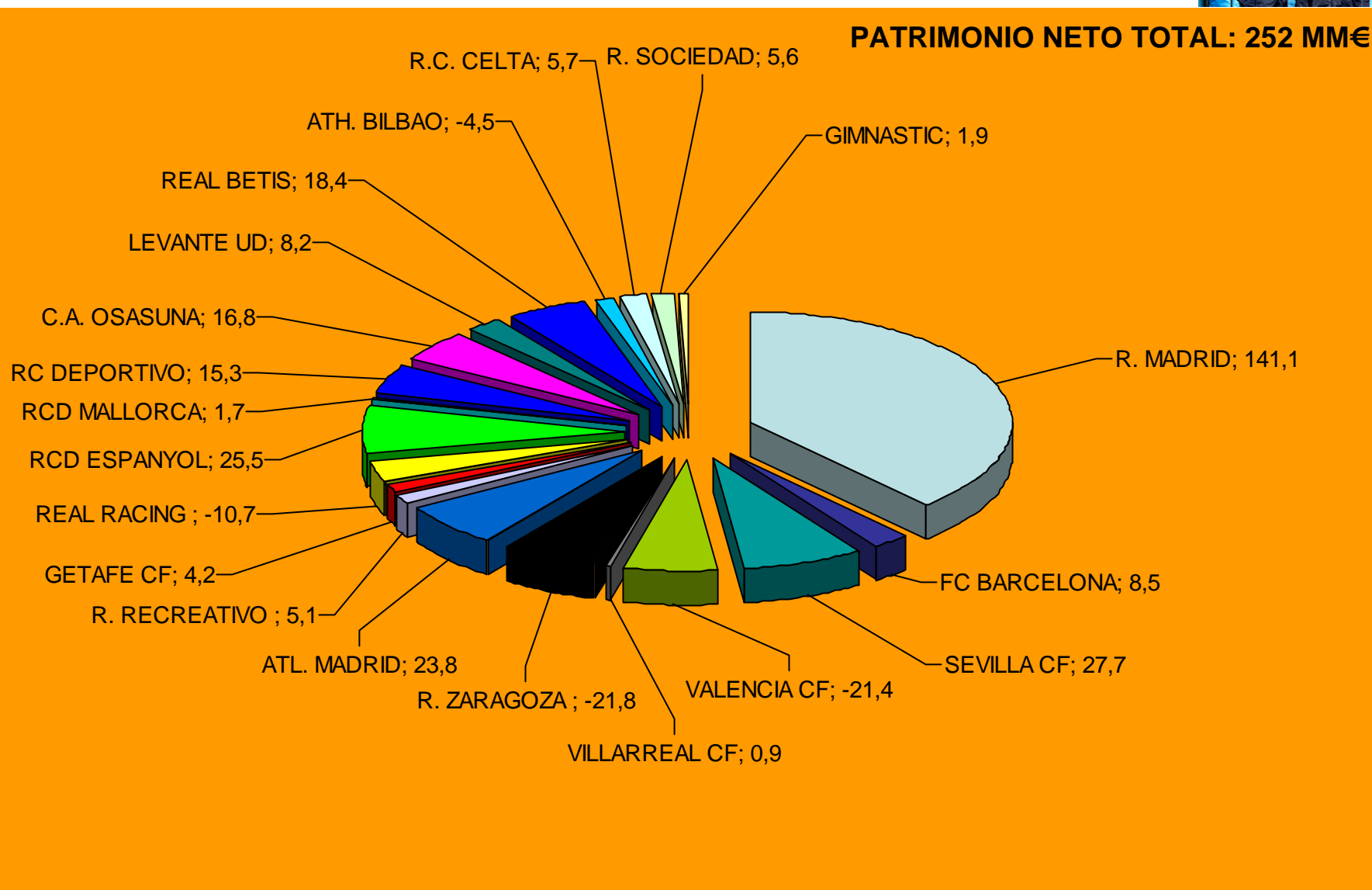
Patrimonio Neto de los clubes de fútbol Primera División 2006/2007 (MM€)



Patrimonio Neto de los clubes de fútbol Primera División 2006/2007, en %



Patrimonio Neto de los clubes de fútbol Primera División 2006/2007 (MM€)



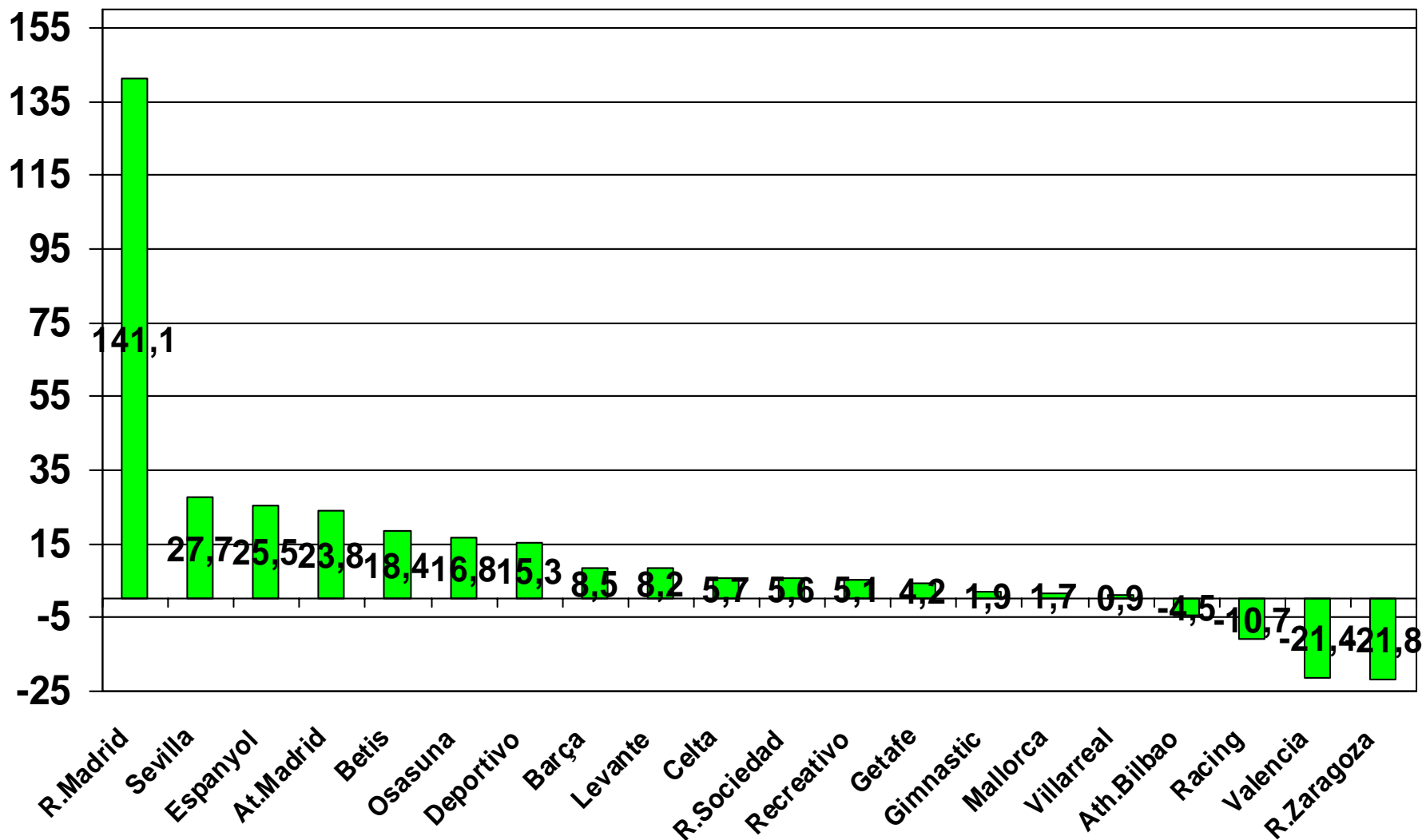


Ranking por Patrimonio Neto en MM€



■ Patrimonio Neto

Patrimonio Neto Total: 252 MM€



Deuda Total de los clubes de fútbol Primera División 2006/2007 (MM€)





Deuda Total de los clubes de fútbol Primera División 2006/2007 (%)



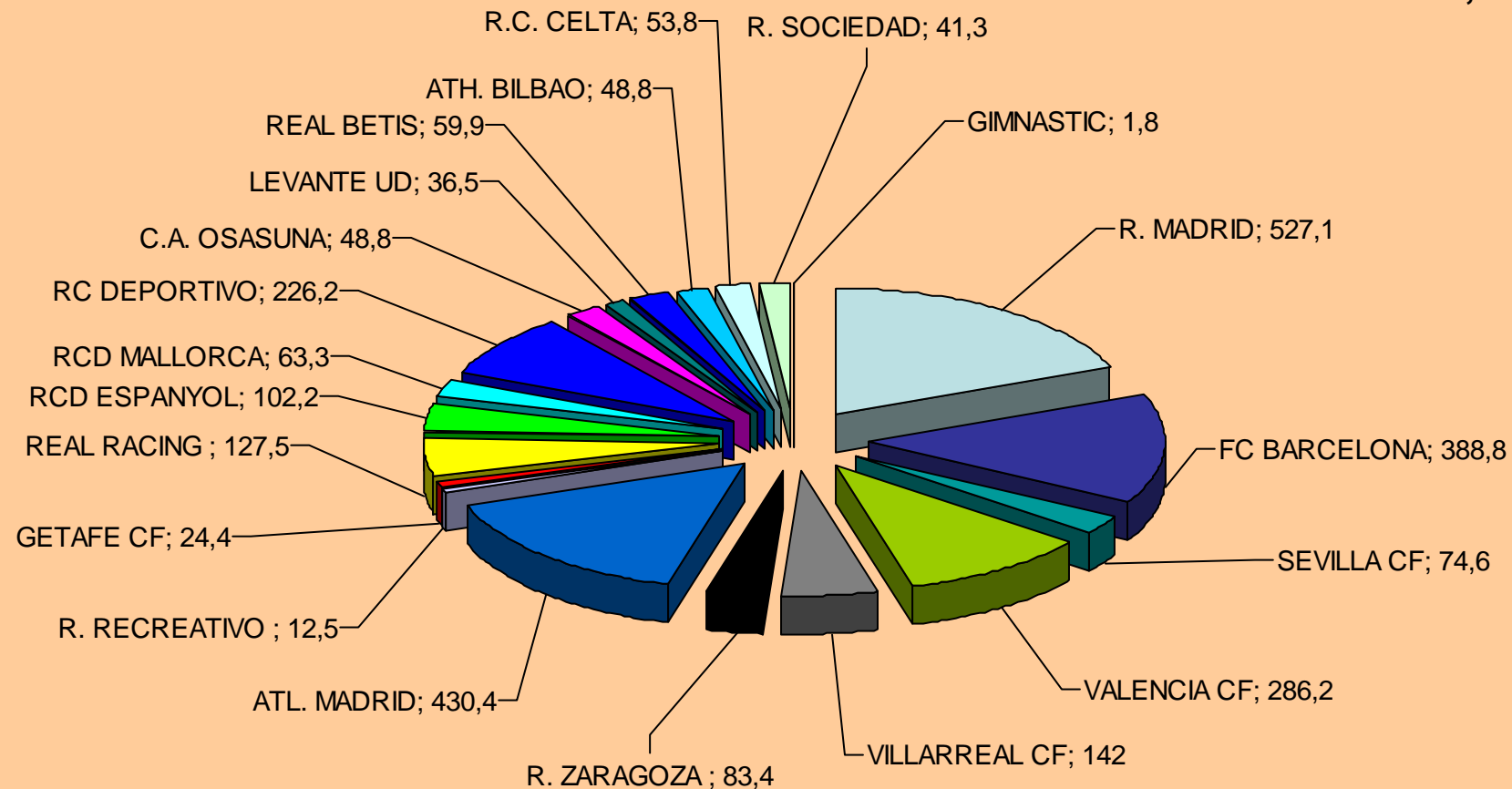
**E
L
C
R
A
C
K**

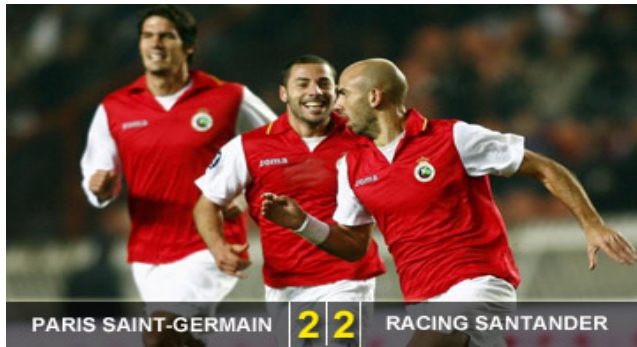


Deudas de los clubes de fútbol Primera División 2006/2007 (MM€)



DEUDA TOTAL: 2.779,5 MM€



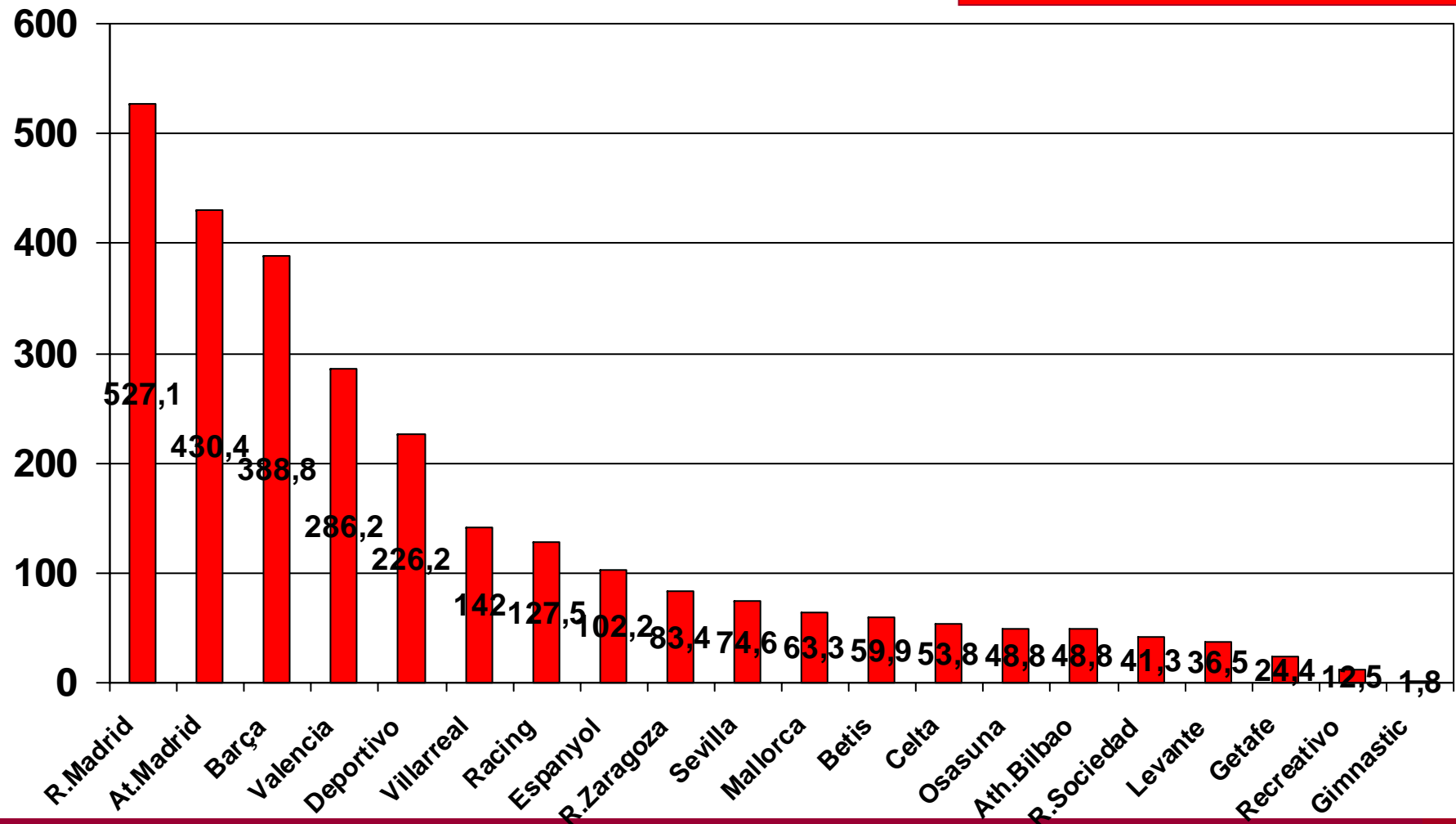


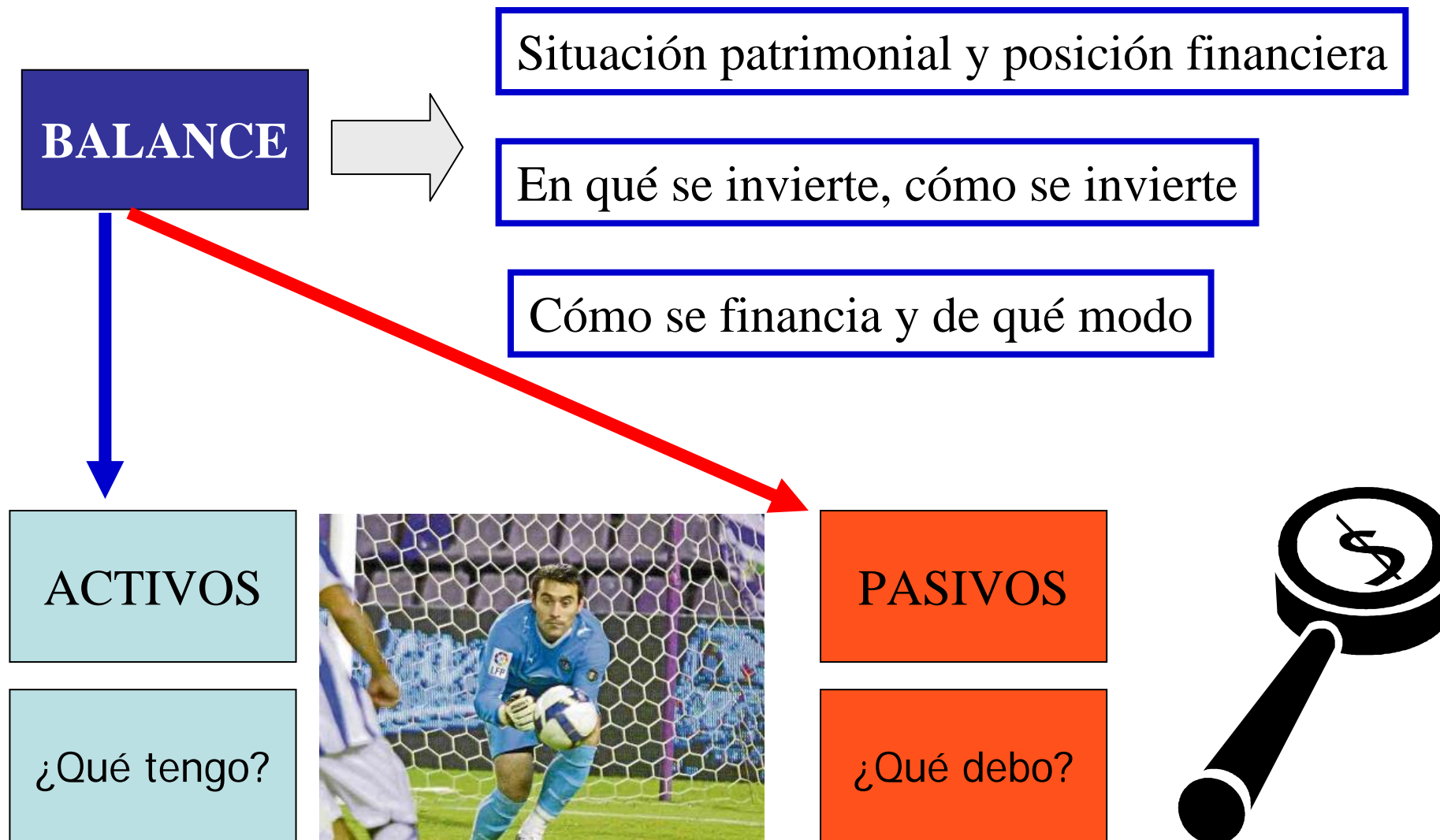
Ranking por Deuda Total en MM €



■ Deuda Total

Deuda Total: 2.779,5 MM€





¿Qué capacidad tiene el club o la SAD, para atender sus obligaciones y compromisos de pago?

¿Qué me dice un balance?

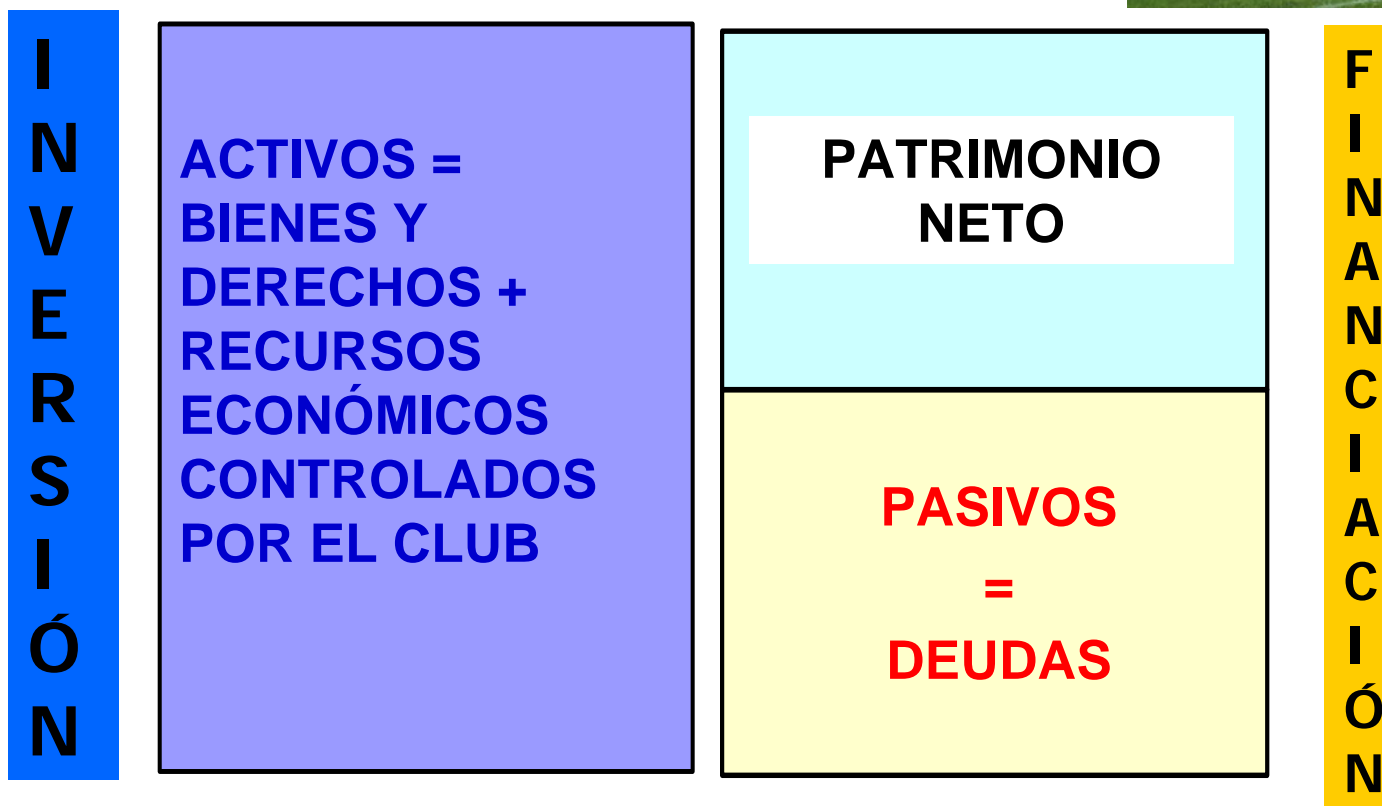
- Lo que tengo, lo que produce, las inversiones, los capitales productivos de que dispone una empresa
- Lo que debo, los recursos puestos a disposición de una empresa, su financiación, los capitales propios de la entidad, el endeudamiento existente



**ANÁLISIS PATRIMONIAL Y FINANCIERO: SOBRE LA BASE DEL BALANCE
ESTUDIO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DE UNA ENTIDAD**

En partes subsiguientes de este trabajo se desarrolla tanto el Análisis Patrimonial como el Financiero

Balance: representación gráfica



- El patrimonio, ¿qué es?
- El conjunto de bienes, derechos y obligaciones de una unidad económica
 - Empresa, Fundación, Entidad sin ánimo de lucro, Club Deportivo, Persona Física, UTE ...

Por casualidad, ¿es usted socio de un club de fútbol? ¿Y qué hay en un club de fútbol? Lo mismo que en una empresa

- Se tienen cosas = **Activos**
- Y se tienen (contraen) deudas = **Pasivos**,
- Se generan **Ingresos** (socios, abonados, TV, MK, merchandising, otros)
- Y se incurre en **Gastos** (personal, amortizaciones de fichajes, desplazamientos, seguridad, ciudades deportivas, mantenimiento y conservación, agua ...)
- Y si los ingresos > gastos → ¡Beneficio!
- Pero si los ingresos < gastos → ¡Pérdidas!



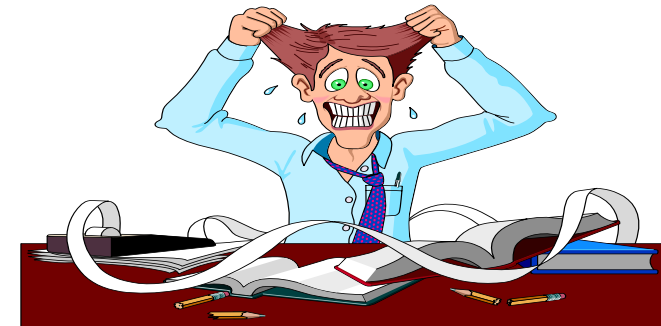
Insisto, ¿es usted socio de algún club de fútbol? ¿Ganar o perder? Éste es el “quid” ... Si el club gana ...

- Se capitaliza
- Se reduce la deuda
- Se pueden hacer inversiones
- Se pueden mejorar los servicios del club
- Se crean puestos de trabajo
- Hay ambiente en el club, hay afición, hay clases, hay escuelas, hay ..., ¡alegría económica y buena forma financiera!
- Todos ganan o ganamos
- ¡La afición vibra, el estadio ruge!
- Y los lunes, ¡son fenomenales!



¿Ganar o perder? Ésta sigue siendo la cuestión ... Si se pierde

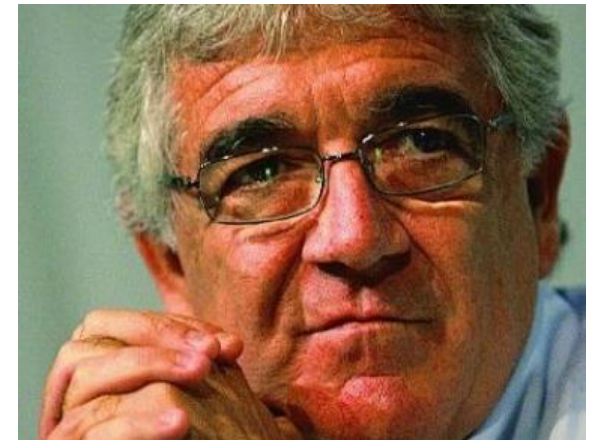
- Los ánimos caen por los suelos
- Hay deuda excesiva
- Los ingresos no dan la talla
- Los gastos campan a sus anchas
- El club se va hundiendo en la miseria de los números rojos, de las pérdidas
- Las caras del personal lo dicen todo → Se destruyen puestos de trabajo ... Los aficionados se desesperan
- Las derramas hacen acto de presencia
- Los socios huyen como las ratas del barco ...
- Entramos en la espiral mortífera ...
- ¡Y los lunes son mortales! ¡Uno está enfermo ...!
- ¡La productividad laboral cae en picado!





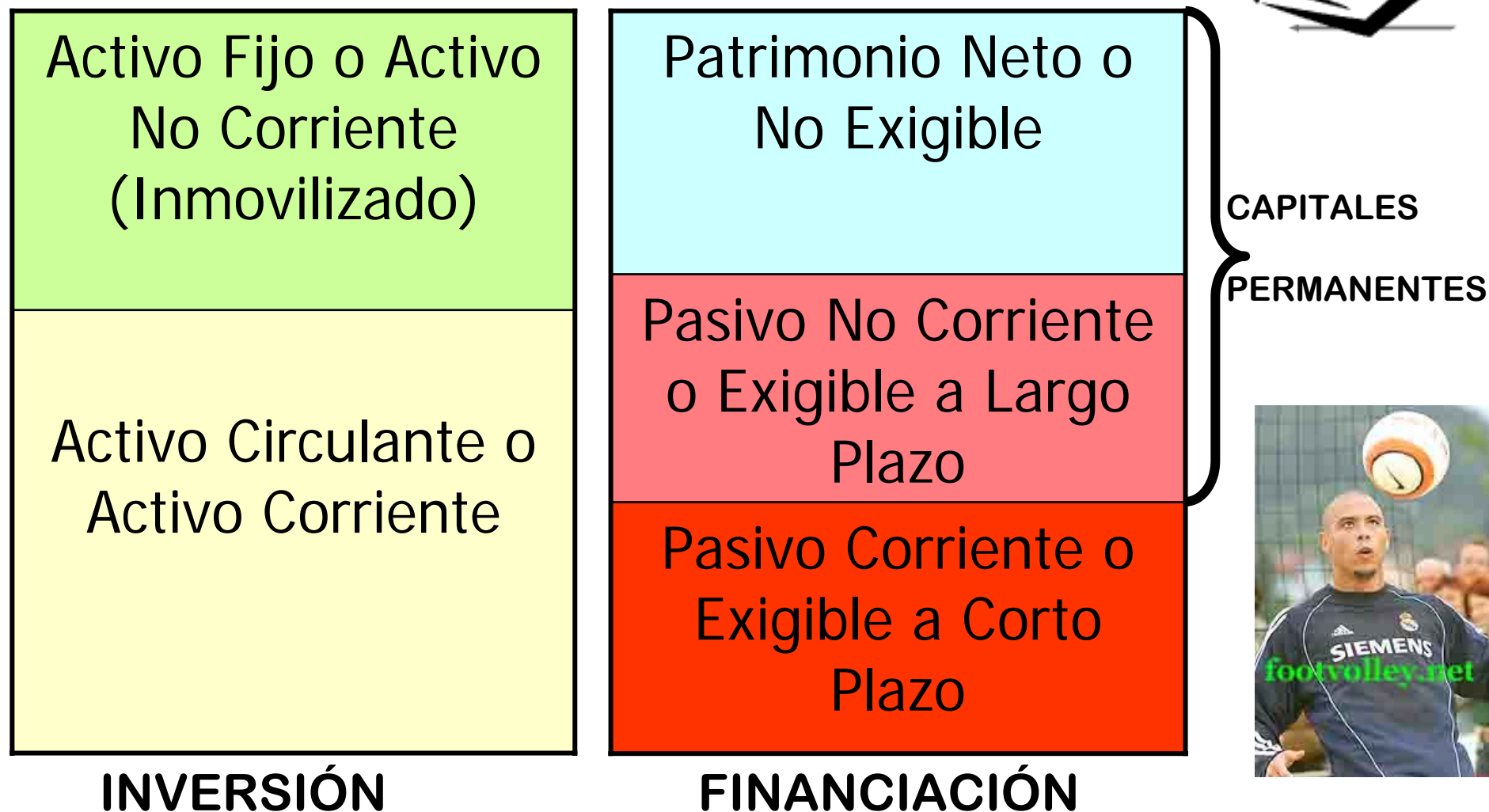
Balances resumidos de los Clubes de fútbol de la Primera División española Temporada 2006/2007

**Tomando contacto con los
Balances según Cuentas
Anuales de los Clubes**



CLUB Importes en MM€	ACTIVO FIJO	ACTIVO CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	DEUDA LP	DEUDA CP	PASIVO TOTAL
R. MADRID	477,3	190,9	668,2	141,1	246,6	280,5	668,2
FC BARCELONA	297,2	100,1	397,3	8,5	200,9	187,9	397,3
SEVILLA CF	60,1	42,2	102,3	27,7	14,1	60,5	102,3
VALENCIA CF	145,1	119,7	264,8	-21,4	161,8	124,4	264,8
VILLARREAL CF	88,9	54,0	142,9	0,9	96,6	45,4	142,9
R. ZARAGOZA	25,2	36,3	61,6	-21,8	43,5	39,9	61,6
ATL. MADRID	390,0	64,2	454,2	23,8	280,2	150,2	454,2
R. RECREATIVO	13,8	3,8	17,6	5,1	1,5	11,0	17,6
GETAFE CF	18,7	9,9	28,6	4,2	3,5	20,9	28,6
REAL RACING	96,1	20,7	116,8	-10,7	107,3	20,2	116,8
RCD ESPANYOL	76,8	50,9	127,7	25,5	50,1	52,1	127,7
RCD MALLORCA	36,1	28,9	65,0	1,7	15,4	47,9	65,0
RC DEPORTIVO	120,8	120,7	241,5	15,3	190,4	35,8	241,5
C.A. OSASUNA	33,9	31,7	65,6	16,8	16,7	32,1	65,6
LEVANTE UD	23,4	21,3	44,7	8,2	1,5	35,0	44,7
REAL BETIS	54,9	23,4	78,3	18,4	19,1	40,8	78,3
ATH. BILBAO	32,1	12,2	44,3	-4,5	14,5	34,3	44,3
R.C. CELTA	38,1	21,4	59,5	5,7	18,7	35,1	59,5
R. SOCIEDAD	31,3	15,6	46,9	5,6	13,9	27,4	46,9
GIMNASTIC	0,5	3,1	3,7	1,9	-	1,8	3,7
TOTALES	2.060,3	971,2	3.031,5	252,0	1.496,3	1.283,2	3.031,5

Las Masas Patrimoniales del Balance



Balance (de situación)

Situación patrimonial
y posición financiera



$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Patrimonio Neto}$$

Activo Fijo o No
Corriente + Activo
Circulante o Corriente

Pasivo No Corriente (Deudas a LP)
+ Pasivo Corriente (Deudas a CP)

$$\text{ACTIVO} - \text{PASIVO} = \text{PATRIMONIO NETO}$$



Activos de los clubes de fútbol 2006-2007

Examen de las inversiones que realizan los clubes



¿Qué se entiende por Activo?



- Recurso controlado por la empresa como resultado de sucesos pasados
- Del que se espera obtener en el futuro beneficios económicos
- Potencial de los activos para contribuir directa o indirectamente a los flujos de efectivo y otros equivalentes
 - Utilizándose aisladamente o en combinación con otros activos, en la producción de bienes y servicios a vender por la empresa
 - Intercambiándose por otros activos
 - Utilizándose para satisfacer un pasivo
 - Distribuyéndose a los accionistas
- Activos: puede tratarse de elementos tangibles (estadios, pabellones, inmovilizados materiales, existencias, dinero ...) o intangibles (por ejemplo, los derechos federativos de jugadores)
- No es esencial la propiedad legal del activo (como sucede en las inversiones en régimen de arrendamiento financiero, que se activan)

ACTIVOS: ¡ASÍ SON!

Probabilidad de obtención de rendimientos

Es el resultado de hechos o transacciones pasados

Es factible la obtención de activos a título gratuito

No es esencial la propiedad legal
→ lo es la posibilidad efectiva de utilización y de sus rendimientos



No es esencial la corporeidad al concepto de activo

Vida del activo: limitada a su capacidad de producir rendimientos

Revisión periódica del plazo esperado de obtención de rendimientos





Q
U
É

R
E
N
D
I
M
I
E
N
T
O

ACTIVO

LO QUE TENGO
LO QUE PRODUCE
LO QUE SOY
MI CASA
Mis Jugadores



PASIVO

LO QUE DEBO
LO QUE ME DEJAN
A QUIENES DEBO
LO QUE SOY
LA CAIXA
o MEJOR
Mi Mujer



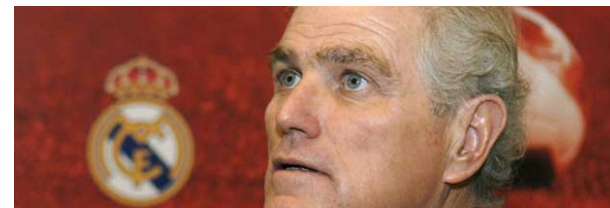
Q
U
É

C
O
S
T
E

CLUB	ACTIVO FIJO		ACTIVO CIRCULANTE		ACTIVOS TOTALES	
	MM €	%	MM €	%	MM €	%
REAL MADRID	477,3	71	190,9	29	668,2	100
FC BARCELONA	297,2	75	100,1	25	397,3	100
SEVILLA CF	60,1	59	42,2	41	102,3	100
VALENCIA CF	145,1	55	119,7	45	264,8	100
VILLARREAL CF	88,9	62	54,0	38	142,9	100
REAL ZARAGOZA	25,2	41	36,4	59	61,6	100
ATLÉTICO MADRID	390,0	86	64,2	14	454,2	100
R. RECREATIVO HUELVA	13,8	78	3,8	22	17,6	100
GETAFE CF	18,7	65	9,9	35	28,6	100
REAL RACING SANTANDER	96,1	82	20,7	18	116,8	100
RCD ESPANYOL	76,8	60	50,9	40	127,7	100
RCD MALLORCA	36,1	55	28,9	45	65,0	100
RC DEPORTIVO LA CORUÑA	120,8	50	120,7	50	241,5	100
C.A. OSASUNA	33,9	52	31,7	48	65,6	100
LEVANTE UD	23,4	52	21,3	48	44,7	100
REAL BETIS	54,9	70	23,4	30	78,3	100
ATHLETIC BILBAO	32,1	72	12,2	28	44,3	100
REAL CLUB CELTA DE VIGO	38,1	64	21,4	36	59,5	100
REAL SOCIEDAD	31,3	67	15,6	33	46,9	100
GIMNASTIC TARRAGONA	0,5	14	3,2	86	3,7	100
TOTALES	2.060,3	68	971,2	32	3.031,5	100

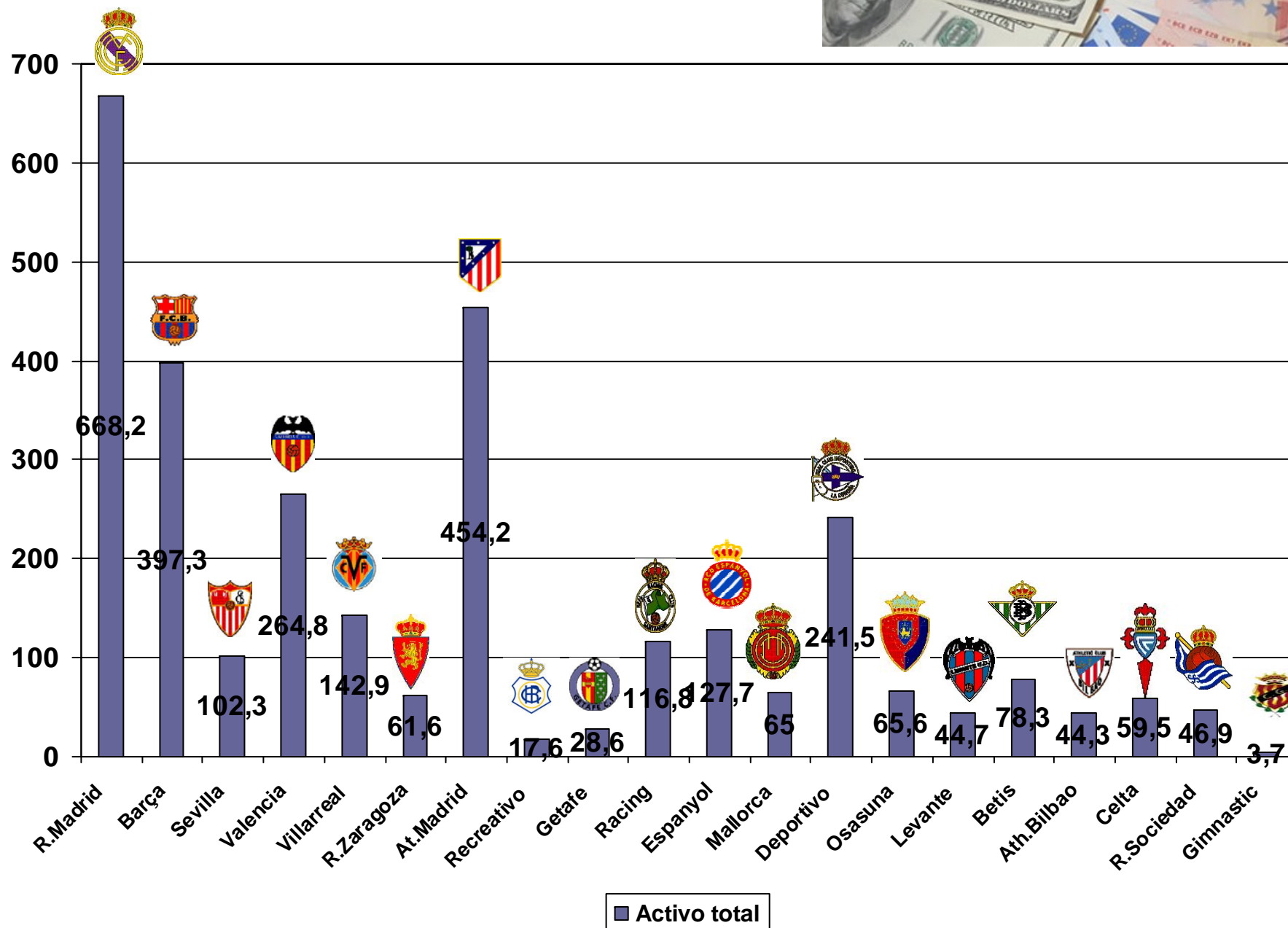


Activos

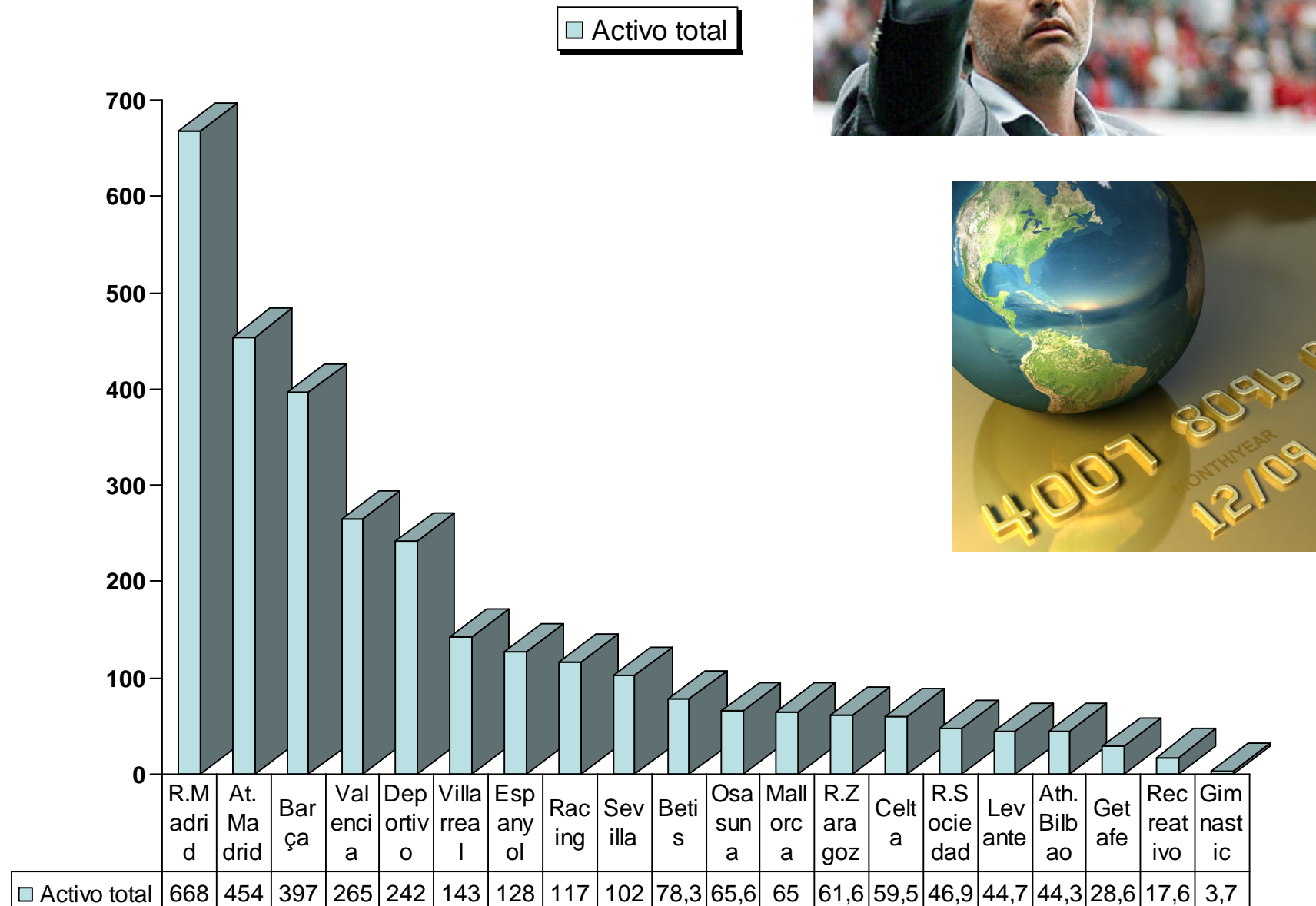


- La inversión total, contablemente reflejada de los 20 clubes pertenecientes a la Primera División española, ascendía a **3.031,5 millones € (504.400 millones Ptas)**.
- Esta inversión se concentra, en conjunto, en un 68% en el activo fijo o inmovilizado, por un montante de **2.060,3 millones € (343.000 millones Ptas)**, mientras que el activo circulante o corriente suponía **971,2 millones € (algo menos de 162.000 millones Ptas)**, equivalente a un 32% del conjunto de las inversiones de los clubes españoles.
- El liderazgo en cuanto al peso de los activos corresponde al **Real Madrid con 668,2 millones €**, seguido por el **Atlético de Madrid con 454,2 millones €**.
- La tercera plaza en cuanto al protagonismo de los activos la ocupa el **FC Barcelona con 397,3 millones €** y a continuación aparecen el **Valencia CF con 264,8 millones €** y el **Deportivo de La Coruña con 241,5 millones €**.
- Con un volumen de inversión superior a los 100 millones € se encuentran el Villarreal (142,9), el Espanyol (127,7), el Racing de Santander (116,8) y el Sevilla (102,3).
- Después, con activos globales por debajo de los 100 millones € aparecen el Betis (78,3), el Osasuna (65,6), el Mallorca (65), el Zaragoza (61,6) y el Celta (59,5).
- Finalmente, con activos inferiores a 50 millones € figuran la Real Sociedad (46,9), el Levante (44,7), el Athletic de Bilbao (44,3) y a una cierta distancia el Getafe (28,6), el Recreativo (17,6) y cerrando la lista el Gimnastic (3,7).

Activo total en millones €



Activos totales: Ranking (MM€)

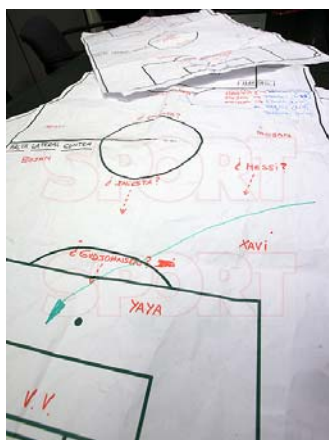




Protagonismo de los cinco primeros clubes

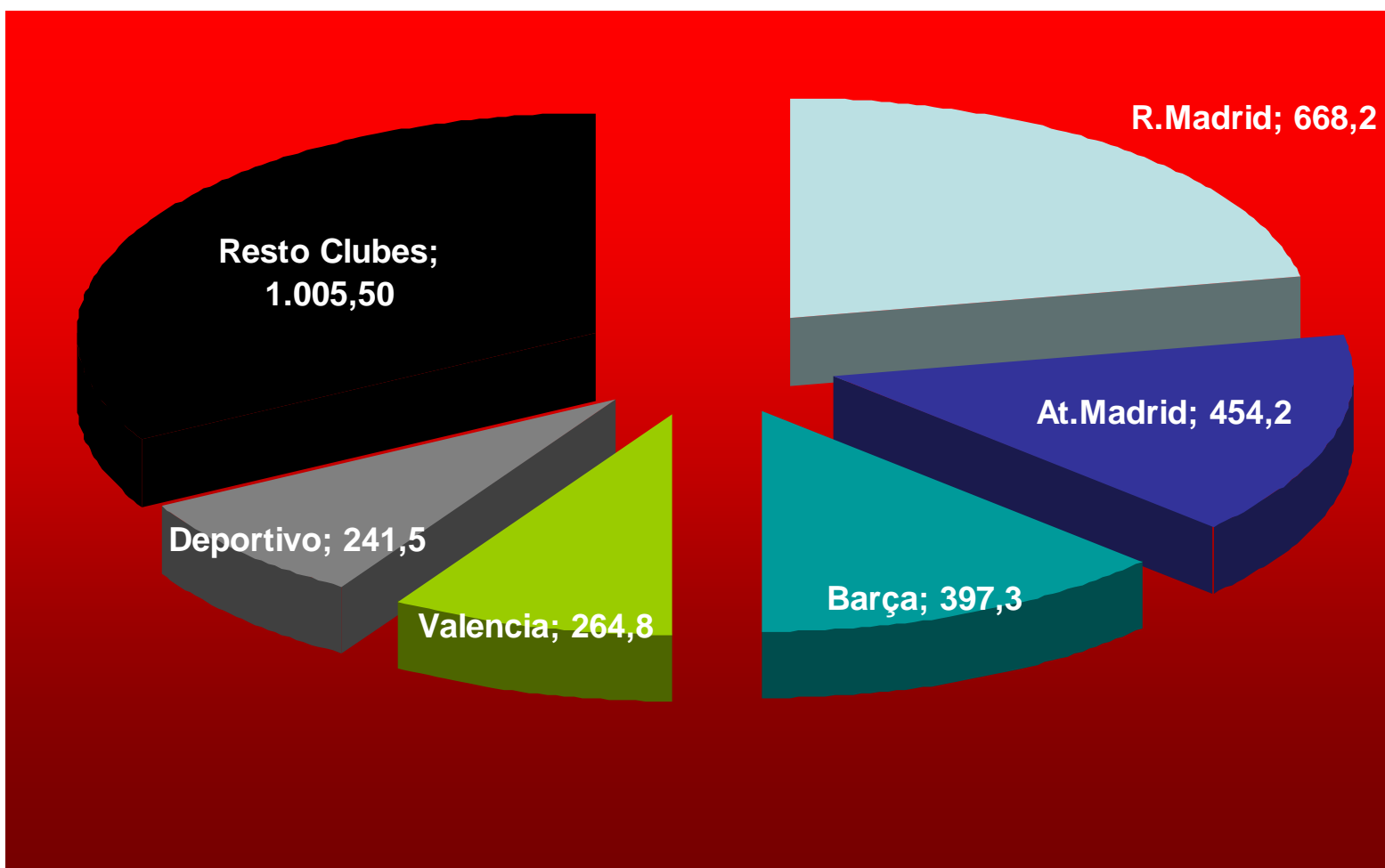
MM€ =
Millones €

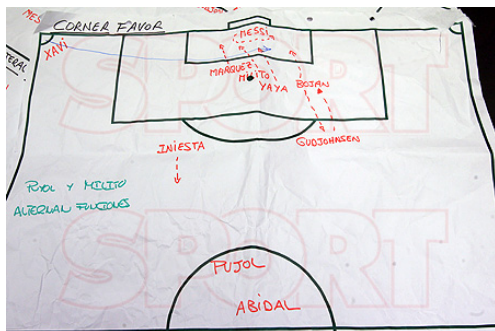
- Real Madrid, Atlético de Madrid, FC Barcelona, Valencia CF y Real Club Deportivo de La Coruña suman unos activos totales de 2.026 MM€, lo que equivale al 67% del total de los activos de los 20 clubes de la Liga de las Estrellas.
- Los activos totales de los quince clubes restantes ascienden a **1.005,5 MM€**, con un peso del **33%** en el conjunto de las inversiones globales de la Liga.





Activos totales: Participación (MM€)





Activos totales: Participación (%)





Activo: Activo Fijo o No Corriente y Activo Circulante o Corriente

- **Separación entre Activo Fijo o No Corriente y Activo Circulante o Corriente**
 - Adscripción de los elementos patrimoniales del activo en función de su afectación
- **Activo Circulante o Corriente**
 - Comprende los elementos del patrimonio que se espera vender, consumir o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación
 - En general, todas aquellas partidas cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que sea en un plazo máximo de 1 año (a partir de la fecha de cierre del ejercicio)
- **Los demás elementos del Activo deben clasificarse como fijos o no corrientes**
 - Estadios, instalaciones y ciudades deportivas, edificios, locales, derechos federativos sobre jugadores, propiedad industrial, marcas, inversiones financieras, créditos a más de un año sobre terceros, créditos por impuestos, cantidades satisfechas con recuperación a largo plazo (más de un año) ...



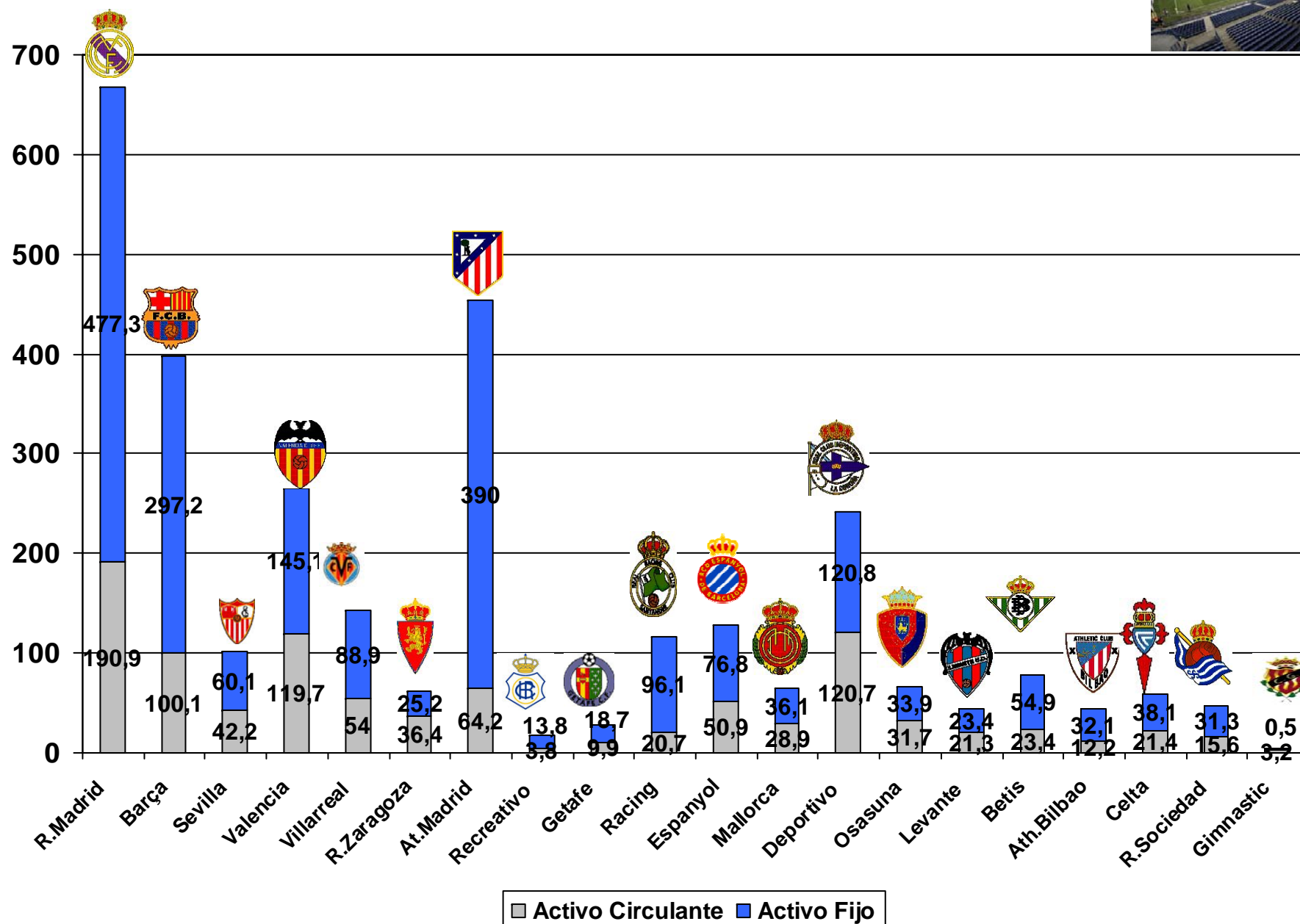
Peso de los activos



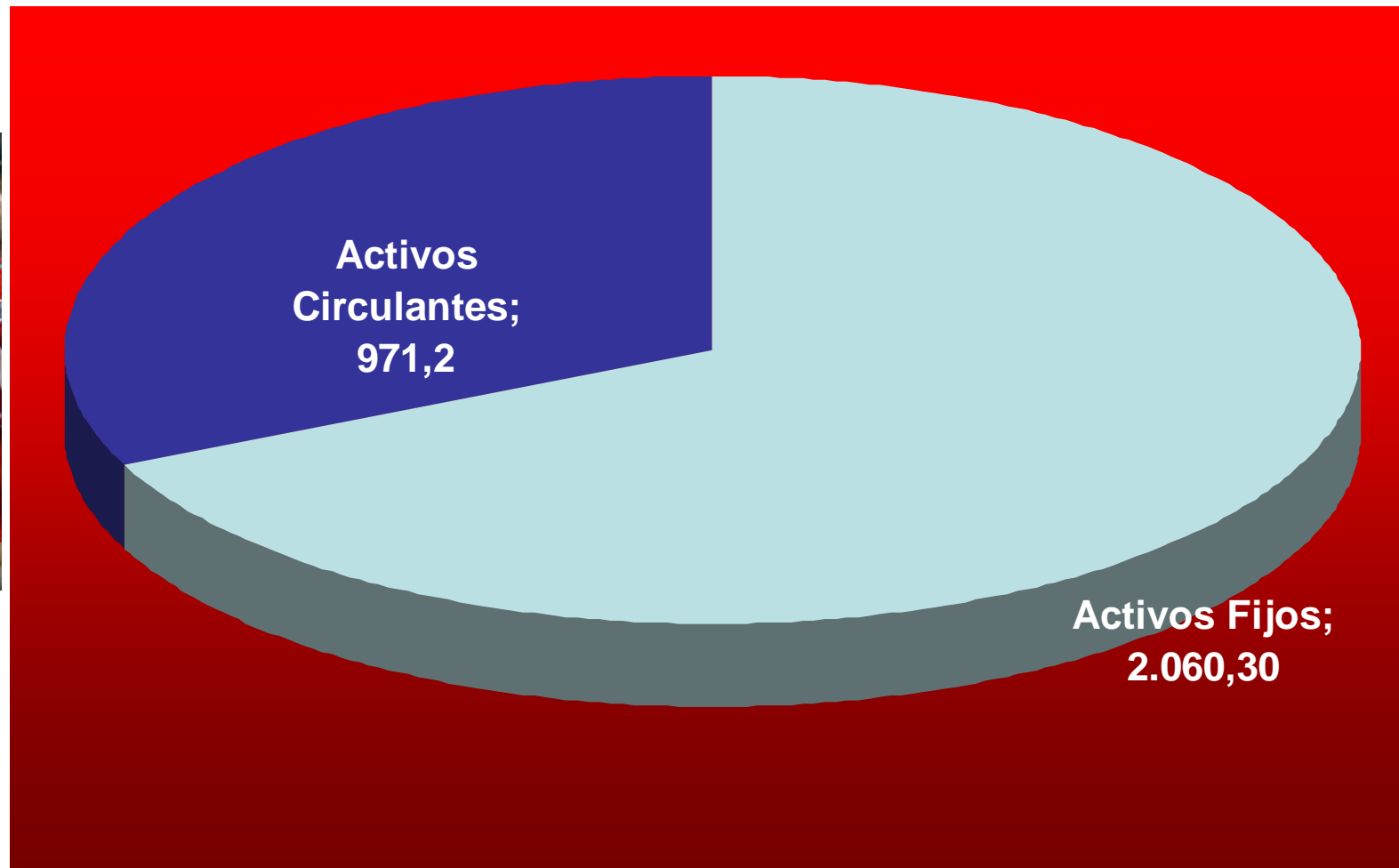
- En general, los activos fijos o no corrientes o inmovilizados suelen suponer la mayor inversión por parte de los clubes. El peso de los derechos de adquisición de jugadores (fichajes) y de las instalaciones deportivas y campos de fútbol influye de manera determinante.
- En pocos clubes se da una igualdad entre activos fijos y activos circulantes, cosa que sí sucede en el Deportivo, Osasuna y, en menor medida, en el Valencia, Mallorca, Levante ...
- La excepción, en los clubes de fútbol, radica en que el activo circulante supere al activo fijo. Únicamente se produce esta circunstancia en el Zaragoza y Gimnastic.



Activo Fijo y Circulante en millones €

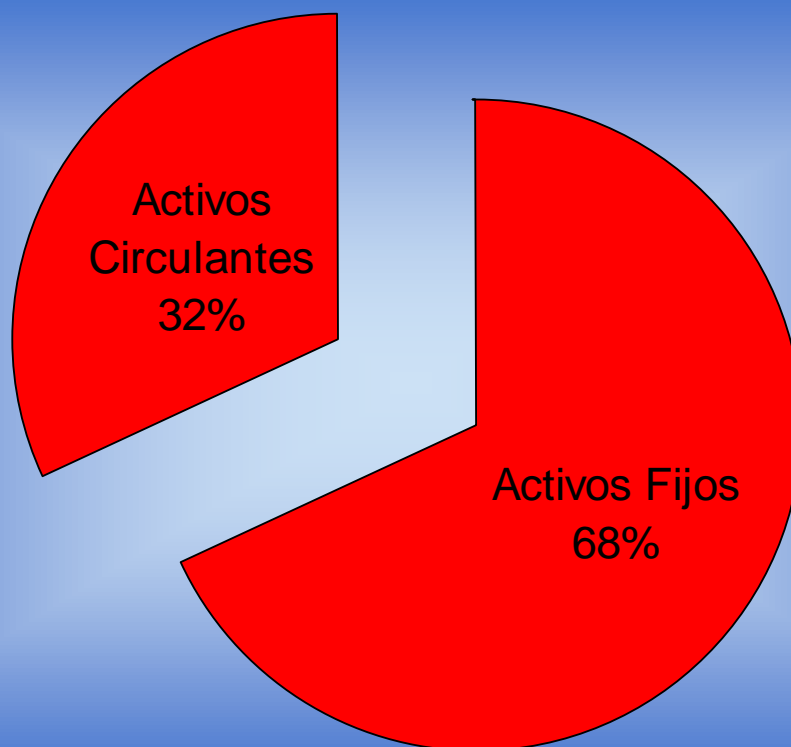


Activos fijos y activos circulantes: total fútbol español en MM€





Activos fijos y activos circulantes: total fútbol español en %



Activos no corrientes o activos fijos (inmovilizados)



Comprende los elementos del patrimonio destinados a servir de forma duradera en las actividades de la empresa (inmovilizados materiales e intangibles, inversiones inmobiliarias).

Adicionalmente, dentro del Activo No Corriente, con carácter general, se incluyen las inversiones financieras cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera habrá de producirse en un plazo superior a un año e igualmente los derechos de cobro y deudores a más de un año, entre otros los procedentes de ventas de *transfers* y créditos fiscales.

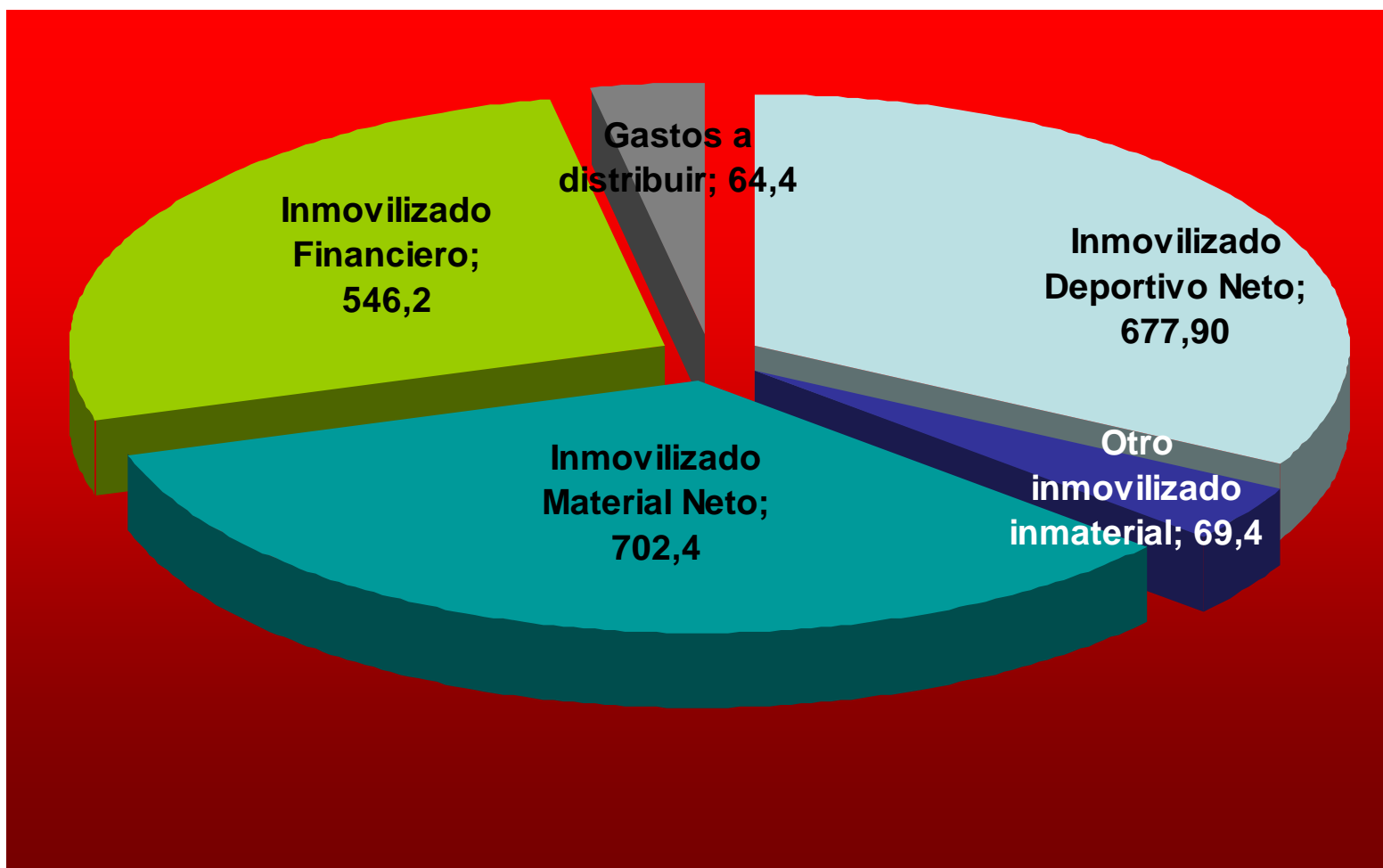


Activos No Corrientes, Activo Fijo o Inmovilizados, en millones €

Club	Inm.Depor Bruto	A.A. Inm. Deportivo	Inmovilizado Deportivo Neto	Otro Inm. Inmaterial	Inmovilizado Material Neto	Inmovilizado Financiero	Gastos a distribuir	ACTIVOS NO CORRIENTES
R.Madrid	293,2	206,5	86,7	0,3	314,2	75,5	0,6	477,3
FC Barcelona	206,0	83,1	122,9	1,9	121,1	31,8	19,5	297,2
Sevilla CF	61,3	27,9	33,4	0,09	10,6	14,6	1,4	60,1
Valencia CF	163,7	67,0	96,7	0,5	45,6	0,02	2,3	145,1
Villarreal CF	71,7	23,7	48,0	16,3	21,5	2,2	0,9	88,9
R.Zaragoza	17,4	9,4	8,0	1,6	15,6	0,02	-	25,2
Atléti. Madrid	111,8	61,3	50,5	10,3	6,1	316,7	6,4	390,0
R. Recreativo	1,2	0,6	0,6	0,1	6,5	2,0	4,6	13,8
Getafe CF	22,3	4,3	18,0	0,02	0,6	0,1	-	18,7
R. Racing	21,6	6,3	15,3	7,2	0,5	53,4	19,7	96,1
RCDEspanyol	39,3	17,1	22,2	0,02	37,8	15,7	1,1	76,8
RCD Mallorca	21,7	11,1	10,6	5,3	3,5	13,2	3,5	36,1
RC Deportivo	138,9	52,7	86,2	20,3	14,0	0,3	-	120,8
C.A. Osasuna	10,0	6,4	3,6	0,1	30,2	-	0,08	33,9
Levante UD	10,9	6,1	4,8	1,5	17,1	0,09	-	23,4
R. Betis	45,1	25,2	19,9	0,3	24,4	9,5	0,8	54,9
Ath.Bilbao	22,1	8,9	13,2	0,1	16,1	2,7	-	32,1
RC Celta	60,5	29,8	30,7	0,8	1,0	4,2	1,4	38,1
R. Sociedad	13,4	6,8	6,6	2,6	15,7	4,2	2,2	31,3
Gimnastic	0,04	-	0,04	0,2	0,3	0,05	-	0,5
TOTALES	1.332,1	654,2	677,9	69,4	702,4	546,2	64,4	2.060,3



Activo Fijo o No Corriente: inmovilizados del fútbol español en MM€





Activo Fijo o No Corriente: inmovilizados del fútbol español en %



Activos No Corrientes: Inmovilizado Inmaterial Deportivo

MM€ =
Millones €



- El grueso de la inversión total de los clubes viene dado por los activos fijos, también denominados activos no corrientes o inmovilizados (**2.060,3 MM€**).
- Dentro de los mismos, destaca el concepto de inmovilizado inmaterial deportivo que con **1.332,1 MM€** (casi **222.000 millones Ptas**), supone el principal componente del activo fijo. Es en esta rúbrica donde se registran los derechos de adquisición de jugadores.
- De los **1.332,1 MM€**, entre **Real Madrid y FC Barcelona** absorben cerca de **500 MM€ (83.000 MM Ptas)**, lo que equivale al **37,4% del total**.
- Si a ambos clubes se añade el **Valencia**, con una inversión en plantilla por **163,7 MM€** (12,29% del total), **Deportivo de La Coruña** con **138,9 MM €** (10,43%) y **Atlético de Madrid** con **111,8 MM €** (8,39%), se tiene un montante acumulado de **913,6 MM€ (152.000 MM Ptas)**, que representa el **69%** del total de inversión en jugadores del fútbol español.
- Los restantes 15 clubes de Primera División invierten en plantilla deportiva **418,5 MM€ (69.633 MM Ptas)**, esto es, el 31% sobre el total.
- Una vez descontadas las amortizaciones sobre las inversiones efectuadas en jugadores, en una cuantía global de **654,2 MM€**, el **inmovilizado deportivo neto** arroja un saldo de **677,9 MM€** (en torno a los **113.000 MM Ptas**).
- La inversión neta en fichajes de jugadores (677,9 MM€) supone el 32,9% de los activos fijos (2.060,3 MM€) de los clubes

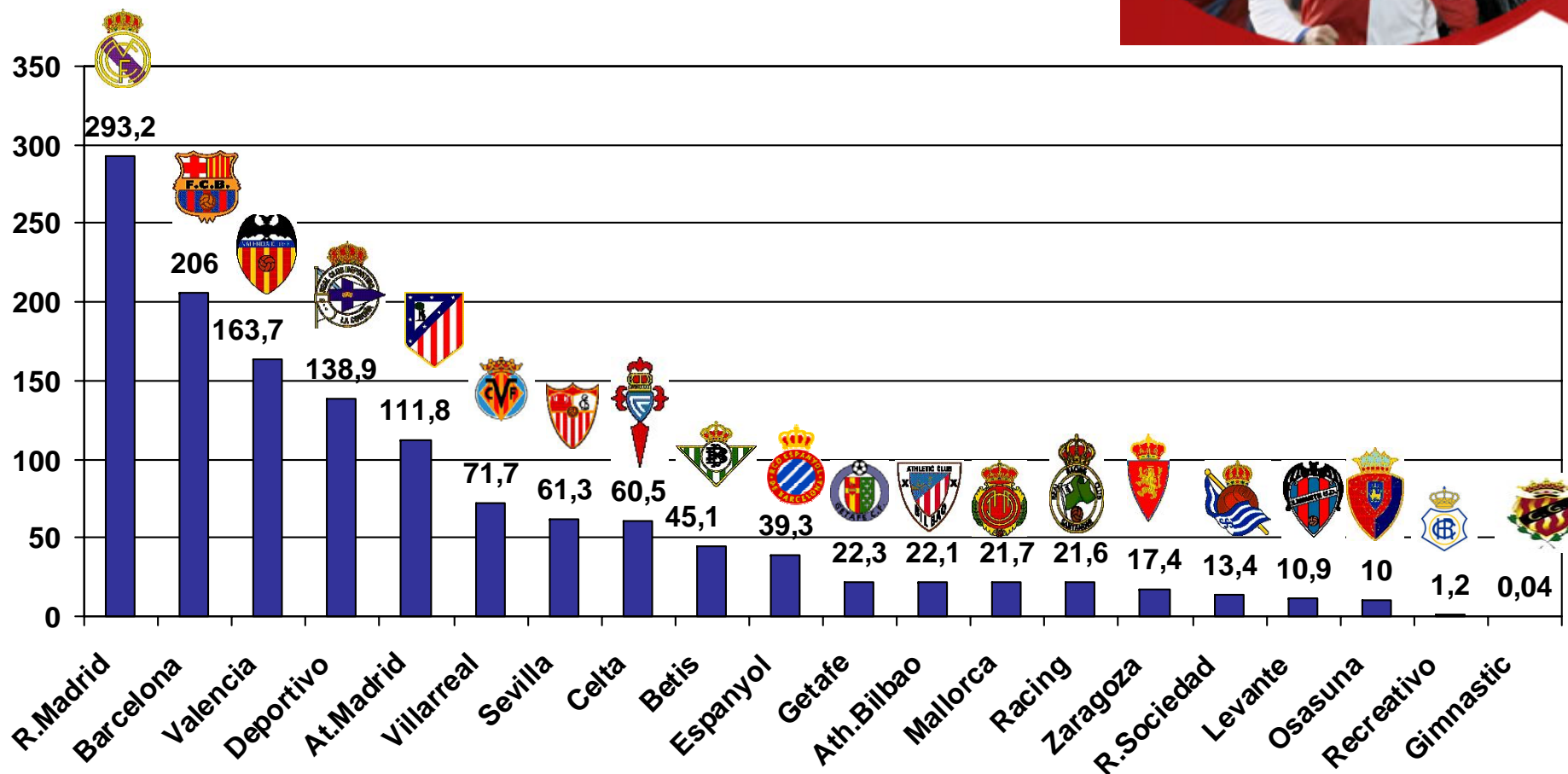
Activos No Corrientes: Inmovilizado Inmaterial Deportivo

MM€=
Millones €

- En este punto, conviene destacar que la amortización sobre los derechos federativos de los jugadores se hace de forma lineal en función de los años de duración del contrato.
- Sin embargo, el Real Madrid ha amortizado sus inversiones en jugadores de forma distinta durante las últimas temporadas, variando los criterios de amortización, cosa que explica la baja inversión neta inherente a la plantilla al cierre de la temporada 2006/07 (86,7 MM€), máxime si se compara con otros clubes de cierto potencial futbolístico como son el FC Barcelona, Valencia, Deportivo y Atlético de Madrid.
- Los jugadores de la cantera, como norma general no deben figurar activados. Algunos clubes, empero, contravienen este pronunciamiento.



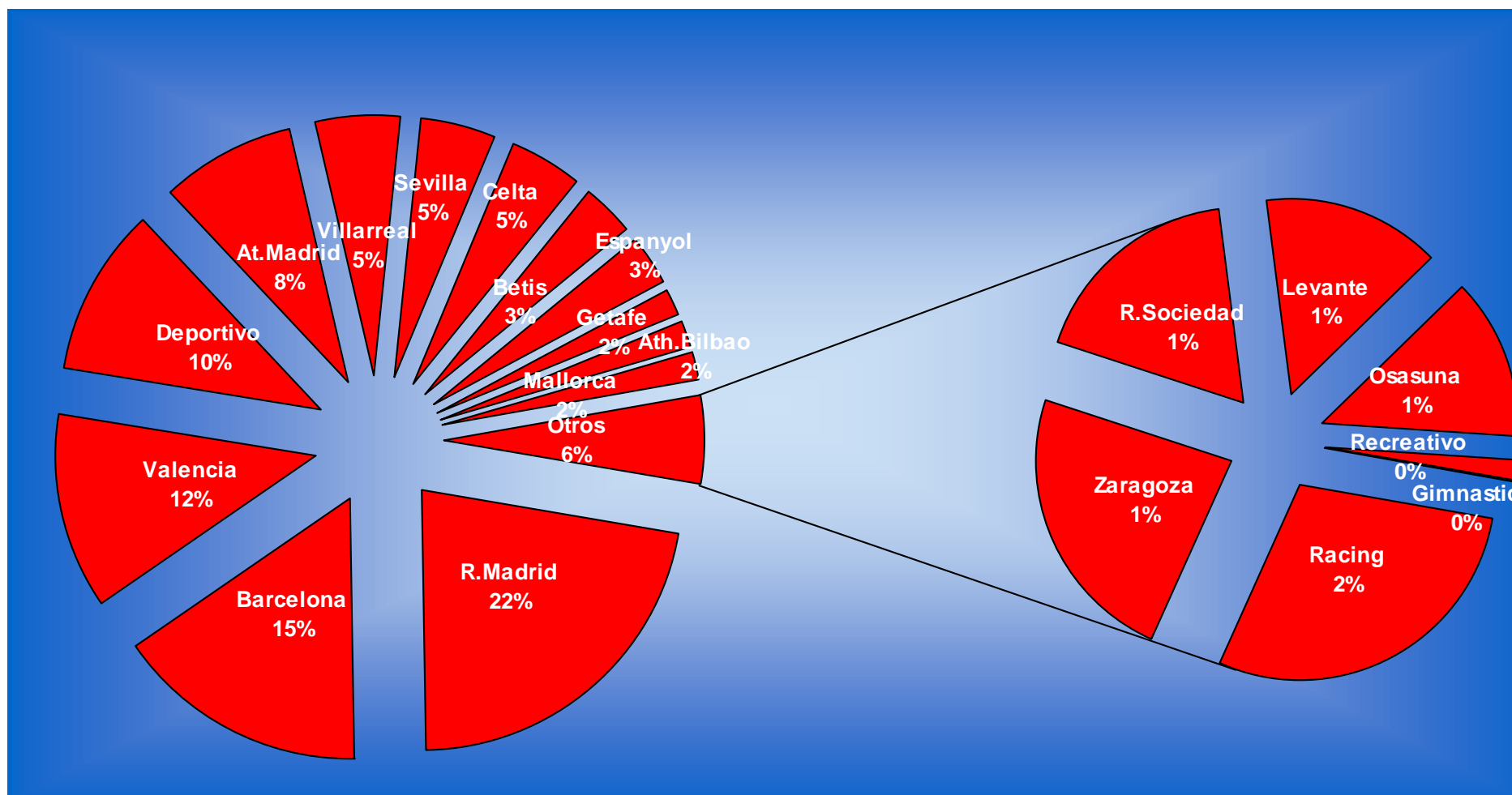
Inversión en Inmovilizado Deportivo Bruto: Ranking (MM€)



■ Inversión bruta en plantilla



Inversión en Inmovilizado Deportivo Bruto: Ranking (MM€)

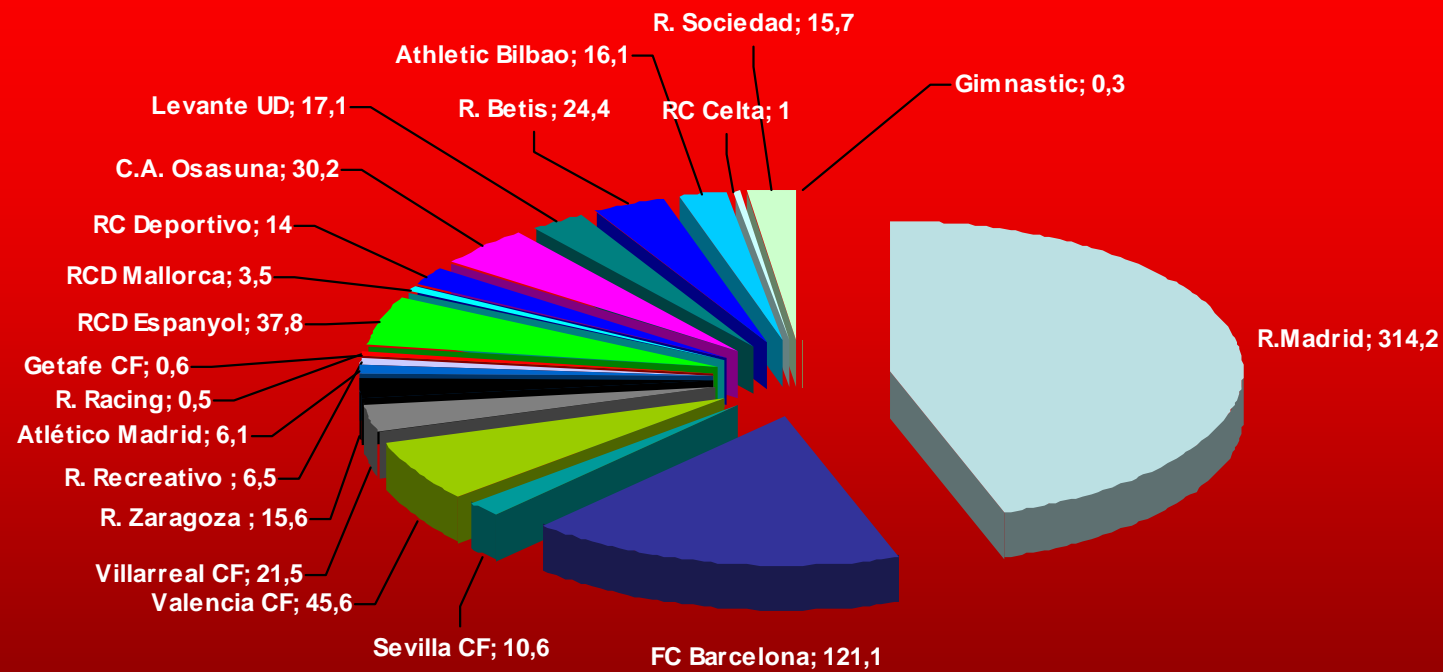


Activos No Corrientes: Inmovilizado Material



- El otro gran componente de la inversión por parte de los clubes en activos fijos, reside en el **inmovilizado material** que, por lo general, refleja las inversiones hechas en instalaciones deportivas, destacando con protagonismo singular, en su caso, los estadios y ciudades deportivas.
- El importe total del inmovilizado material neto de los clubes asciende a **702,4 MM€ (116.870 MM Ptas)**, lo que supone un **34%** de los activos no corrientes (**2.060,3 MM€**).
- Del total de inmovilizado material neto, es decir, descontadas las amortizaciones que en teoría se practican según la vida útil de los activos, **Real Madrid**, con **314,2 MM €**, y **FC Barcelona**, con **121,1 MM €**, **absorben 435,3 MM€ (72.428 MM Ptas)** equivalentes al **62%** de tales inmovilizados materiales netos.
- En consecuencia, los restantes 18 clubes de la Primera División suman el 38% del resto de inmovilizados materiales netos, o sea, una cantidad en junto de **267,1 MM€ (44.442 MM Ptas)**.

Inmovilizado Material: peso de cada club (MM€)





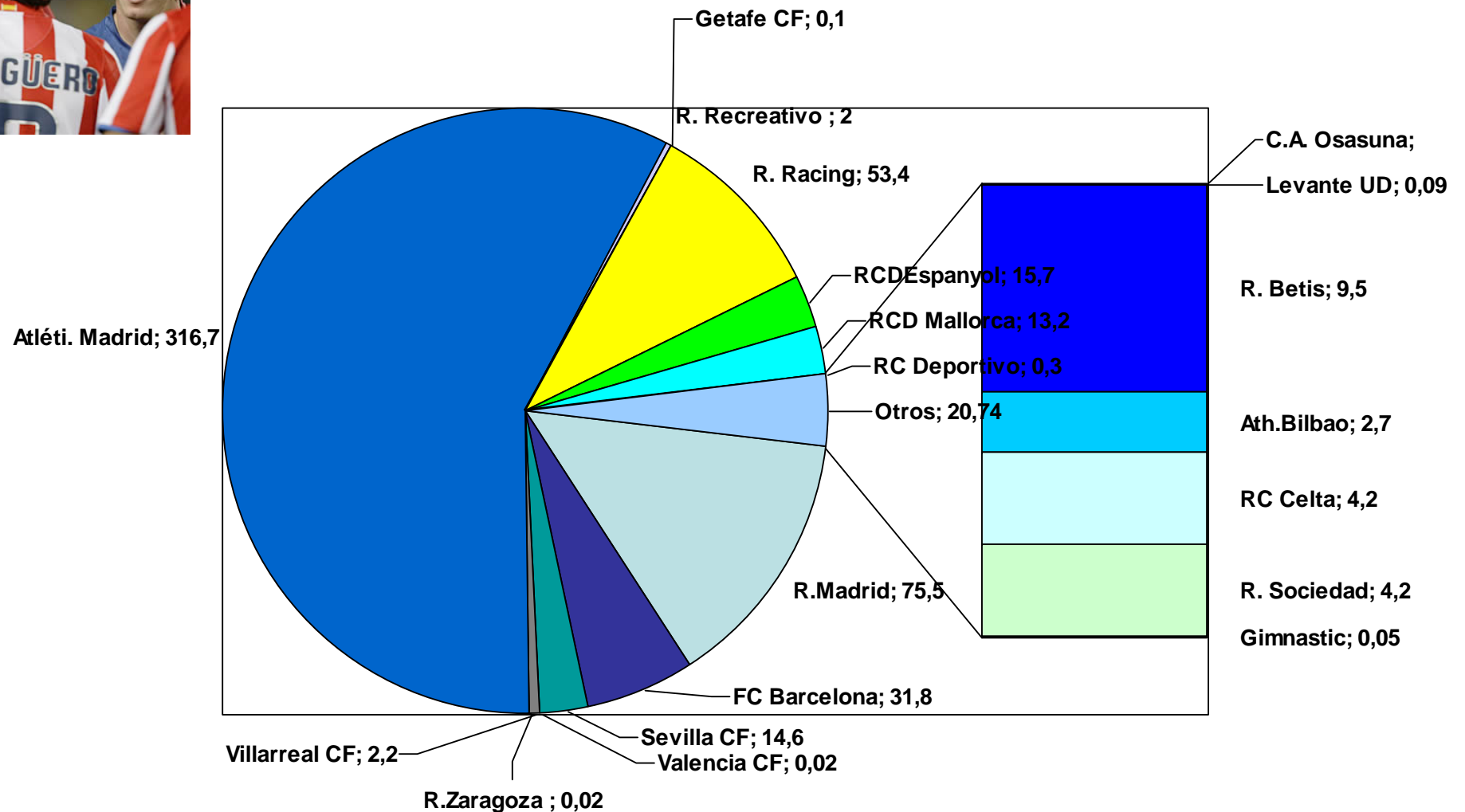
Activos No Corrientes: Inmovilizado Financiero



- El **inmovilizado financiero** con **546,2 MM€ (90.880 MM Ptas)** constituye la otra referencia de los activos fijos, con un peso del **26,5%**.
- El **Atlético de Madrid** con **316,7 MM€ (52.694 MM Ptas)** es el club con una mayor inversión por ese concepto, seguido del **Real Madrid (75,5 MM €)** y **Racing de Santander (53,4 MM €)**, con el **FC Barcelona** a una cierta distancia (**31,8 MM €**).
- En el **Atlético de Madrid** sobresale, dentro del mencionado inmovilizado financiero, el concepto de participaciones en empresas del grupo, créditos fiscales por bases imponibles negativas y cuentas a cobrar por venta de inmovilizado.
- En el **Real Madrid**, como inmovilizado financiero, se incluyen fundamentalmente activos fiscales por créditos de deducciones en el impuesto sobre sociedades e impuestos anticipados así como por el pago de actas de Hacienda, y derechos de cobro por traspasos de jugadores.
- El **Racing de Santander** recoge dentro del Inmovilizado Financiero esencialmente otros créditos a largo plazo.
- En el **FC Barcelona**, dentro de las inversiones financieras aparecen créditos por pérdidas fiscales a compensar, créditos por venta de terrenos y créditos por traspasos de jugadores.

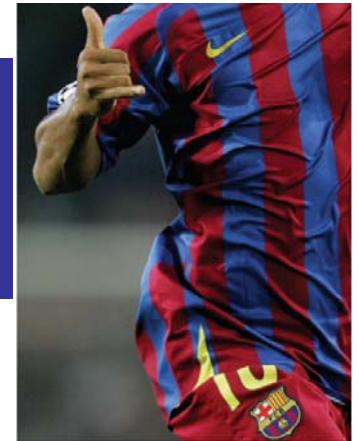


Inmovilizado financiero: peso sobre el total en valor absoluto (MM€)





Activos No Corrientes: Otro Inmovilizado Inmaterial



- En Otro Inmovilizado Inmaterial se registran por parte de los Clubes, en su caso, las inversiones realizadas en instalaciones alquiladas o cedidas, así como aplicaciones informáticas (*software*), propiedad industrial (marcas, nombres comerciales, registros ...), y también, de proceder, las inversiones efectuadas en régimen de arrendamiento financiero (*leasing*) según la normativa contable vigente hasta 31 diciembre 2007.



Gastos a distribuir en varios ejercicios

- Este concepto desaparece con el Nuevo Plan General de Contabilidad
- En general, los clubes contabilizan bajo este epígrafe importes pagados y no devengados a jugadores; comisiones de agencia por la búsqueda de patrocinadores pagadas y aún no devengadas; comisiones derivadas de la formalización de deudas normalmente bancarias; en su caso, intereses no devengados todavía por débitos y pólizas de seguros, así como intereses diferidos de deudas a largo plazo por la adquisición de derechos federativos de jugadores



Club	Inmovilizado Deportivo Bruto		A.A.II Depor	Inmovilizado Deportivo Neto		Otro Inm. Inmaterial		Inmovilizado Material Neto		Inmovilizado Financiero		Gastos a distribuir		ACTIVOS NO CORRIENTES	
	MM €	%		MM €	%	MM €	%	MM €	%	MM €	%	MM€	%	MM €	%
R.Madrid	293,2	22,01	206,5	86,7	12,79	0,3	0,43	314,2	44,73	75,5	13,82	0,6	0,93	477,3	23,16
FC Barcelona	206,0	15,46	83,1	122,9	18,13	1,9	2,73	121,1	17,24	31,8	5,82	19,5	30,24	297,2	14,42
Sevilla CF	61,3	4,60	27,9	33,4	4,93	0,09	0,13	10,6	1,51	14,6	2,67	1,4	2,17	60,09	2,92
Valencia CF	163,7	12,29	67,0	96,7	14,26	0,5	0,72	45,6	6,49	0,02	0,00	2,3	3,57	145,1	7,04
Villarreal CF	71,7	5,38	23,7	48,0	7,08	16,3	23,45	21,5	3,06	2,2	0,40	0,9	1,40	88,9	4,31
R.Zaragoza	17,4	1,31	9,4	8,0	1,18	1,6	2,30	15,6	2,22	0,02	0,00	-	-	25,2	1,22
Atléti. Madrid	111,8	8,39	61,3	50,5	7,45	10,3	14,82	6,1	0,87	316,7	57,98	6,4	9,93	390,0	18,93
R. Recreativo	1,2	0,09	0,6	0,6	0,09	0,08	0,12	6,6	0,93	1,9	0,35	4,6	7,13	13,8	0,66
Getafe CF	22,3	1,67	4,3	18,0	2,66	0,02	0,03	0,6	0,09	0,1	0,02	-	-	18,7	0,91
R. Racing	21,6	1,62	6,3	15,3	2,26	7,2	10,36	0,5	0,07	53,4	9,78	19,7	30,55	96,1	4,66
RCDEspanyol	39,3	2,95	17,1	22,2	3,27	0,02	0,03	37,8	5,38	15,7	2,87	1,1	1,71	76,8	3,73
RCD Mallorca	21,7	1,63	11,1	10,6	1,56	5,3	7,62	3,5	0,50	13,2	2,42	3,5	5,43	36,1	1,75
RC Deportivo	138,9	10,43	52,7	86,2	12,71	20,3	29,20	14,0	1,99	0,3	0,05	-	-	120,8	5,86
C.A. Osasuna	10,0	0,75	6,4	3,6	0,53	0,1	0,14	30,2	4,30	-	-	0,08	0,12	33,9	1,65
Levante UD	10,9	0,82	6,1	4,8	0,71	1,5	2,16	17,1	2,43	0,09	0,02	-	-	23,4	1,14
R. Betis	45,1	3,39	25,2	19,9	2,94	0,3	0,43	24,4	3,47	9,5	1,74	0,8	1,24	54,9	2,66
Ath.Bilbao	22,1	1,66	8,9	13,2	1,95	0,1	0,14	16,1	2,29	2,7	0,49	-	-	32,1	1,56
RC Celta	60,5	4,54	29,8	30,7	4,53	0,8	1,15	1	0,14	4,2	0,77	1,4	2,17	38,1	1,85
R. Sociedad	13,4	1,01	6,8	6,6	0,97	2,6	3,74	15,7	2,24	4,2	0,77	2,2	3,41	31,3	1,52
Gimnastic	0,04	0,00	-	0,04	-	0,2	0,29	0,3	0,04	0,06	0,01	-	-	0,5	0,03
TOTALES	1.332,1	100,0	654,2	677,9	100,0	69,4	100,0	702,4	100,0	546,2	100,0	64,4	100,0	2.060,3	100,0

Activos corrientes o activos circulantes



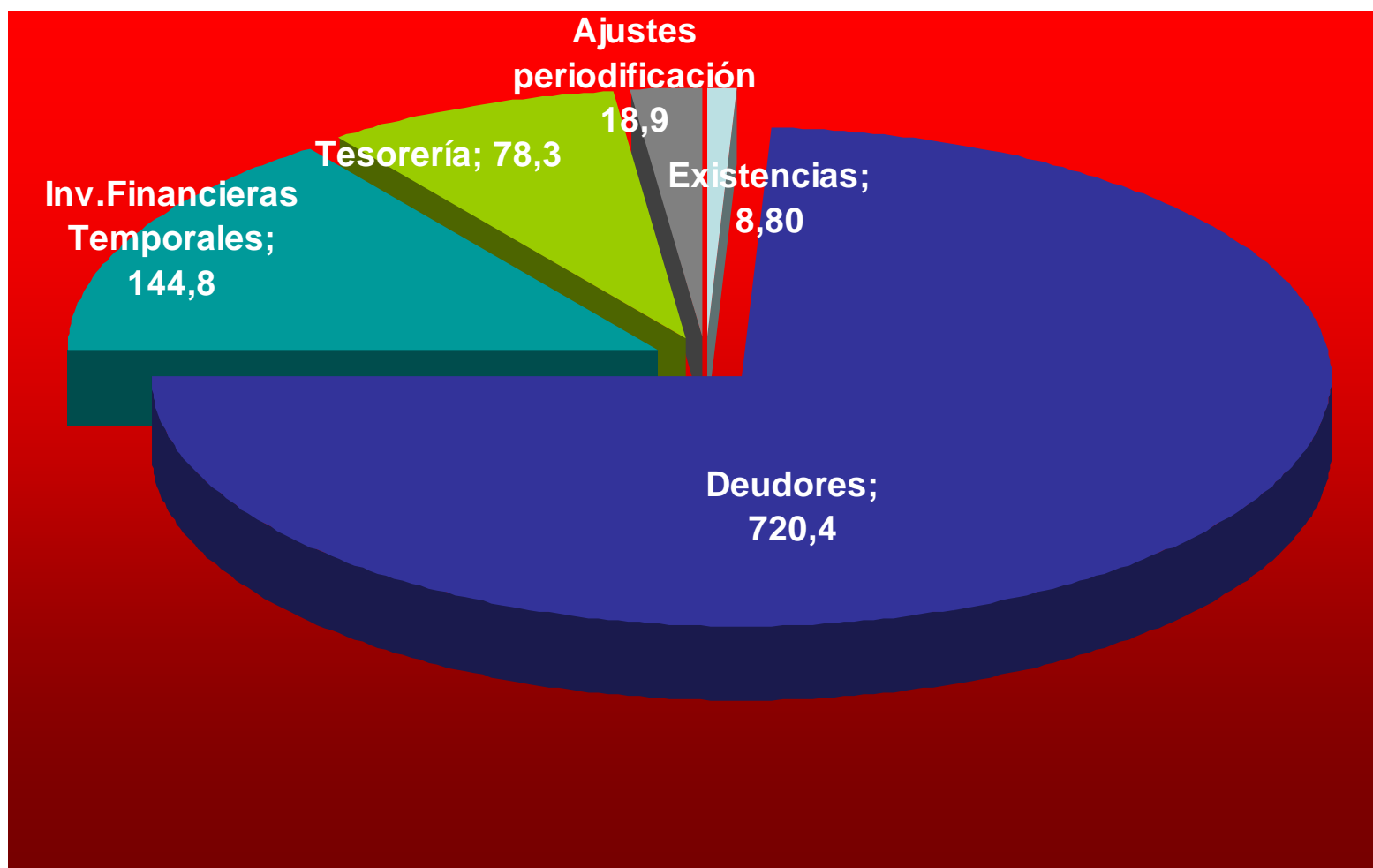
Un activo se clasifica como corriente o circulante cuando:

- Su saldo se espera realizar, o se tiene para su venta o consumo, en el transcurso del ciclo normal de explotación de la entidad
- Se mantiene fundamentalmente para ser negociado
- Se espera realizar dentro del período de 12 meses tras la fecha del balance
- Se trata de efectivo u otro medio líquido equivalente, salvo que exista una restricción, a su intercambio o utilización para cancelar un pasivo, por un plazo superior a 12 meses desde la fecha del balance
- Todos los demás activos, se consideran activos no corrientes

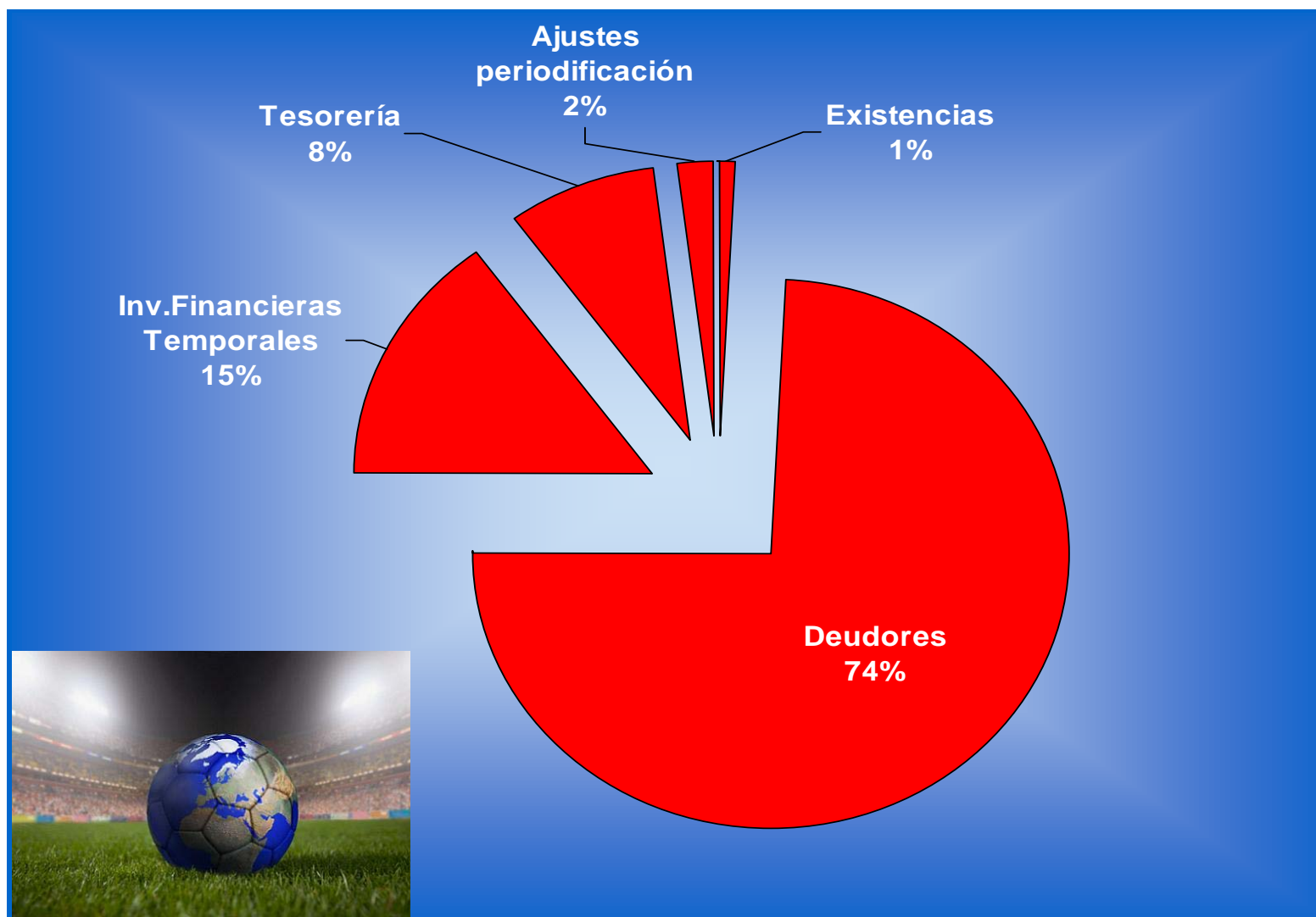
ACTIVOS CORRIENTES: COMPOSICIÓN Y PESO RELATIVO

Club	Existencias	Deudores	Inv.Fin.Temp.	Tesorería	Ajustes period.	ACTIVOS CORRIENTES	
	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	%
R.Madrid	1,3	89,6	84,1	14,4	1,5	190,9	19,66
FC Barcelona	0,2	96,8	-	2,7	0,4	100,1	10,31
Sevilla CF	1	17,7	16,8	4,8	1,9	42,2	4,35
Valencia CF	1,4	91,1	25,7	0,9	0,6	119,7	12,33
Villarreal CF	0,1	49,5	3,7	0,7	-	54,0	5,56
R.Zaragoza	0,4	28,1	-	5,7	2,2	36,4	3,75
Atléti. Madrid	0,4	50,4	5,5	3,5	4,4	64,2	6,61
R. Recreativo	0,0	1,6	-	1,6	0,6	3,8	0,39
Getafe CF	0,3	0,6	0	8,9	0,1	9,9	1,02
R. Racing	0,3	16,4	3	0,9	0,1	20,7	2,13
RCDEspanyol	0,3	46,9	0,9	1,6	1,2	50,9	5,24
RCD Mallorca	0,4	21,1	5,1	0,9	1,4	28,9	2,98
RC Deportivo	-	116,8	-	0,5	3,4	120,7	12,43
C.A. Osasuna	0,4	28,3	-	2,9	0,1	31,7	3,26
Levante UD	-	5,4	-	15,7	0,2	21,3	2,19
R. Betis	-	22,7	-	-	0,7	23,4	2,41
Ath.Bilbao	1,3	9,9	-	0,9	0,1	12,2	1,26
RC Celta	0,2	16,7	-	4,5	-	21,4	2,20
R. Sociedad	0,7	8,8	-	6,1	-	15,6	1,60
Gimnastic	0,1	2,0	-	1,1	-	3,2	0,33
TOTALES	8,8	720,4	144,8	78,3	18,9	971,2	100,0

Activo Corriente o Circulante: peso por categorías en el fútbol español en MM€



Activo Corriente o Circulante: peso por categorías en el fútbol español en %





Activo Corriente o Circulante



- En **Existencias** se incluye por regla general, material deportivo y de merchandising para la venta, así como material sanitario, deportivo y otro, valorado a su coste de adquisición.
- Dentro de **Deudores** suelen figurar los de carácter comercial. Entre ellos, se encuentran las cuentas a cobrar con entidades deportivas por el traspaso de jugadores y otros conceptos, las cuentas a cobrar con federaciones, las cuentas pendientes de cobro por contratos televisivos, otros importes a cobrar de patrocinadores y sponsors, Liga Nacional de Fútbol Profesional ...
- Sin embargo, los clubes, en general, no acostumbran a detallar la composición de los saldos de deudores.
- Teóricamente como **inversiones financieras temporales** figuran las colocaciones de excedentes de tesorería a corto plazo (a menos de un año), retribuidos a precios de mercado.
- Empero, como inversiones financieras temporales en ocasiones se incluyen cantidades pendientes de percibir por traspaso de derechos federativos de jugadores.
- **Tesorería** recoge el efectivo existente en caja y cuentas bancarias de libre disposición.
- Normalmente, los **ajustes por periodificación** hacen referencia a gastos pagados por anticipado y que se devengan en el período siguiente.





Pasivos de los clubes de fútbol 2006-2007: Patrimonio Neto + Pasivo

**Examen de las fuentes de
financiación de los clubes**



Acerca del concepto de Pasivo



- Característica esencial: el Club o SAD tiene contraída una obligación/deuda en el momento presente
- Compromiso o responsabilidad de actuar de una manera determinada (v.gr., ingresos a distribuir TV y exclusividad sponsors)
- Las obligaciones son exigibles legalmente por contrato vinculante o por obligación legal
- La obligación nace por costumbres o por el deseo de mantener buenas relaciones o actuar equitativamente

- Obligación presente y compromiso futuro
- Las únicas obligaciones que se reconocen en el pasivo del balance, son las existentes a la fecha del mismo
- La decisión de adquirir activos en el futuro, no da lugar al nacimiento de un pasivo
- La obligación nace al recibir el activo, a la firma de un acuerdo irrevocable para adquirir un bien o servicio

PASIVO = DEUDA



Precisando sobre los Pasivos/Deudas



- Cancelación de pasivos o deudas:
 - Pago en efectivo
 - Transferencia de otros activos
 - Prestación de servicios (ingresos diferidos)
 - Renovación o sustitución de ese pasivo por otro pasivo
 - Conversión del pasivo en patrimonio neto
 - Condonación o prescripción de los derechos del acreedor

- Surge el pasivo o deuda: por transacciones o sucesos pasados
 - Adquisición de bienes y servicios → cuentas a pagar
 - Recepción de un préstamo bancario → obligación de reembolsar el importe prestado
 - Reconocimiento de bonificaciones futuras basadas en las compras anuales de clientes





Enfatizando acerca de los Pasivos/Deudas



- La valoración de ciertos pasivos requiere un alto grado de estimación (→ Provisiones)
- Si la provisión implica una obligación presente = pasivo, aunque su importe se deba estimar
 - Provisiones para pagos a realizar por garantías contenidas en productos
 - Provisiones para obligaciones por pensiones



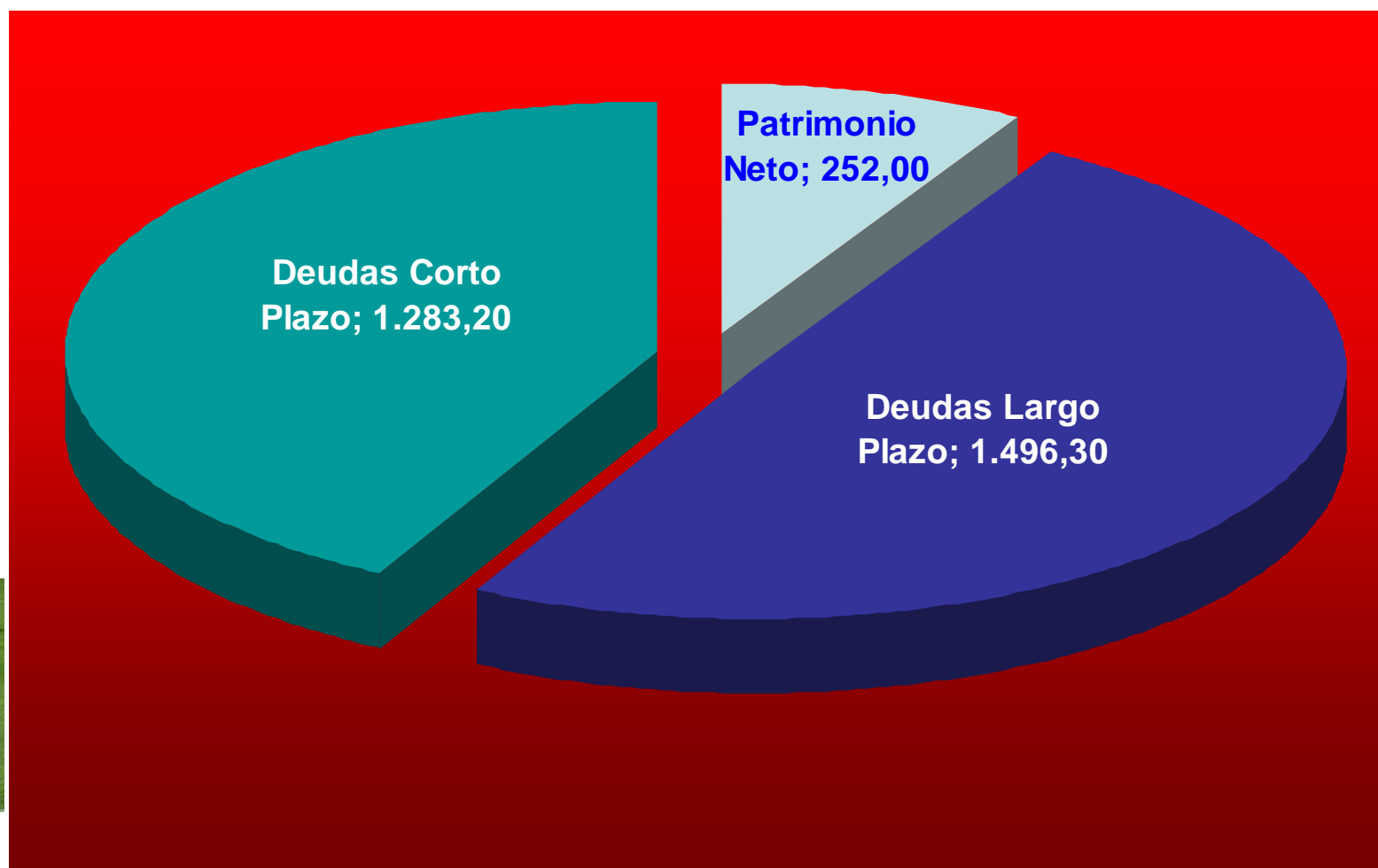
PASIVOS (NPGC) = Pasivo No Corriente + Pasivo Corriente

Los pasivos son obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extinción la empresa espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro; incluidas las provisiones

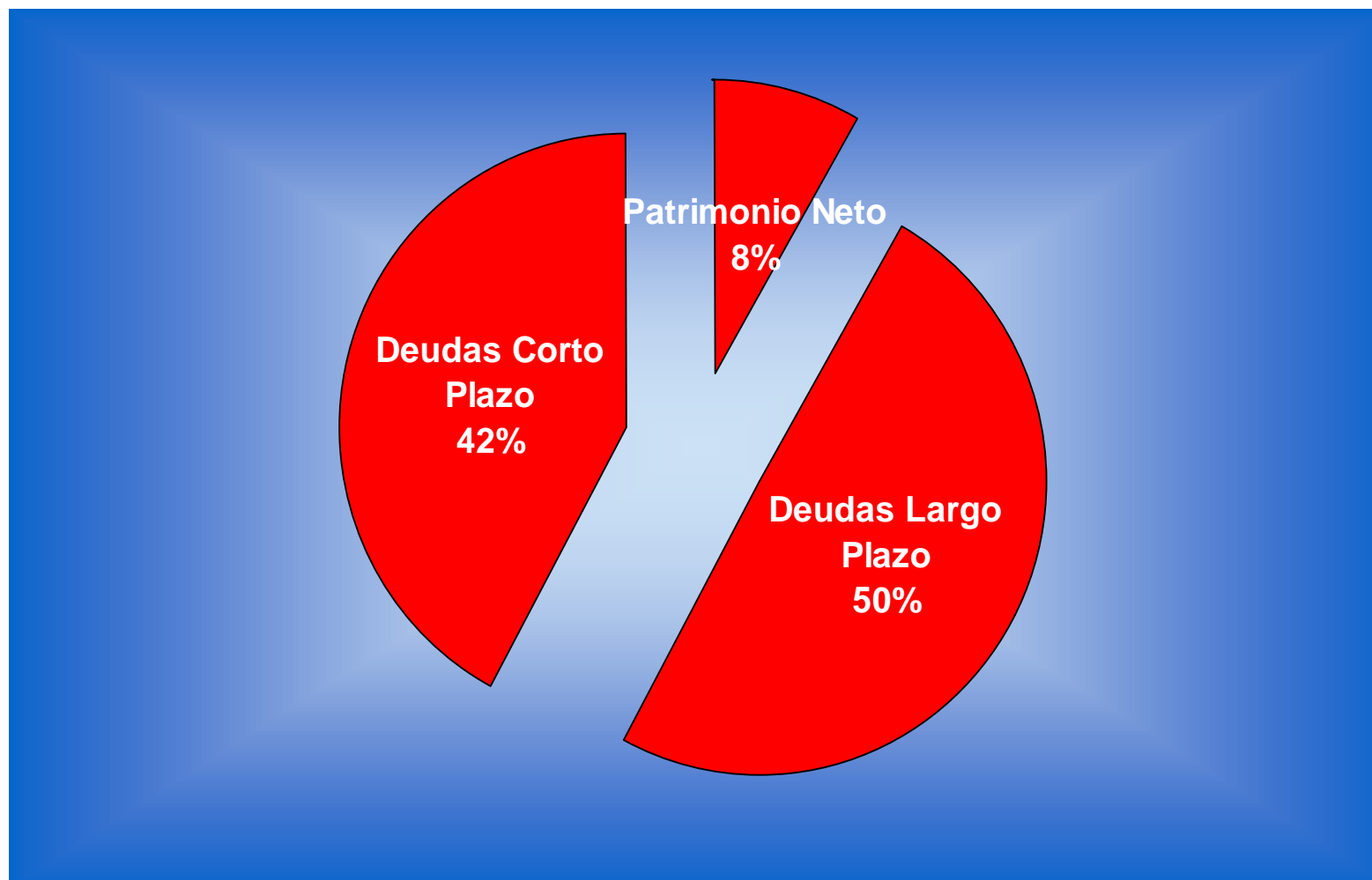
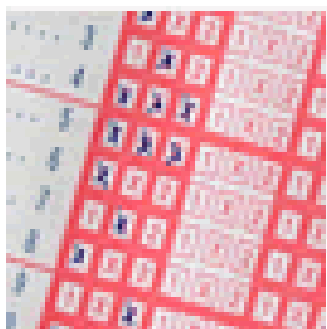
$$\text{DEUDA TOTAL} = \text{DEUDA LP} + \text{DEUDA CP}$$

CLUB	PATRIMONIO NETO/NO EXIGIBLE		DEUDAS A LARGO PLAZO		DEUDAS A CORTO PLAZO		PASIVOS TOTALES		DEUDA TOTAL DEUDA LP + DEUDA CP	
	MM €	%	MM €	%	MM €	%	MM €	%	MM €	%
R. MADRID	141,1	21	246,6	37	280,5	42	668,2	100	527,1	79
FC BARCELONA	8,5	2	200,9	51	187,9	47	397,3	100	388,8	98
SEVILLA CF	27,7	27	14,1	14	60,5	59	102,3	100	74,6	73
VALENCIA CF	-21,4	-8	161,8	61	124,4	47	264,8	100	286,2	108
VILLARREAL CF	0,9	0	96,6	68	45,4	32	142,9	100	142,0	100
R. ZARAGOZA	-21,8	-35	43,5	71	39,9	64	61,6	100	83,4	135
ATL. MADRID	23,8	5	280,2	62	150,2	33	454,2	100	430,4	95
R. RECREATIVO	5,1	29	1,5	9	11,0	62	17,6	100	12,5	71
GETAFE CF	4,2	15	3,5	12	20,9	73	28,6	100	24,4	85
REAL RACING	-10,7	-9	107,3	92	20,2	17	116,8	100	127,5	109
RCD ESPANYOL	25,5	20	50,1	39	52,1	41	127,7	100	102,2	80
RCD MALLORCA	1,7	2	15,4	24	47,9	74	65,0	100	63,3	98
RC DEPORTIVO	15,3	6	190,4	79	35,8	15	241,5	100	226,2	94
C.A. OSASUNA	16,8	26	16,7	25	32,1	49	65,6	100	48,8	74
LEVANTE UD	8,2	18	1,5	3	35,0	79	44,7	100	36,5	82
REAL BETIS	18,4	24	19,1	24	40,8	52	78,3	100	59,9	76
ATH. BILBAO	-4,5	-10	14,5	33	34,3	77	44,3	100	48,8	110
R.C. CELTA	5,7	10	18,7	31	35,1	59	59,5	100	53,8	90
R. SOCIEDAD	5,6	12	13,9	30	27,4	58	46,9	100	41,3	88
GIMNASTIC	1,9	51	-	-	1,8	49	3,7	100	1,8	49
TOTALES	252,0	8	1.496,3	50	1.283,2	42	3.031,5	100	2.779,5	92

Estructura financiera del fútbol español (MM€)



Estructura financiera del fútbol español en %



Pasivos: Patrimonio Neto + Pasivo Exigible

- La **financiación global de los clubes**, al igual que el total de sus activos o inversiones, asciende a **3.031,5 MM€**
- El **Patrimonio Neto**, o pasivo no exigible, se eleva en el conjunto de los clubes de Primera División a **252 MM€ (41.929 MM Ptas)**, representando tan solo el **8% de la financiación total** del fútbol español.
- Consiguientemente, las **deudas totales de los clubes de fútbol**, atendiendo a los datos consignados en sus balances, ascienden a la suma de **2.779,5 MM€ (462.470 MM Ptas)**, lo que significa el **92% de los recursos financieros**.
- De esas deudas por **2.779,5 MM€**, **1.496,3 MM€ (249.000 MM Ptas)** lo son **a largo plazo**, o sea, con vencimiento a más de un año mientras que **1.283,2 MM€** (más de **213.000 MM Ptas**) lo son **a corto plazo**, a menos de un año.
- **Algunos clubes se encuentran en situación técnica de quiebra, es decir, que sus activos son inferiores a sus pasivos exigibles y, en consecuencia, con la totalidad de sus activos o inversiones no están en disposición de liquidar la totalidad de las deudas comprometidas.**
- Los clubes con **Patrimonio Neto negativo**, atendiendo al estudio formulado, son el **Valencia (-21,4 MM€)**, el **Zaragoza (-21,8 MM€)**, el **Racing de Santander (-10,7 MM€)** y el **Athletic de Bilbao (-4,5 MM€)**.

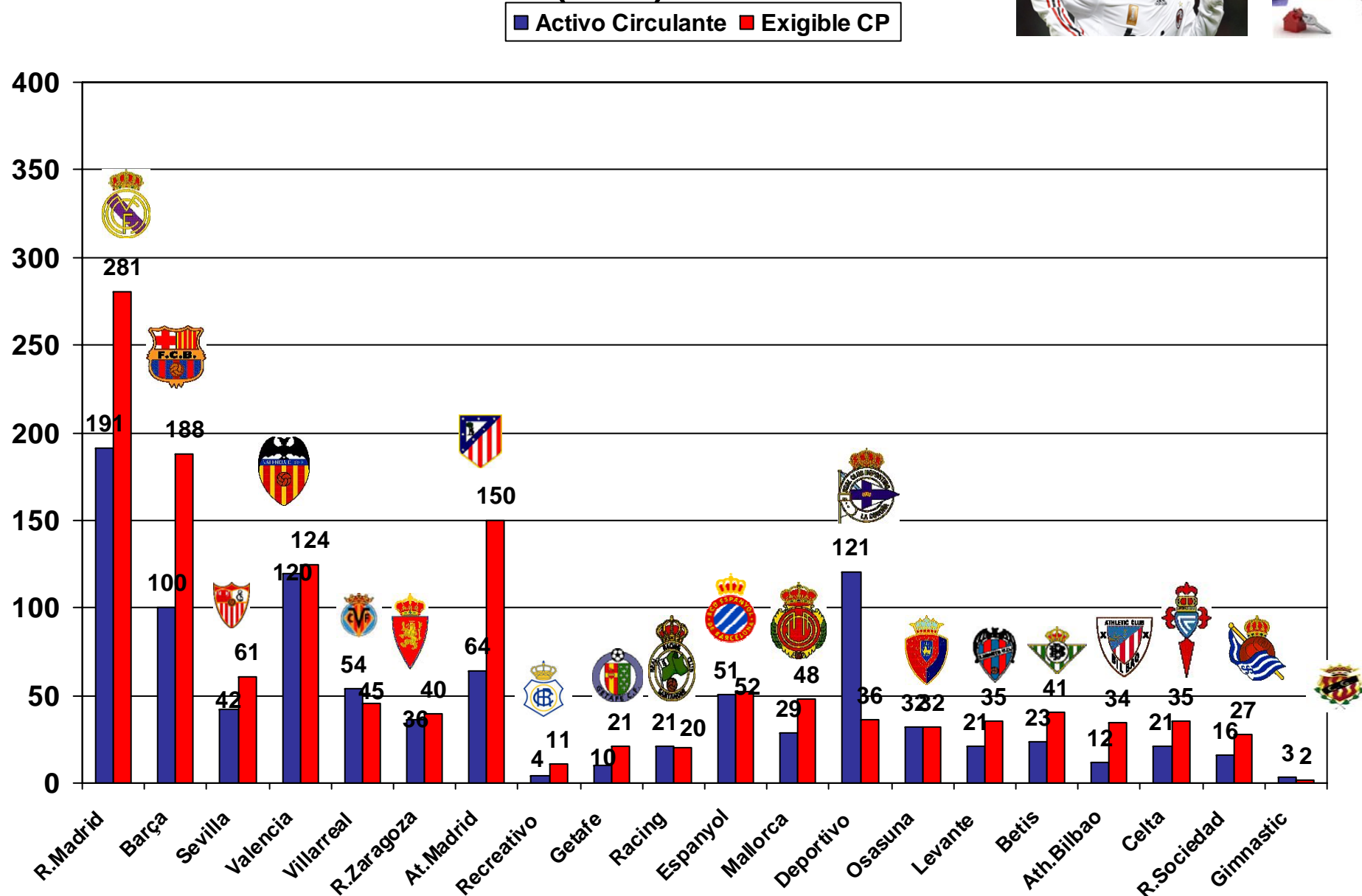


Pasivos: Patrimonio Neto + Pasivo Exigible

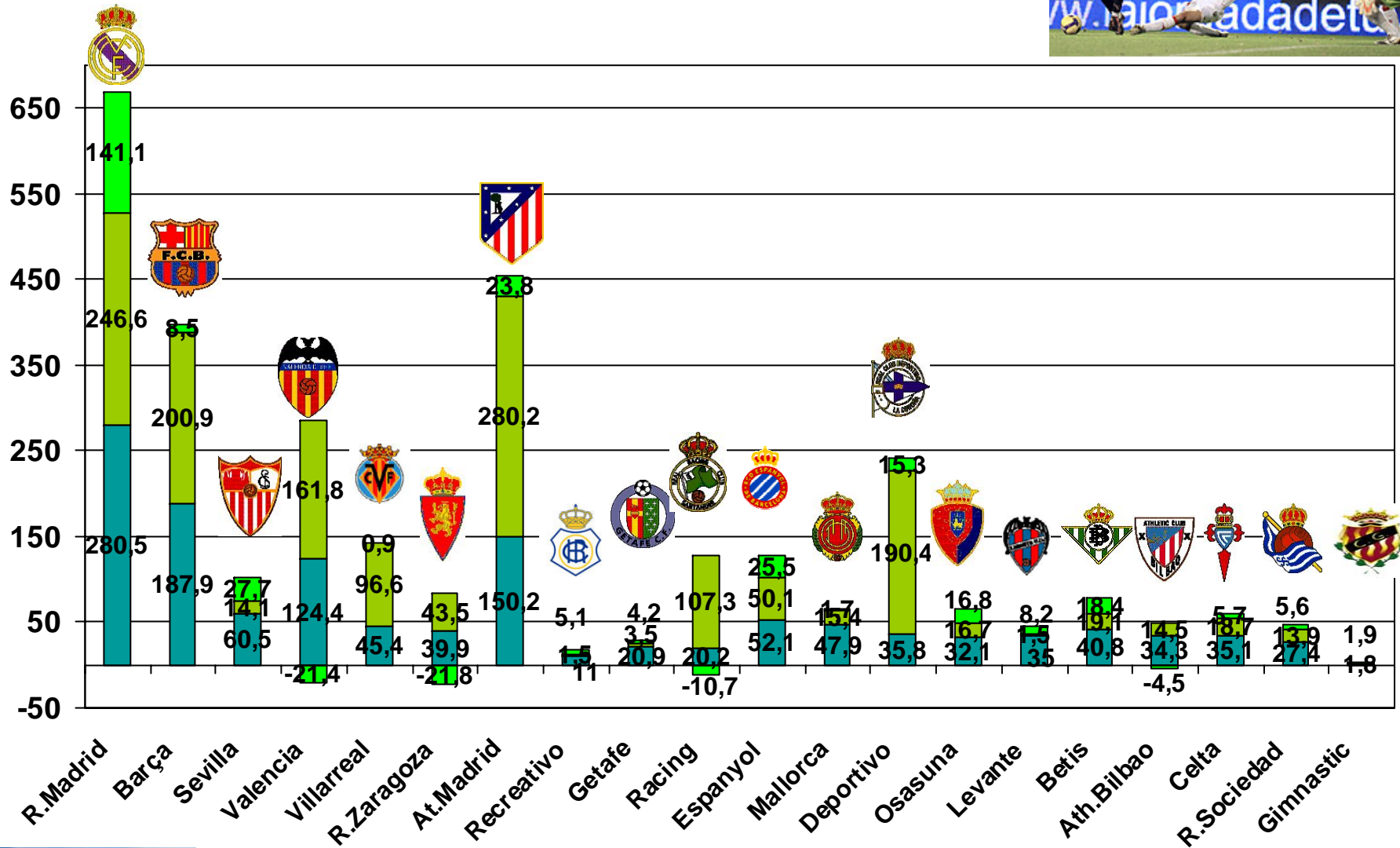
- En situación de **fondo de maniobra negativo** se hallan varios clubes. Entendemos por fondo de maniobra negativo el desfase entre los activos circulantes o corrientes y las deudas a corto plazo o pasivos corrientes, al ser éstos últimos mayores que los activos corrientes. Esta situación hace presumir la proximidad a un estado de insolvencia provisional, es decir, de suspensión de pagos al menos en un plano teórico
- Salvo el **Villarreal**, **Racing de Santander**, **Deportivo de La Coruña** y **Gimnastic de Tarragona**, que presentan **fondo de maniobra positivo**, todos los demás clubes muestran un teórico estado de suspensión de pagos, al ser mayor su deuda a corto plazo que sus activos circulantes.



Fondo de Maniobra: Activo Corriente vs. Exigible Corto Plazo (MM€)



Patrimonio Neto y Pasivos a largo y corto plazo, en millones €



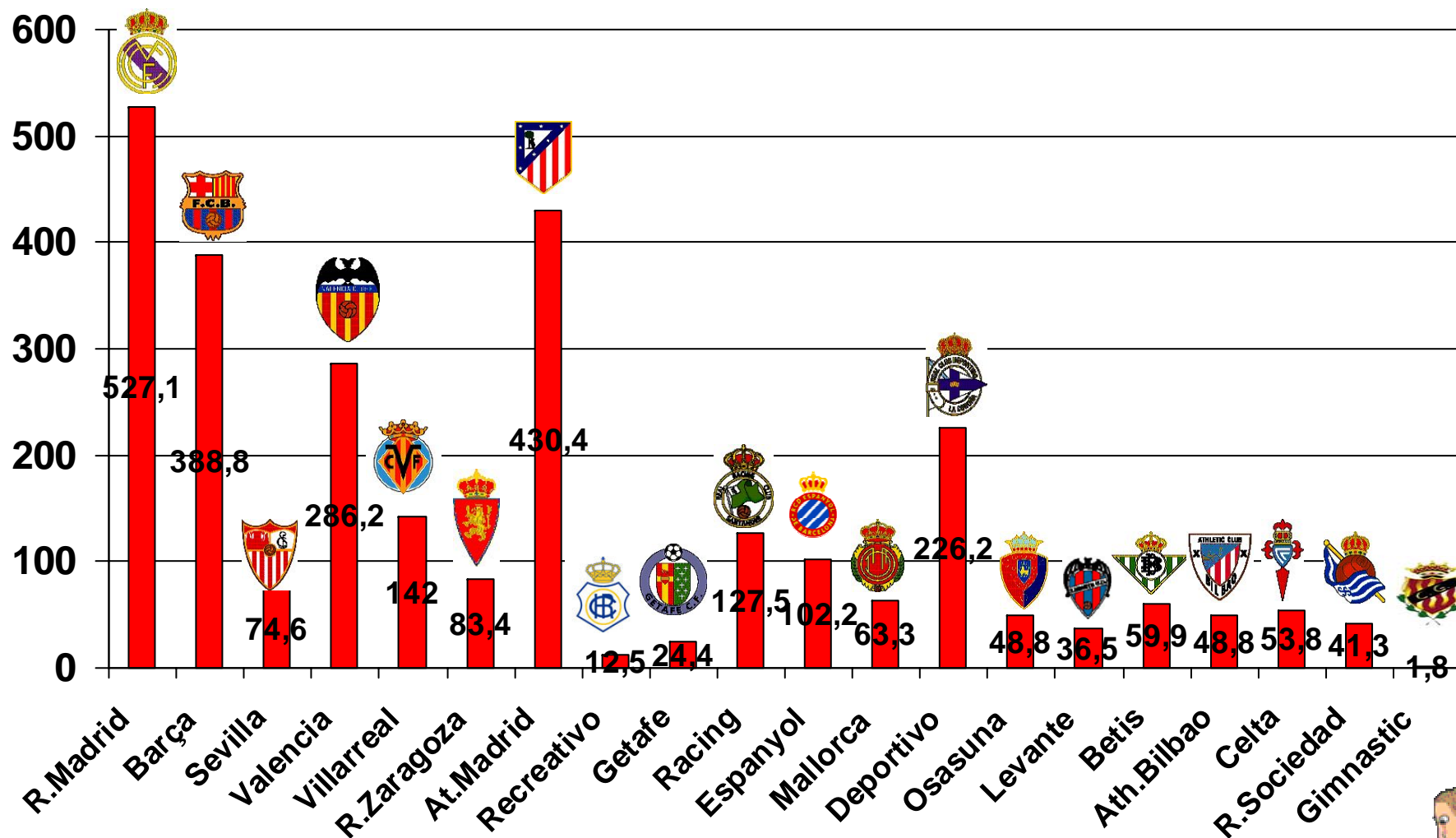
■ Exigible CP ■ Exigible LP ■ Patrimonio Neto



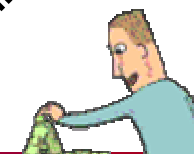
Deuda Total en MM€



■ Deuda Total



Deuda Total: 2.779,5 MM€



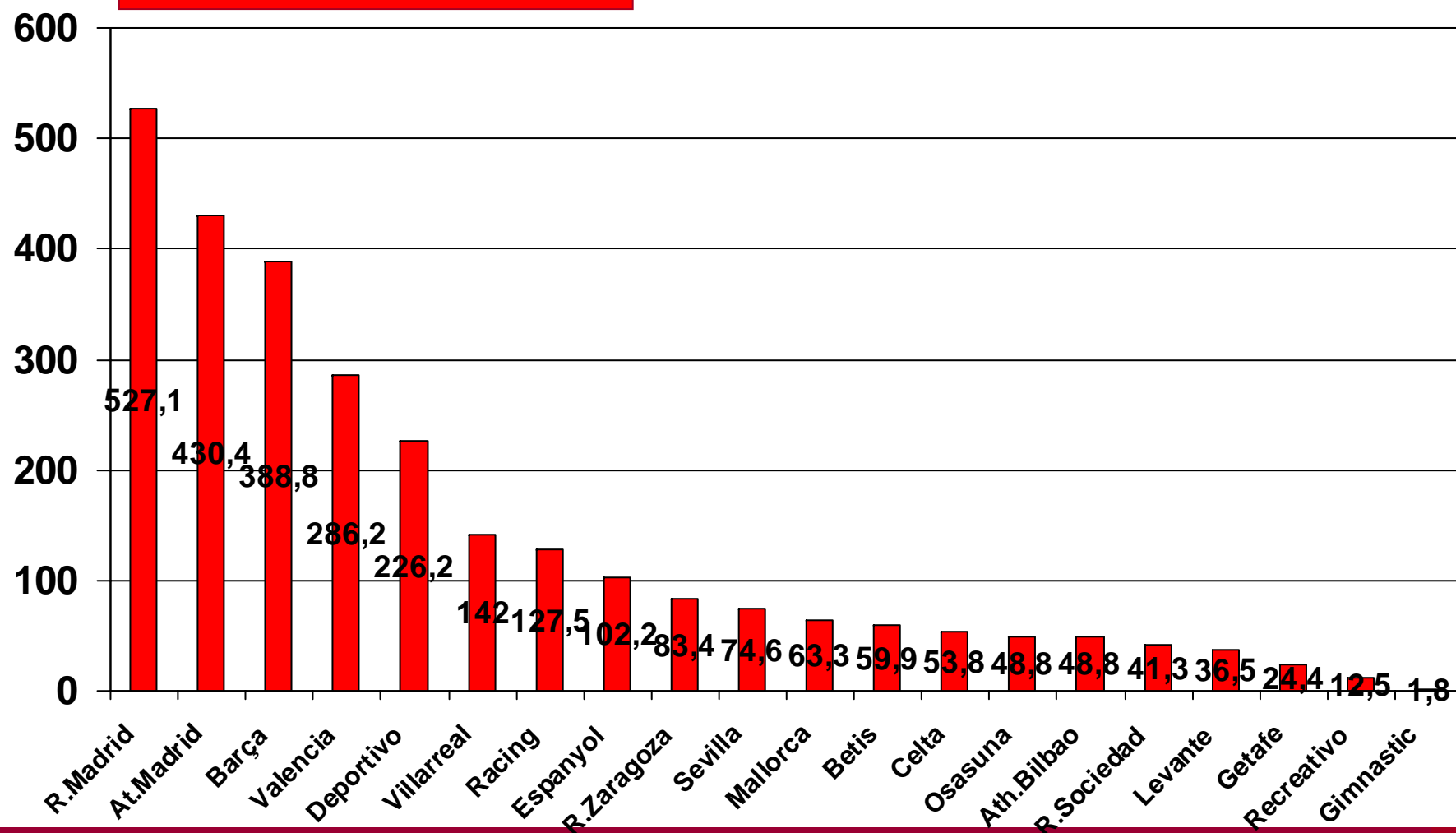


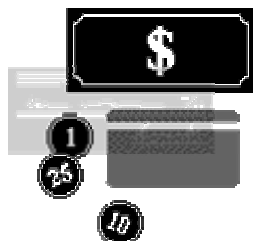
Ranking por Deuda Total en MM €



Deuda Total: 2.779,5 MM€

■ Deuda Total

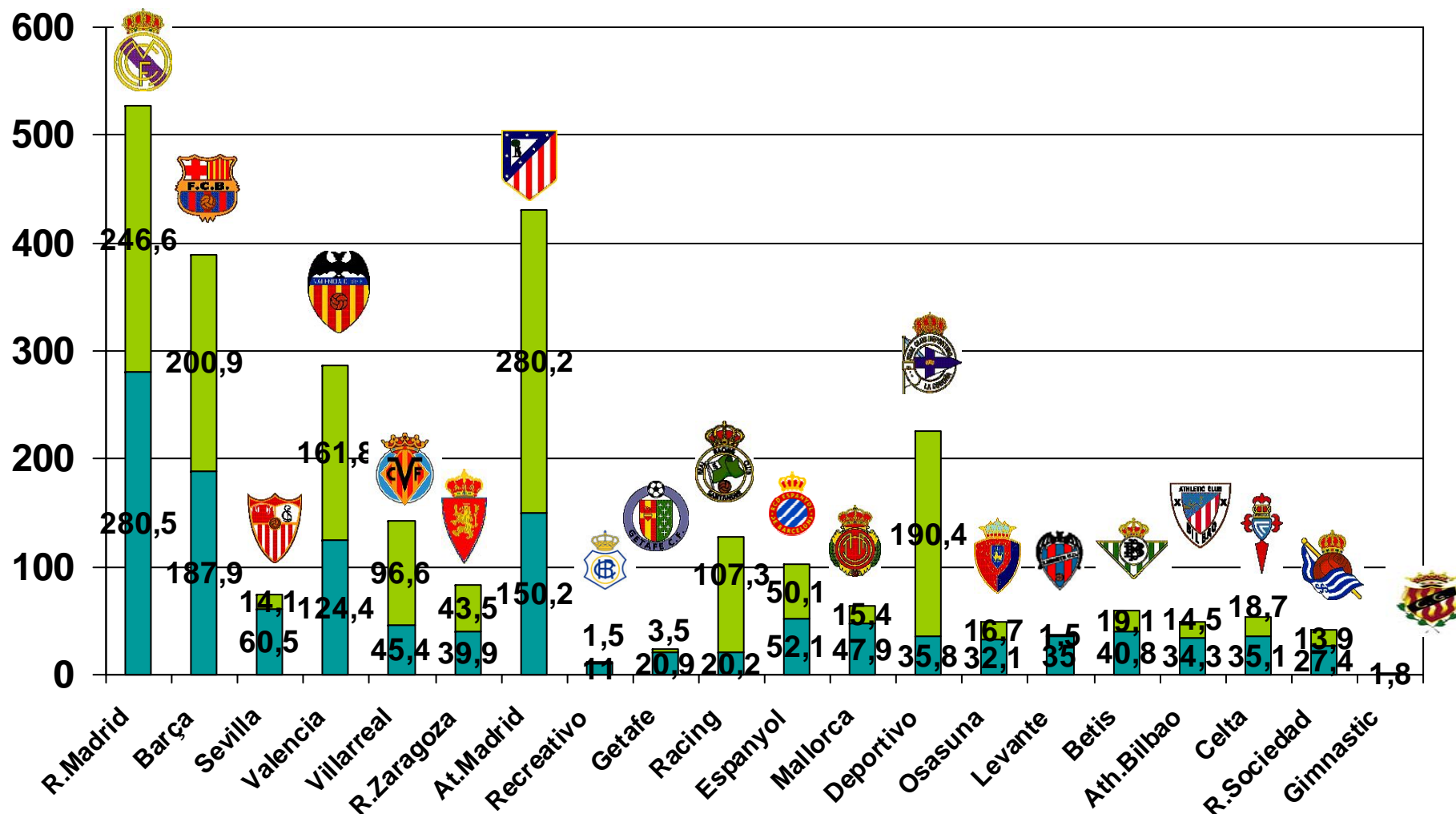




Deudas a Largo y Corto Plazo en MM€



■ Exigible CP ■ Exigible LP



Deuda Total: 2.779,5 MM€

Patrimonio Neto



PATRIMONIO NETO

- + Fondos Propios
- + Ajustes Cambio de Valor
- + Subvenciones y donaciones

Se conceptúa como Patrimonio Neto, la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos

Incluye: las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, así como resultados acumulados u otras variaciones que le afecten



Patrimonio Neto



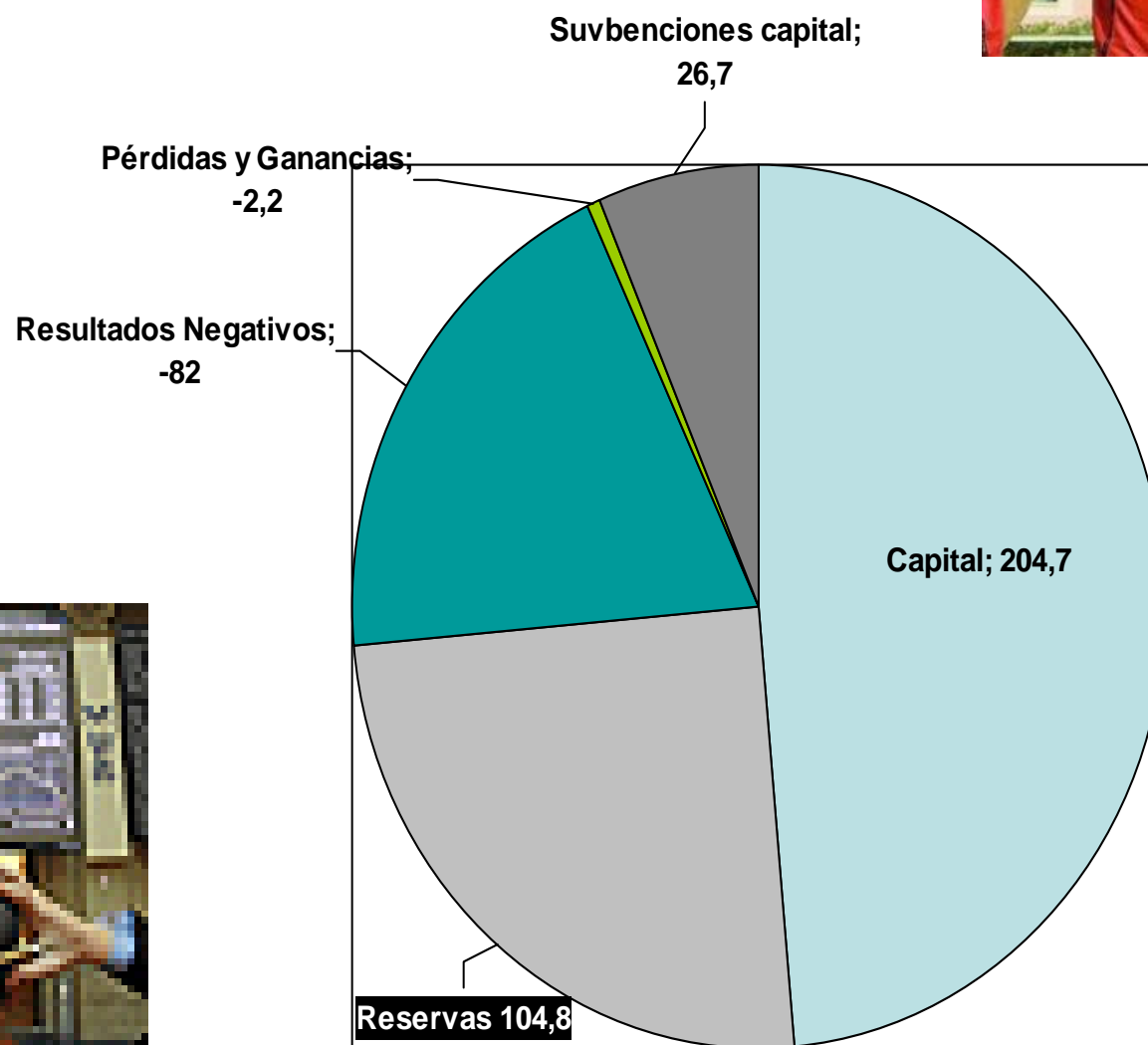
- Se define como la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos
- Subdivisión a efectos de balance
- Mostrando por separado
 - Los fondos aportados por los accionistas
 - Las ganancias pendientes de distribución
 - Las reservas específicas procedentes de ganancias
 - Las reservas por ajustes para mantenimiento de capital → revalorizaciones y ajustes patrimoniales, y las subvenciones



- Importe del patrimonio neto: depende de la valoración de los activos y pasivos
 - Normalmente no coincide con el valor de mercado de las acciones de la empresa
 - Tampoco coincide con el dinero que se obtendría vendiendo uno por uno los activos netos o con el precio de venta de toda la empresa en funcionamiento

Club	Capital social	Reservas	Res.Negativos	Pérd. y Gan.	Subv. Capital	PATRIMONIO NETO	
	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	%
R.Madrid	97,1	8,8	-	35,2	-	141,1	56,01
FC Barcelona	-4,1	-	-	6,8	5,8	8,5	3,38
Sevilla CF	6,2	19,5	-	0,4	1,6	27,7	11,0
Valencia CF	9,2	1	-3,6	-32,9	4,9	-21,4	-8,5
Villarreal CF	0,7	0,08	-	0,02	0,02	0,9	0,33
R.Zaragoza	7,5	5	-33,0	-2,9	1,6	-21,8	-8,66
Atléti. Madrid	10,8	8,5	-	3,4	1,1	23,8	9,45
R. Recreativo	8,8	0,1	-	-3,8	-	5,1	2,03
Getafe CF	1,1	2,9	-	0,2	-	4,2	1,67
R. Racing	3,8	-	-15,0	0,1	0,4	-10,7	-4,25
RCDEspanyol	16,8	8,4	-	0,3	-	25,5	10,13
RCD Mallorca	4,8	4,3	-8,2	-2,7	3,5	1,7	0,68
RC Deportivo	4,5	10,7	-	0,1	-	15,3	6,08
C.A. Osasuna	6,9	-	-	9,5	0,4	16,8	6,63
Levante UD	5,1	1,7	-	0,02	1,4	8,2	3,26
R. Betis	7,1	24,7	-6,8	-11,0	4,4	18,4	7,31
Ath.Bilbao	0,1	-	-	-4,6	-	-4,5	-1,75
RC Celta	9,1	4,0	-6,8	-0,6	-	5,7	2,22
R. Sociedad	6,7	5,2	-7,9	0,02	1,6	5,6	2,22
Gimnastic	2,5	-	-0,7	0,1	-	1,9	0,75
TOTALES	204,7	104,8	-82,0	-2,2	26,7	252,0	100,0

Patrimonio Neto: participación de sus componentes (MM€)





Patrimonio Neto



- Como Patrimonio Neto se identifica el pasivo no exigible, es decir, la financiación no ajena o también denominada financiación propia. En definitiva, recursos que no se deben.
- Dentro del Patrimonio Neto se engloban, a los efectos de este estudio y con cierta homogeneidad respecto al Nuevo Plan General de Contabilidad y a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC/NIIF), los fondos propios de los Clubes y las subvenciones de capital.
- Como fondos propios se integran el capital o fondo social, las reservas, los resultados negativos de ejercicios anteriores y el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio.
- Como subvenciones de capital se consideran las que tienen esa estricta naturaleza de manera que los ingresos a distribuir en varios ejercicios o ingresos diferidos, en sintonía con los nuevos criterios contables, se encuadran dentro del pasivo no corriente o deuda a largo plazo.
- En líneas generales, los clubes adolecen de una preocupante y aguda falta de capitalización.
- El **Real Madrid**, con un **Patrimonio Neto de 141,1 MM€** teóricamente contabilizado – es preciso subrayar la obtención de unos beneficios procedentes de la venta de derechos en la temporada 2000/2001 por 116 MM€, en cierta medida cuestionables -, es el **club con los recursos propios más altos al representar el 56,01% de los 252 MM€** con que en junto cuentan todos los clubes de Primera División.
- En segundo lugar por peso de fondos propios aparece el **Sevilla CF** con **27,7 MM€** equivalentes al **11% del total** y la tercera plaza es para el **RCD Espanyol** con **25,5 MM€** representativos del **10,13% del Patrimonio Neto** de la Liga de las Estrellas.

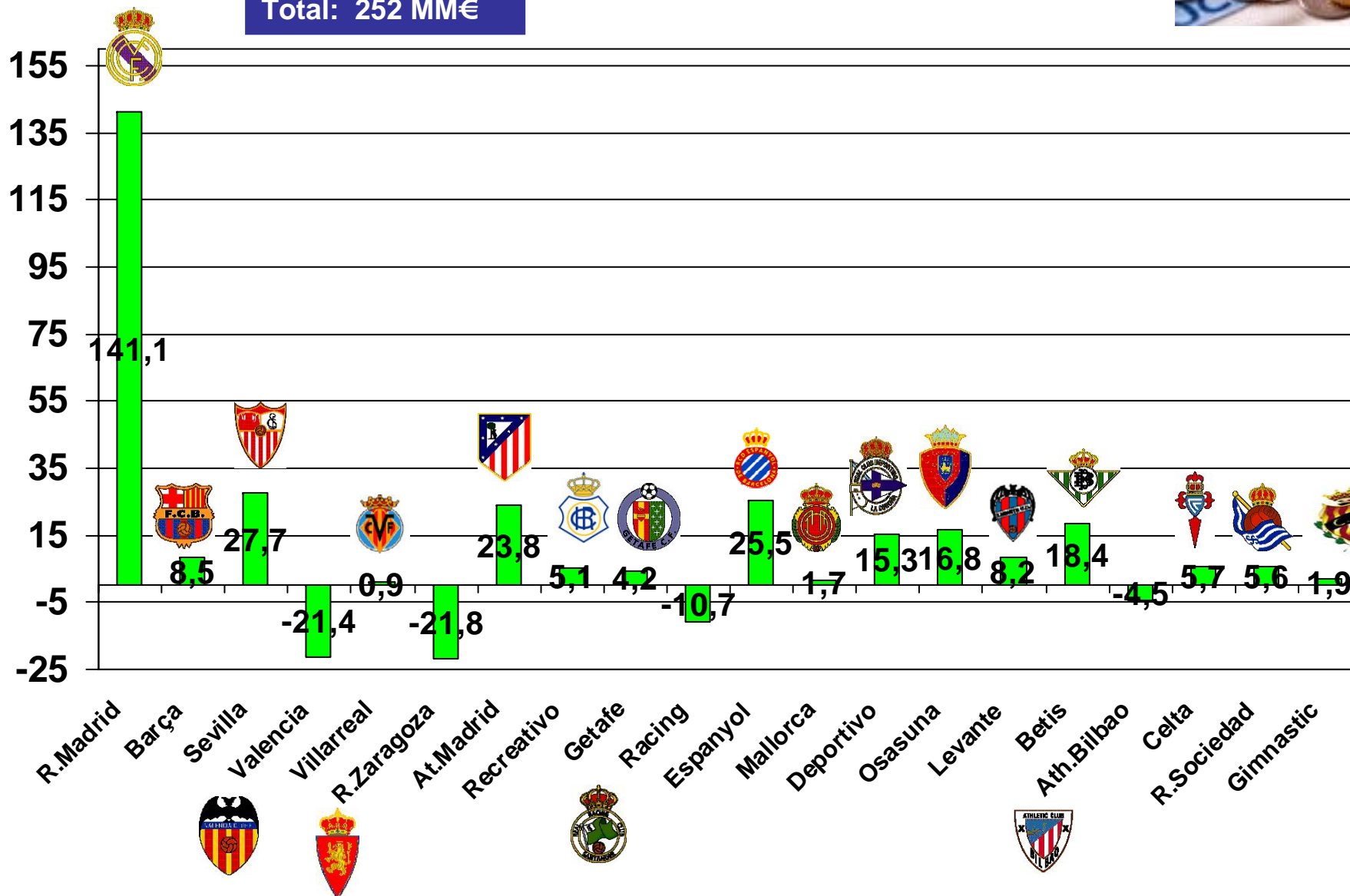


Patrimonio Neto en millones €



Patrimonio Neto
Total: 252 MM€

■ Patrimonio Neto



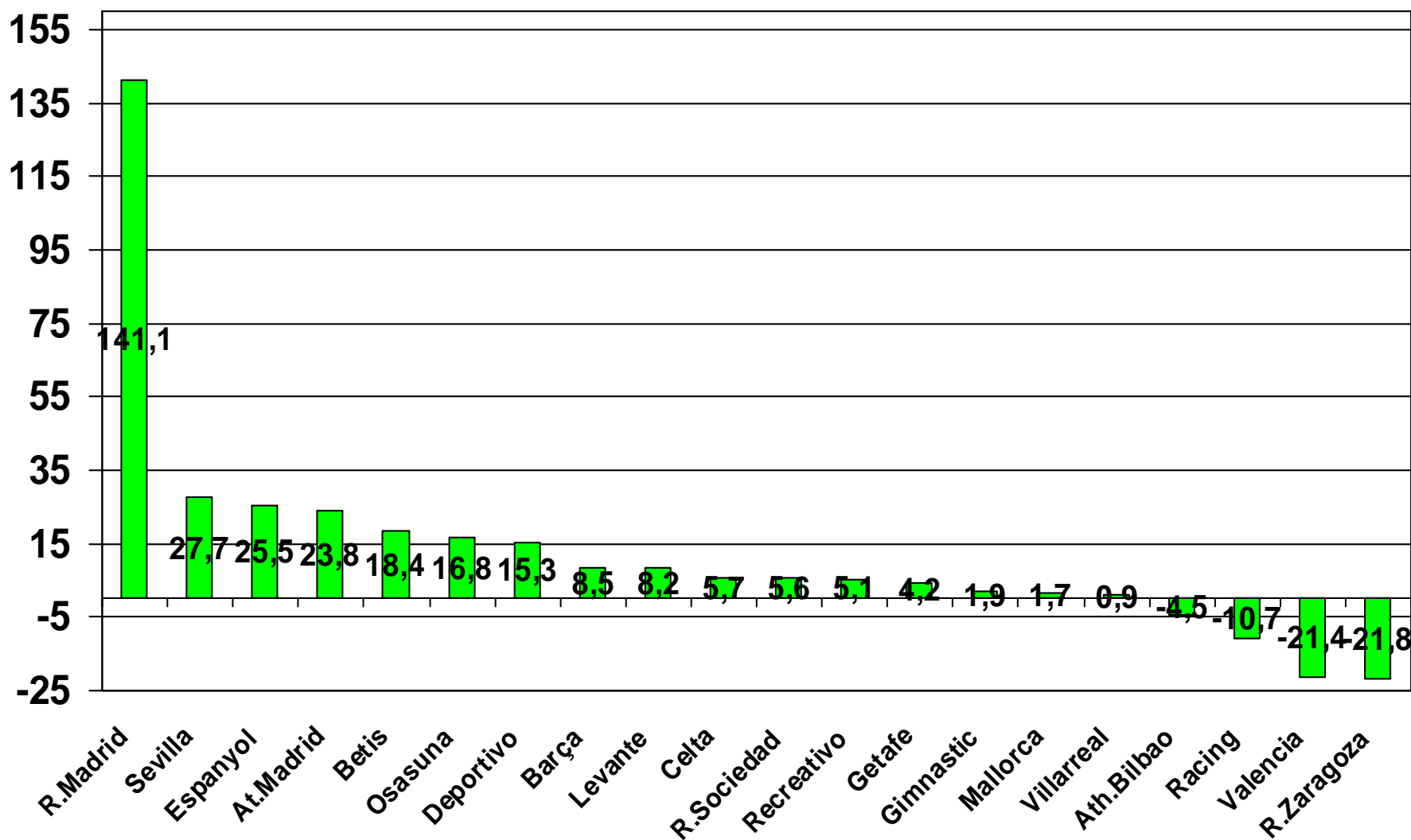


Ranking por Patrimonio Neto en MM€



■ Patrimonio Neto

Patrimonio Neto Total: 252 MM€



Pasivos no corrientes o deudas a largo plazo

EXIGIBLE A LARGO PLAZO



Comprenden la financiación ajena a largo plazo – con vencimiento a más de un año; el año implica la barrera temporal entre las deudas a corto y a la largo plazo - de la empresa destinada, en general, a financiar el activo no corriente y a cubrir un margen razonable del corriente (= Fondo de Maniobra)



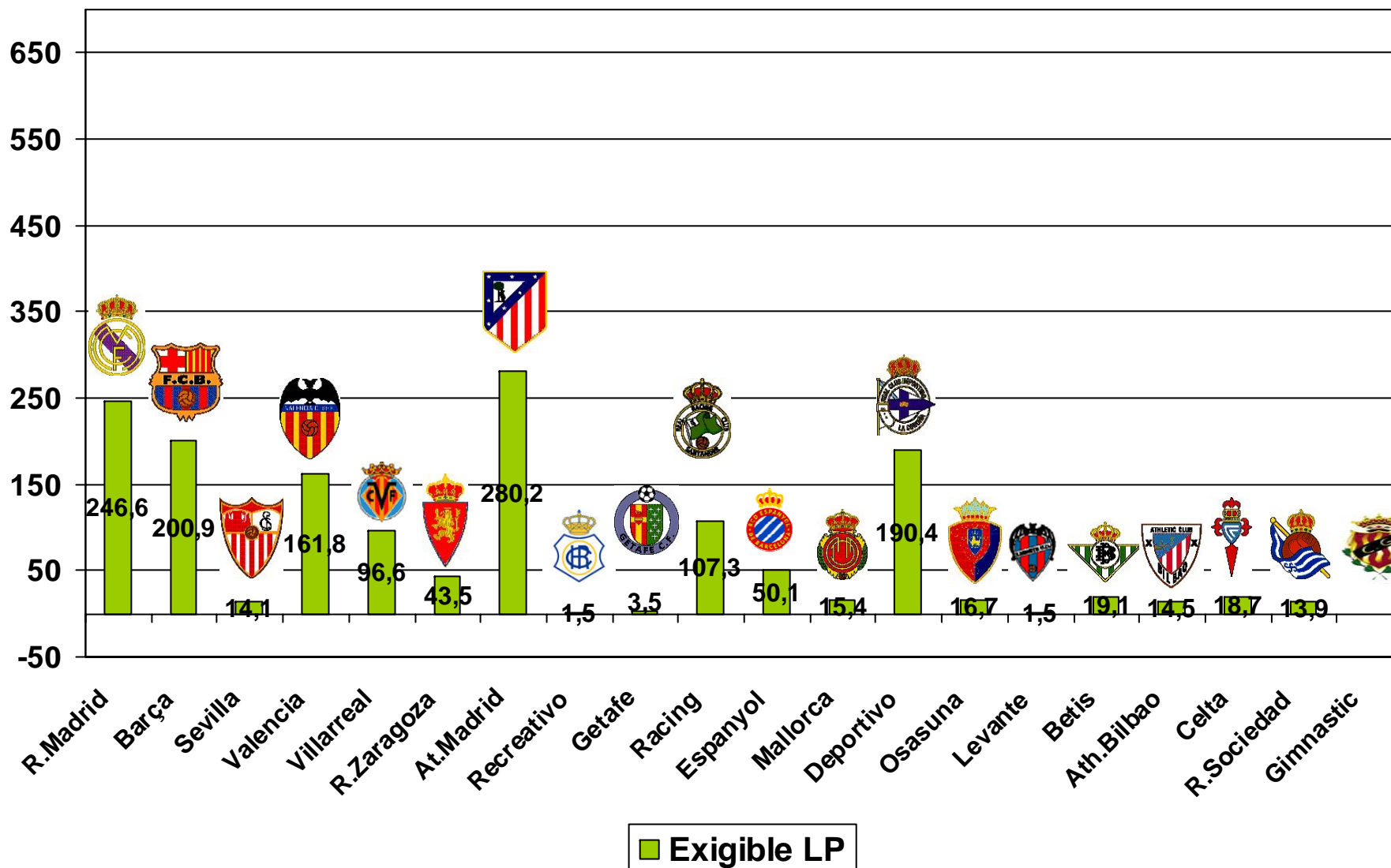


Exigible o Deudas: Pasivo no corriente y Pasivo Circulante o corriente

- Separación entre Pasivo No Corriente y Pasivo Circulante o Corriente
- Pasivo Circulante o Corriente (Deuda o Exigible a Corto Plazo)
 - Comprende las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se espera que se produzca durante el ciclo normal de explotación o no exceda en el plazo máximo de 1 año (a partir de la fecha de cierre del ejercicio)
 - Obligaciones cuyo vencimiento o extinción se espera que se produzca en el corto plazo (máximo de 1 año); en particular aquellas obligaciones para las cuales la empresa no disponga de un derecho incondicional a diferir su pago en dicho plazo
 - En consecuencia, los pasivos no corrientes se reclasificarán en corrientes en la parte que corresponda
 - Pasivos financieros clasificados como mantenidos para negociar, excepto los derivados financieros cuyo plazo de liquidación > 1 año
- Los demás elementos del Pasivo deben clasificarse como no corrientes (Deuda o Exigible a Largo Plazo)
- Figurarán de forma separada las provisiones u obligaciones en las que exista incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento

Club	Ingresos a distribuir	Provisiones	Deudas Ent.Crédito	Otras deudas	PASIVOS NO CORRIENTES	
	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	%
R.Madrid	16,2	23,7	-	206,7	246,6	16,48
FC Barcelona	56,3	74,3	13,7	56,6	200,9	13,43
Sevilla CF	0,3	6,0	6,7	1,1	14,1	0,94
Valencia CF	-	19,4	106,3	36,1	161,8	10,81
Villarreal CF	-	-	13,7	82,9	96,6	6,46
R.Zaragoza	-	12,7	26,5	4,3	43,5	2,90
Atléti. Madrid	27,9	45,1	20,0	187,2	280,2	18,72
R. Recreativo	-	-	-	1,5	1,5	0,10
Getafe CF	-	2,6	-	0,9	3,5	0,23
R. Racing	66,6	5,2	0,1	35,4	107,3	7,17
RCDEspanyol	-	-	40,4	9,7	50,1	3,35
RCD Mallorca	-	-	8,9	6,5	15,4	1,04
RC Deportivo	79,9	-	64,9	45,6	190,4	12,73
C.A. Osasuna	-	-	16,6	0,1	16,7	1,12
Levante UD	-	0,1	-	1,4	1,5	0,10
R. Betis	6	0,2	-	12,9	19,1	1,28
Ath.Bilbao	0,2	-	4,1	10,2	14,5	0,97
RC Celta	-	-	15,2	3,5	18,7	1,25
R. Sociedad	2,8	-	3,0	8,1	13,9	0,93
Gimnastic	-	-	-	-	-	-
TOTALES	256,2	189,3	340,1	710,7	1.496,3	100,0

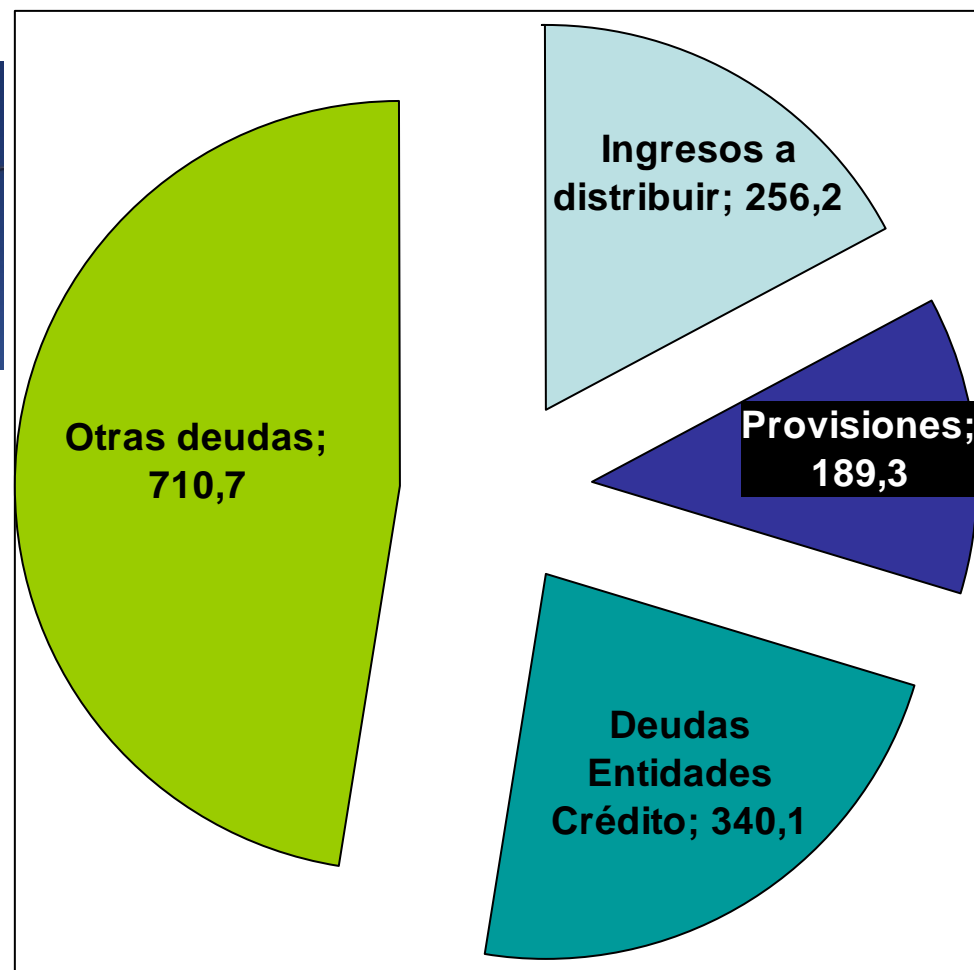
Deuda a Largo Plazo en MM€



Deuda a largo plazo del fútbol español en %



Composición de la deuda a largo plazo en MM€





Pasivos corrientes o deudas a corto plazo (Exigible CP)





Pasivos corrientes o Deudas a corto plazo



- **Pasivo se clasifica como corriente (= deuda a corto plazo)**
 - Se espera liquidar en el curso normal de la explotación de la entidad
 - Se mantiene fundamentalmente para ser negociado
 - Debe liquidarse dentro del período de 12 meses tras la fecha del balance
 - La entidad no tiene un derecho incondicional para aplazar la liquidación por un plazo > 12 meses desde la fecha del balance
- **Todos los demás pasivos → pasivos no corrientes**

- Partidas relacionadas con la explotación (acreedores comerciales, pasivos acumulados por gastos de personal, costes de explotación), se clasifican como corrientes aun cuando su vencimiento > los 12 meses siguientes a la fecha del balance
- Cuando no se pueda identificar con nitidez el ciclo de explotación → 12 meses
- Los pasivos que no procedan del ciclo normal de explotación se clasifican como corrientes si vencen dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del balance o se tienen para negociar



Pasivos corrientes o Exigible a Corto Plazo: Más precisiones

- **Préstamos que deben ser reembolsados en el plazo de 12 meses, se consideran como corrientes, aun cuando**
 - El plazo original era superior a 12 meses
 - Un acuerdo para la refinanciación o reestructuración de los pagos más allá de los 12 meses, se completa después de la fecha del balance pero antes de la formulación de los Estados Financieros

PASIVOS EXIGIBLES: PRECISANDO

- Obligación para la empresa
- Como resultado de sucesos pasados
- Para su liquidación, es probable que la empresa se desprenda de activos
- Que tenga un valor que pueda medirse con fiabilidad

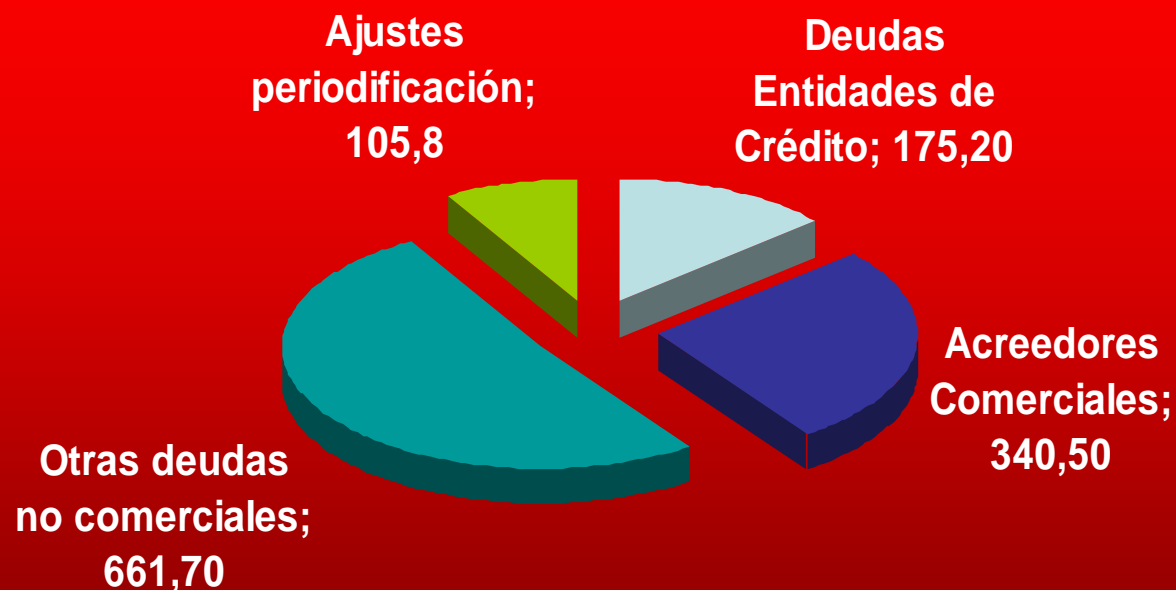


Club	Deudas Ent.Crédito	Acreed. Comerc.	Otras deudas no com.	Ajustes periodific.	PASIVOS CORRIENTES	
	MM €	MM €	MM €	MM €	MM €	%
R.Madrid	-	54,4	184,2	41,9	280,5	21,90
FC Barcelona	26,1	48,2	112,3	1,3	187,9	14,67
Sevilla CF	13,9	4,1	42,5	-	60,5	4,72
Valencia CF	11,5	9,9	100,7	2,3	124,4	9,70
Villarreal CF	12,6	22,2	10,6	-	45,4	3,54
R.Zaragoza	2,2	10,9	23,8	3,0	39,9	3,11
Atléti. Madrid	31,0	51,3	36,5	31,4	150,2	11,73
R. Recreativo	-	1,4	7,5	2,1	11,0	0,86
Getafe CF	-	15,6	3,8	1,5	20,9	1,63
R. Racing	0,02	5,5	14,6	0,1	20,2	1,58
RCDEspanyol	2,1	31,7	17,1	1,2	52,1	4,07
RCD Mallorca	26,6	8,1	12,5	0,7	47,9	3,74
RC Deportivo	10,2	21,4	1,4	2,8	35,8	2,79
C.A. Osasuna	11,8	6,2	8,4	5,7	32,1	2,51
Levante UD	3,8	6,3	24,3	0,6	35,0	2,73
R. Betis	0,04	16,7	24,1	-	40,8	3,19
Ath.Bilbao	7,7	2,4	16,3	7,9	34,3	2,68
RC Celta	10,7	16,6	7,4	0,4	35,1	2,74
R. Sociedad	4,6	6,5	13,4	2,9	27,4	2,14
Gimnastic	0,4	1,1	0,3	-	1,8	0,14
TOTALES	175,2	340,5	661,7	105,8	1.283,2	100,0

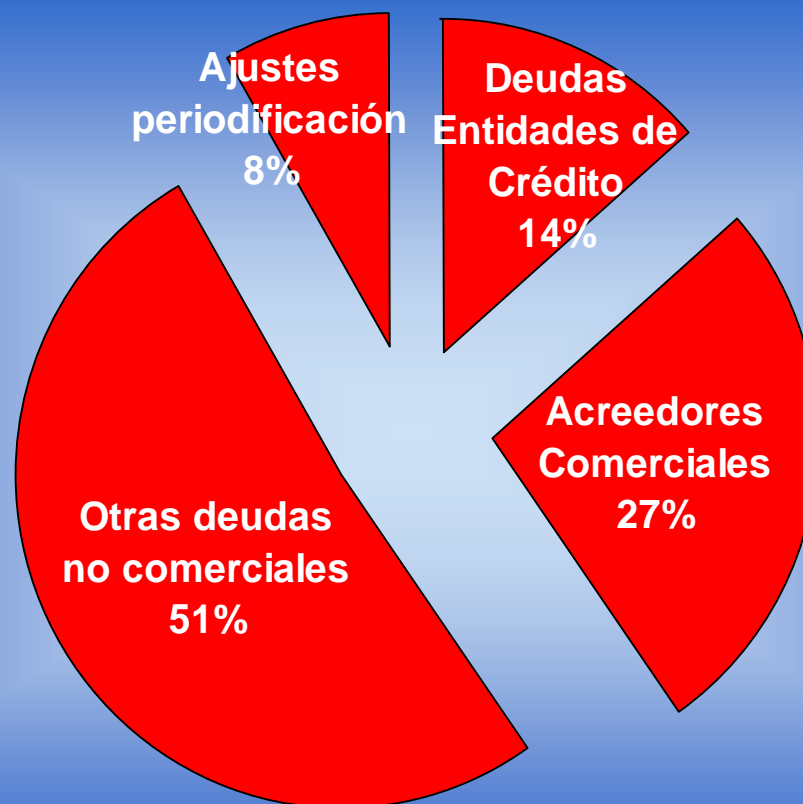
Composición de la Deuda a Corto Plazo en MM€ del fútbol español



PASIVOS CORRIENTES: 1.283,2 MM€



Composición de la Deuda a Corto Plazo en %

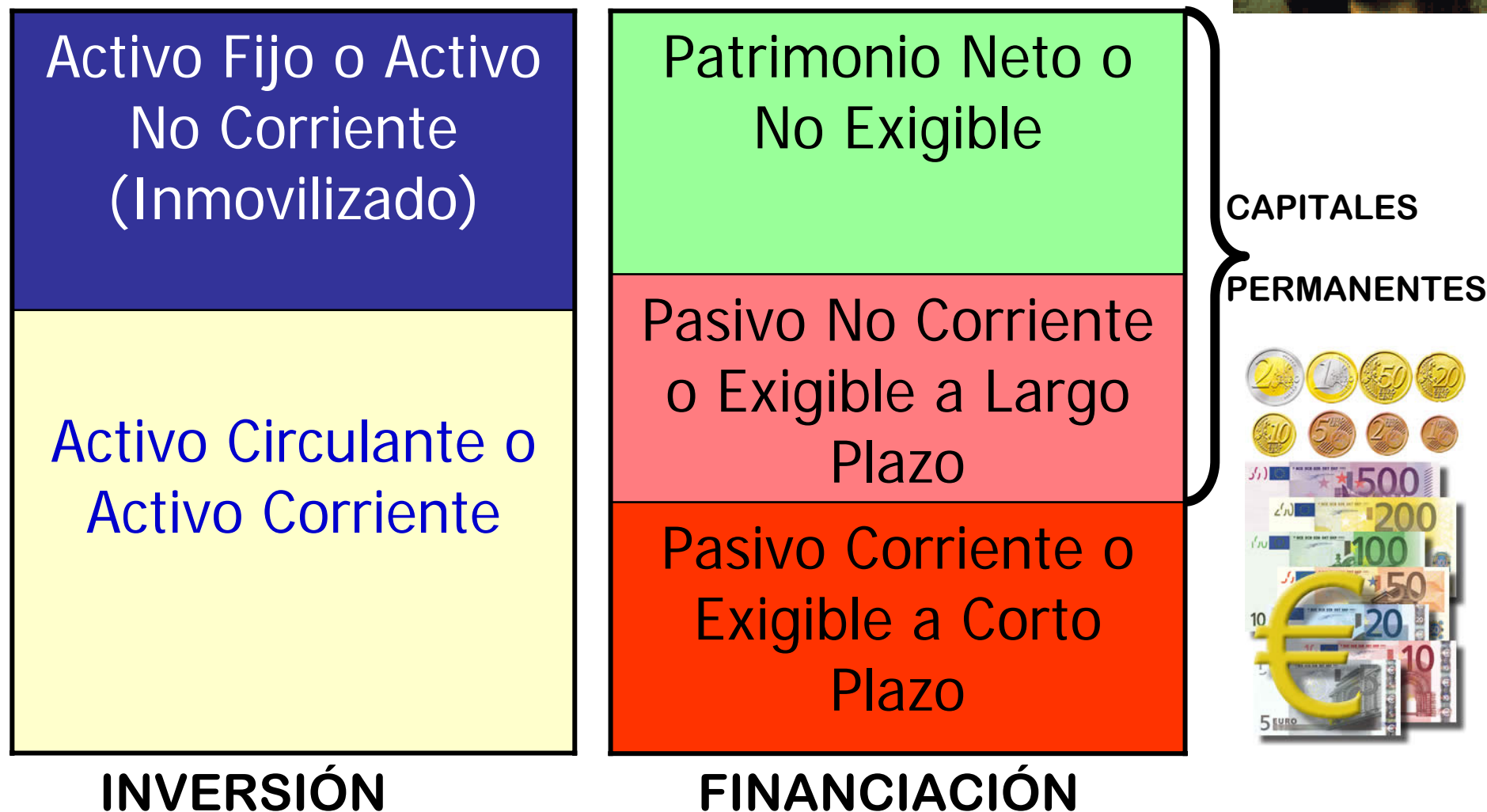
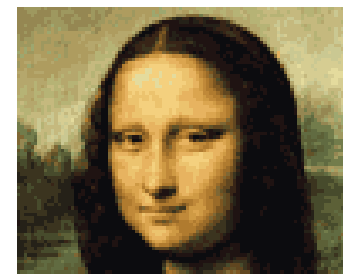




Activos y Pasivos de los clubes de fútbol: síntesis en valor absoluto y peso porcentual



Las Masas Patrimoniales del Balance



CLUB Importes en MM€	ACTIVO FIJO	ACTIVO CIRCULANTE	ACTIVO TOTAL	PATRIMONIO NETO	DEUDA LP	DEUDA CP	PASIVO TOTAL
R. MADRID	477,3	190,9	668,2	141,1	246,6	280,5	668,2
FC BARCELONA	297,2	100,1	397,3	8,5	200,9	187,9	397,3
SEVILLA CF	60,1	42,2	102,3	27,7	14,1	60,5	102,3
VALENCIA CF	145,1	119,7	264,8	-21,4	161,8	124,4	264,8
VILLARREAL CF	88,9	54,0	142,9	0,9	96,6	45,4	142,9
R. ZARAGOZA	25,2	36,3	61,6	-21,8	43,5	39,9	61,6
ATL. MADRID	390,0	64,2	454,2	23,8	280,2	150,2	454,2
R. RECREATIVO	13,8	3,8	17,6	5,1	1,5	11,0	17,6
GETAFE CF	18,7	9,9	28,6	4,2	3,5	20,9	28,6
REAL RACING	96,1	20,7	116,8	-10,7	107,3	20,2	116,8
RCD ESPANYOL	76,8	50,9	127,7	25,5	50,1	52,1	127,7
RCD MALLORCA	36,1	28,9	65,0	1,7	15,4	47,9	65,0
RC DEPORTIVO	120,8	120,7	241,5	15,3	190,4	35,8	241,5
C.A. OSASUNA	33,9	31,7	65,6	16,8	16,7	32,1	65,6
LEVANTE UD	23,4	21,3	44,7	8,2	1,5	35,0	44,7
REAL BETIS	54,9	23,4	78,3	18,4	19,1	40,8	78,3
ATH. BILBAO	32,1	12,2	44,3	-4,5	14,5	34,3	44,3
R.C. CELTA	38,1	21,4	59,5	5,7	18,7	35,1	59,5
R. SOCIEDAD	31,3	15,6	46,9	5,6	13,9	27,4	46,9
GIMNASTIC	0,5	3,1	3,7	1,9	-	1,8	3,7
TOTALES	2.060,3	971,2	3.031,5	252,0	1.496,3	1.283,2	3.031,5

ACTIVOS: RESUMEN Y PARTICIPACIÓN PORCENTUAL

CLUB	ACTIVO FIJO/INMOVILIZADO		ACTIVO CIRCULANTE		ACTIVOS TOTALES	
	MM €	%	MM €	%	MM €	%
REAL MADRID	477,3	71	190,9	29	668,2	100
FC BARCELONA	297,2	75	100,1	25	397,3	100
SEVILLA CF	60,1	59	42,2	41	102,3	100
VALENCIA CF	145,1	55	119,7	45	264,8	100
VILLARREAL CF	88,9	62	54,0	38	142,9	100
REAL ZARAGOZA	25,2	41	36,4	59	61,6	100
ATLÉTICO MADRID	390,0	86	64,2	14	454,2	100
R. RECREATIVO HUELVA	13,8	78	3,8	22	17,6	100
GETAFE CF	18,7	65	9,9	35	28,6	100
REAL RACING SANTANDER	96,1	82	20,7	18	116,8	100
RCD ESPANYOL	76,8	60	50,9	40	127,7	100
RCD MALLORCA	36,1	55	28,9	45	65,0	100
RC DEPORTIVO LA CORUÑA	120,8	50	120,7	50	241,5	100
C.A. OSASUNA	33,9	52	31,7	48	65,6	100
LEVANTE UD	23,4	52	21,3	48	44,7	100
REAL BETIS	54,9	70	23,4	30	78,3	100
ATHLETIC BILBAO	32,1	72	12,2	28	44,3	100
REAL CLUB CELTA DE VIGO	38,1	64	21,4	36	59,5	100
REAL SOCIEDAD	31,3	67	15,6	33	46,9	100
GIMNASTIC TARRAGONA	0,5	14	3,2	86	3,7	100
TOTALES	2.060,3	68	971,2	32	3.031,5	100

PASIVOS: RESUMEN Y PARTICIPACIÓN PORCENTUAL

CLUB	PATRIMONIO NETO/NO EXIGIBLE		DEUDAS A LARGO PLAZO		DEUDAS A CORTO PLAZO		PASIVOS TOTALES		DEUDA TOTAL DEUDA LP + DEUDA CP	
	MM €	%	MM €	%	MM €	%	MM €	%	MM €	%
R. MADRID	141,1	21	246,6	37	280,5	42	668,2	100	527,1	79
FC BARCELONA	8,5	2	200,9	51	187,9	47	397,3	100	388,8	98
SEVILLA CF	27,7	27	14,1	14	60,5	59	102,3	100	74,6	73
VALENCIA CF	-21,4	-8	161,8	61	124,4	47	264,8	100	286,2	108
VILLARREAL CF	0,9	0	96,6	68	45,4	32	142,9	100	142,0	100
R. ZARAGOZA	-21,8	-35	43,5	71	39,9	64	61,6	100	83,4	135
ATL. MADRID	23,8	5	280,2	62	150,2	33	454,2	100	430,4	95
R. RECREATIVO	5,1	29	1,5	9	11,0	62	17,6	100	12,5	71
GETAFE CF	4,2	15	3,5	12	20,9	73	28,6	100	24,4	85
REAL RACING	-10,7	-9	107,3	92	20,2	17	116,8	100	127,5	109
RCD ESPANYOL	25,5	20	50,1	39	52,1	41	127,7	100	102,2	80
RCD MALLORCA	1,7	2	15,4	24	47,9	74	65,0	100	63,3	98
RC DEPORTIVO	15,3	6	190,4	79	35,8	15	241,5	100	226,2	94
C.A. OSASUNA	16,8	26	16,7	25	32,1	49	65,6	100	48,8	74
LEVANTE UD	8,2	18	1,5	3	35,0	79	44,7	100	36,5	82
REAL BETIS	18,4	24	19,1	24	40,8	52	78,3	100	59,9	76
ATH. BILBAO	-4,5	-10	14,5	33	34,3	77	44,3	100	48,8	110
R.C. CELTA	5,7	10	18,7	31	35,1	59	59,5	100	53,8	90
R. SOCIEDAD	5,6	12	13,9	30	27,4	58	46,9	100	41,3	88
GIMNASTIC	1,9	51	-	-	1,8	49	3,7	100	1,8	49
TOTALES	252,0	8	1.496,3	50	1.283,2	42	3.031,5	100	2.779,5	92

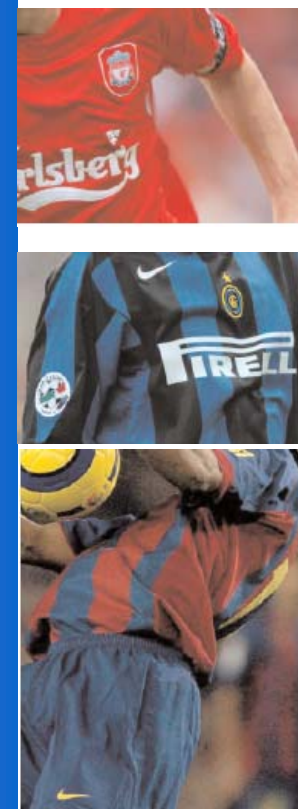
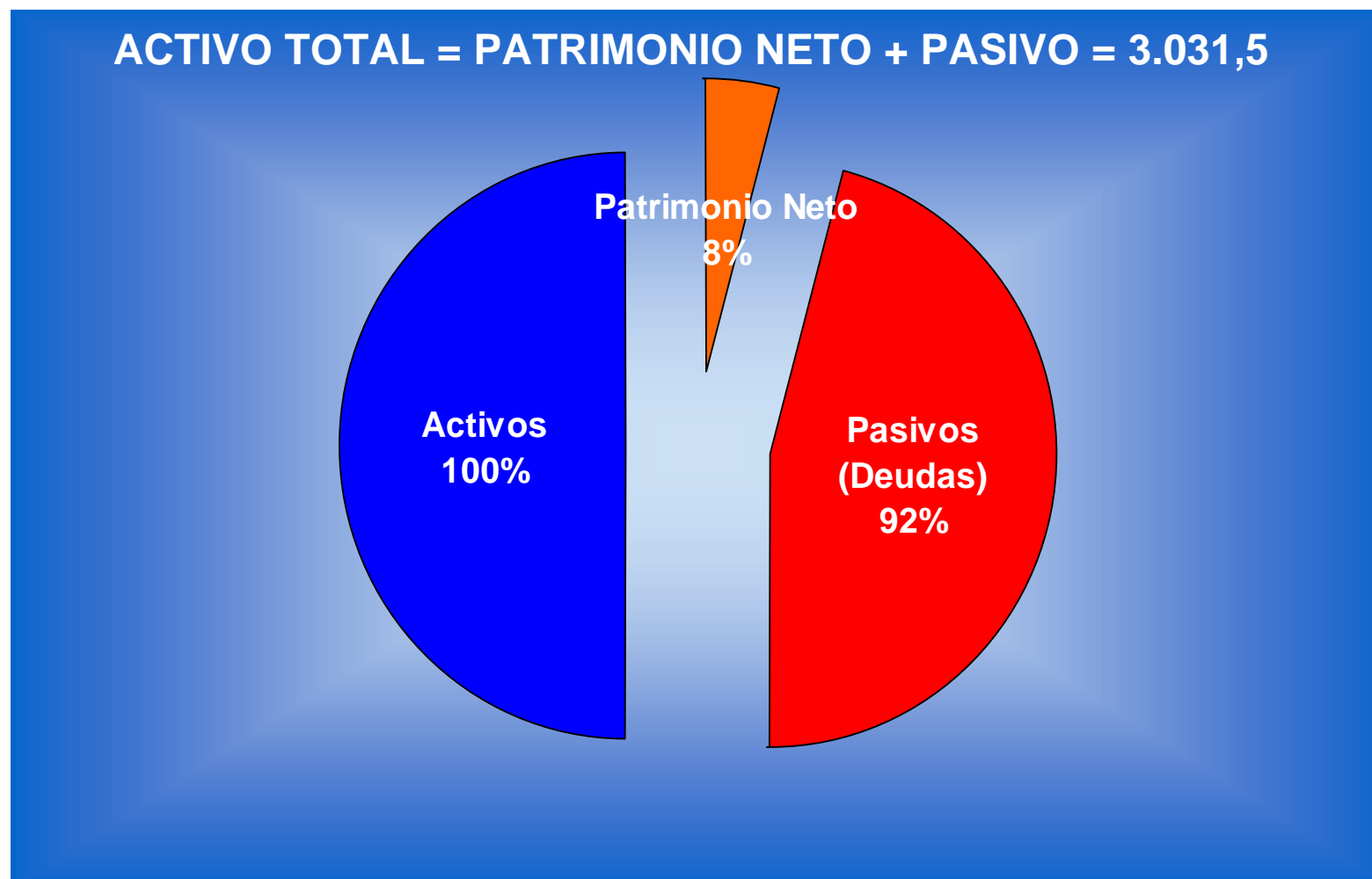
Activos y Pasivos totales de la Primera División 2006/07 en MM€, del fútbol español



ACTIVO TOTAL = PATRIMONIO NETO + PASIVO = 3.031,5

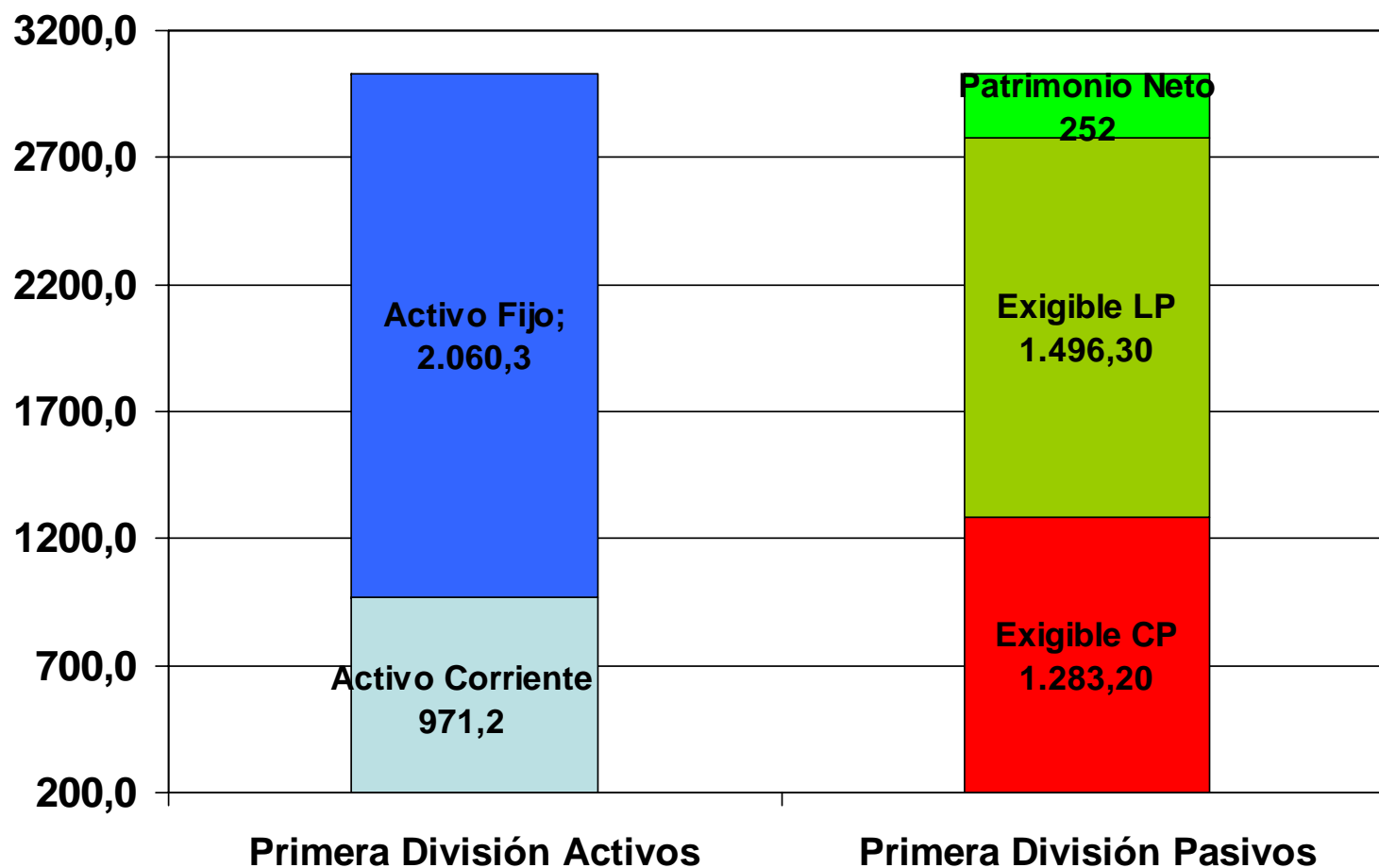


Activos y Pasivos totales de la Primera División 2006/07 en %, del fútbol español



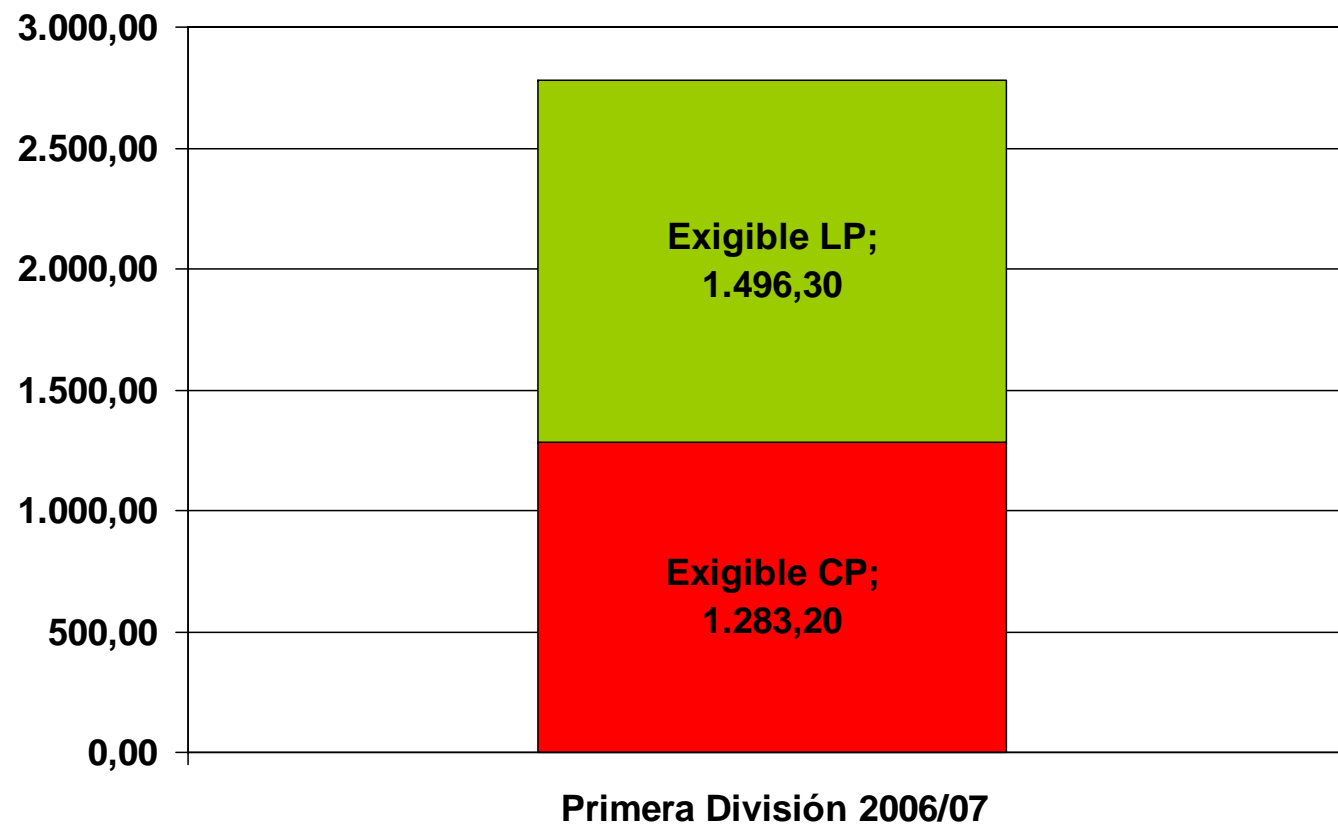


Balance Primera División 2006/07: representación gráfica (MM €)



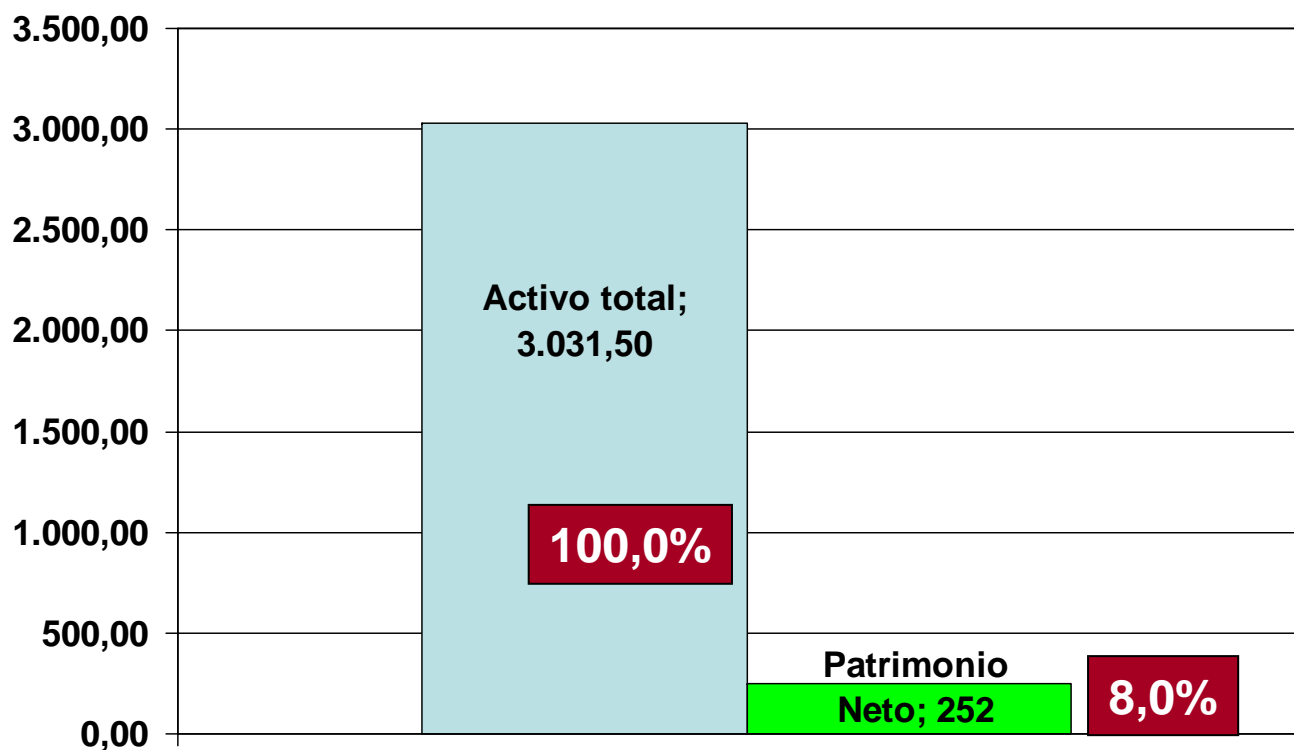
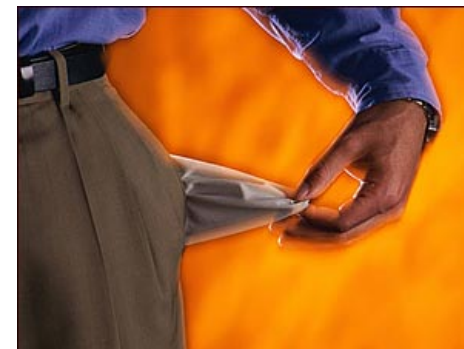
Deudas a Largo y Corto Plazo Primera División 2006/07 en millones €

Deuda Total: 2.779,5 MM€



Capitalización: Independencia Financiera, en millones €

¿En qué medida los activos de los clubes se financian a través de Fondos Propios?



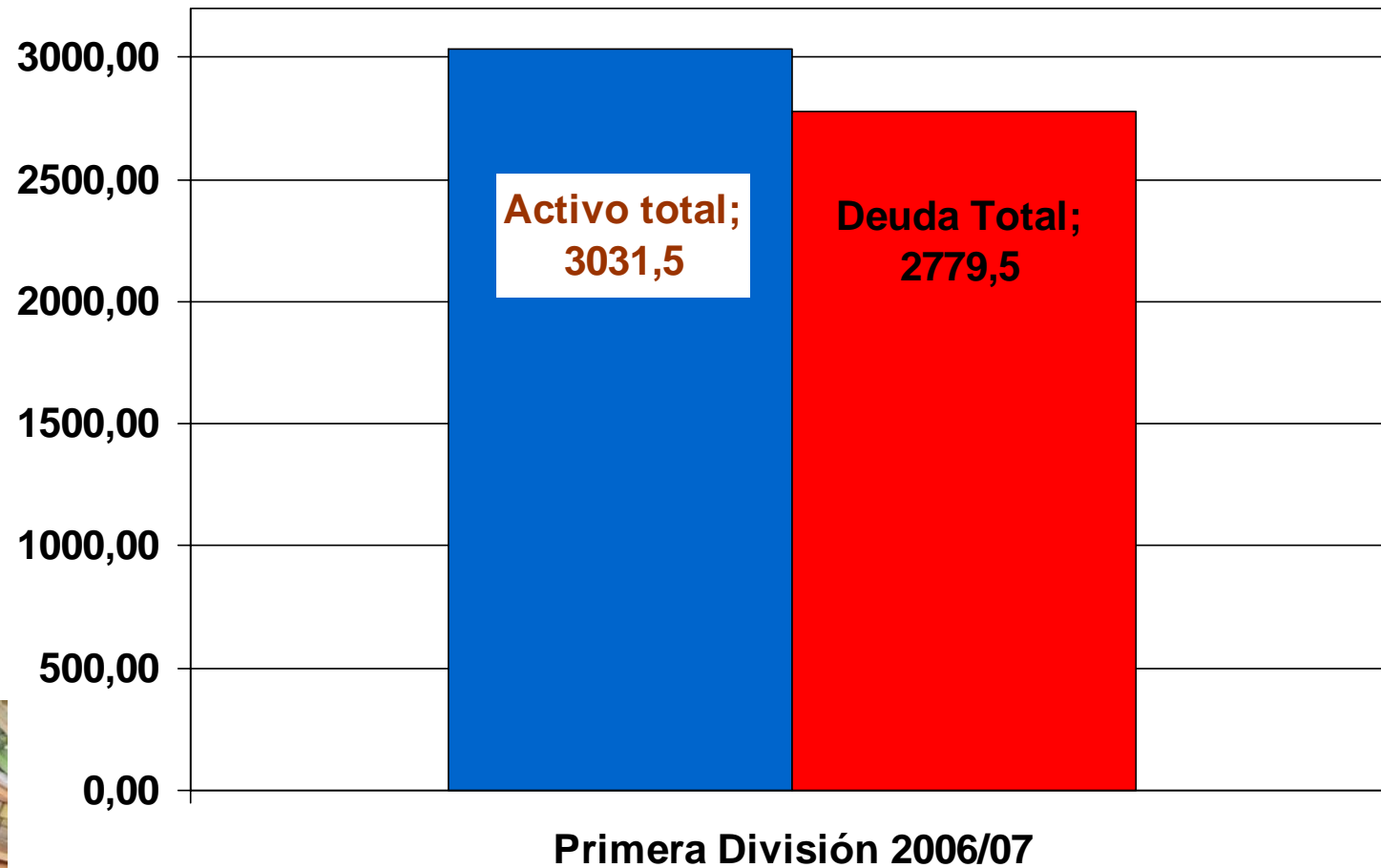
Primera División 2006/07





Solvencia Global: Activo total vs. Exigible Total, en MM €

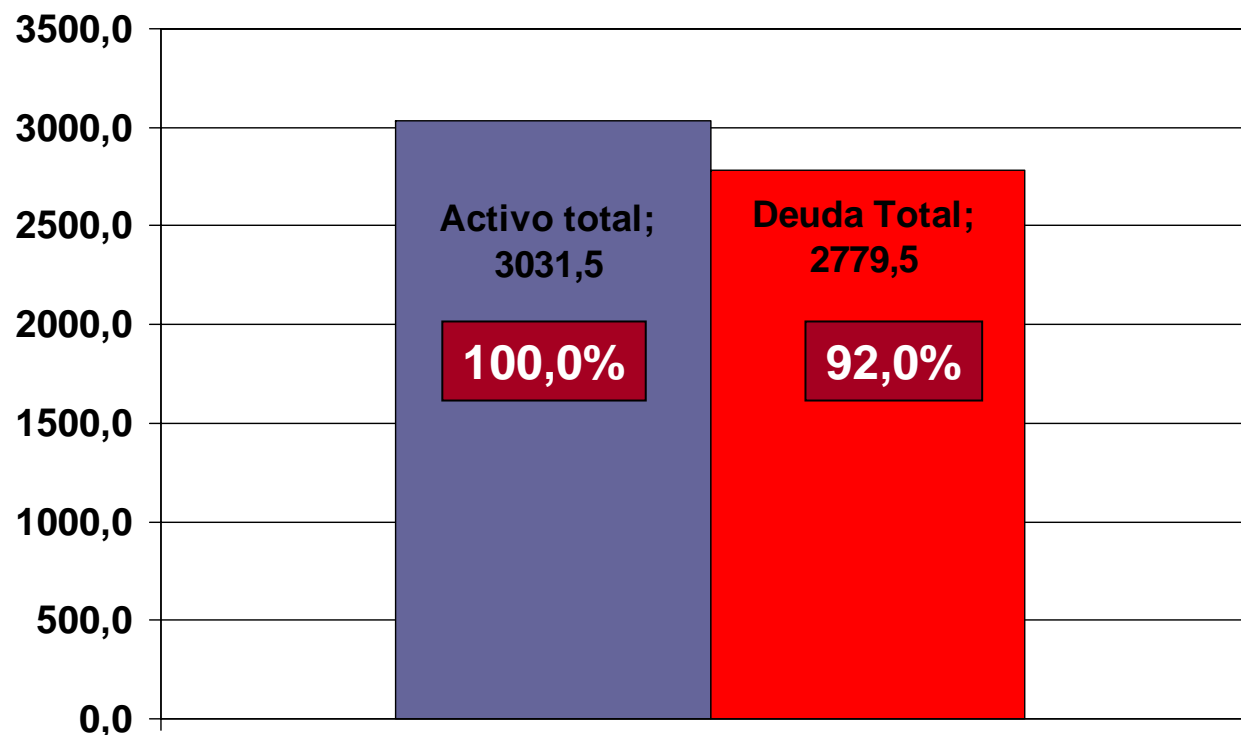
Lo que tienen los clubes frente a
todas sus teóricas deudas



Dependencia Financiera: Activo total financiado con Deuda en millones €



¿Cuánto de lo que tienen los clubes, deben?

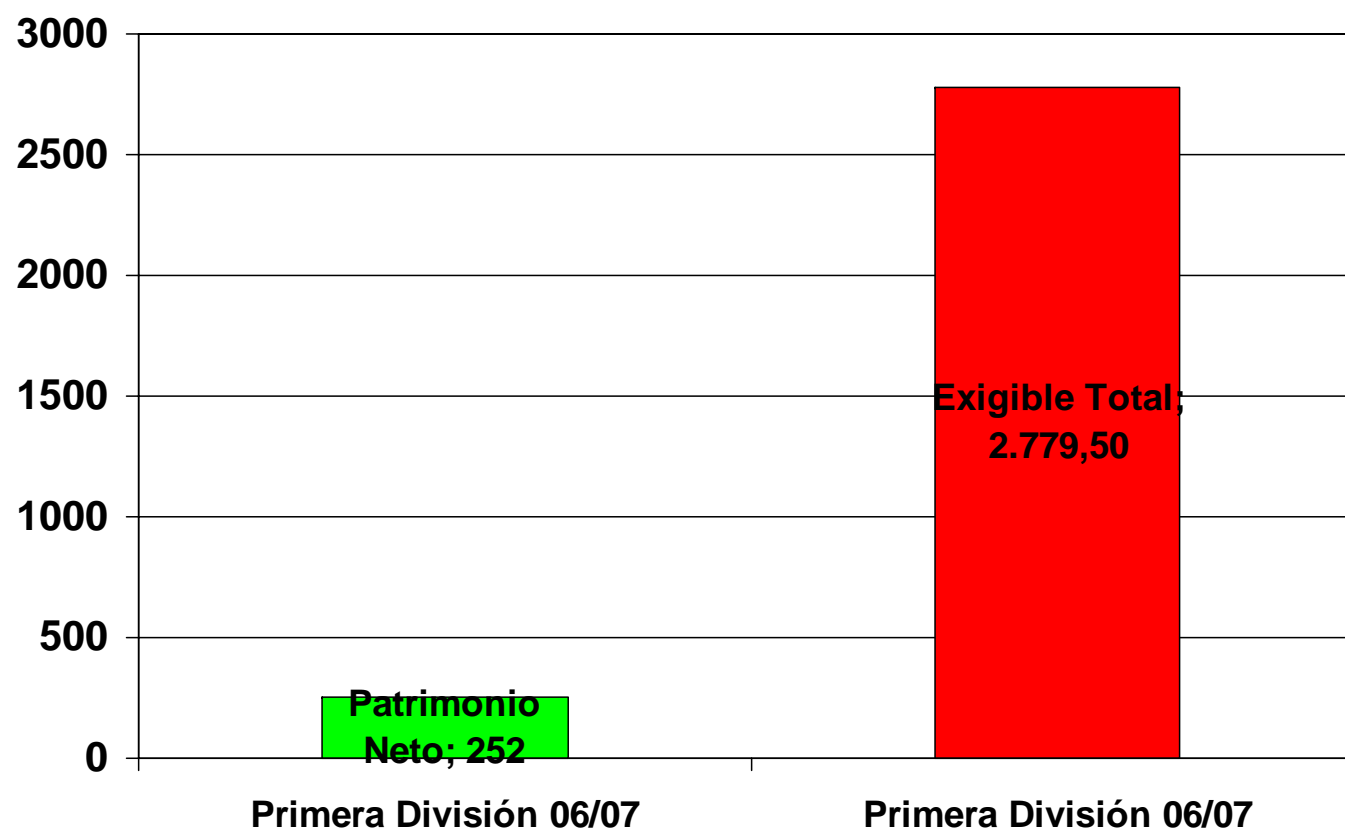


Primera División 2006/07



Patrimonio Neto versus Exigible Total en millones €

¿En qué proporción se halla la financiación propia de los clubes frente a la deuda total?



Coeficiente de endeudamiento:

Exigible Total

----- =

Patrimonio Neto

2.779,5 MM

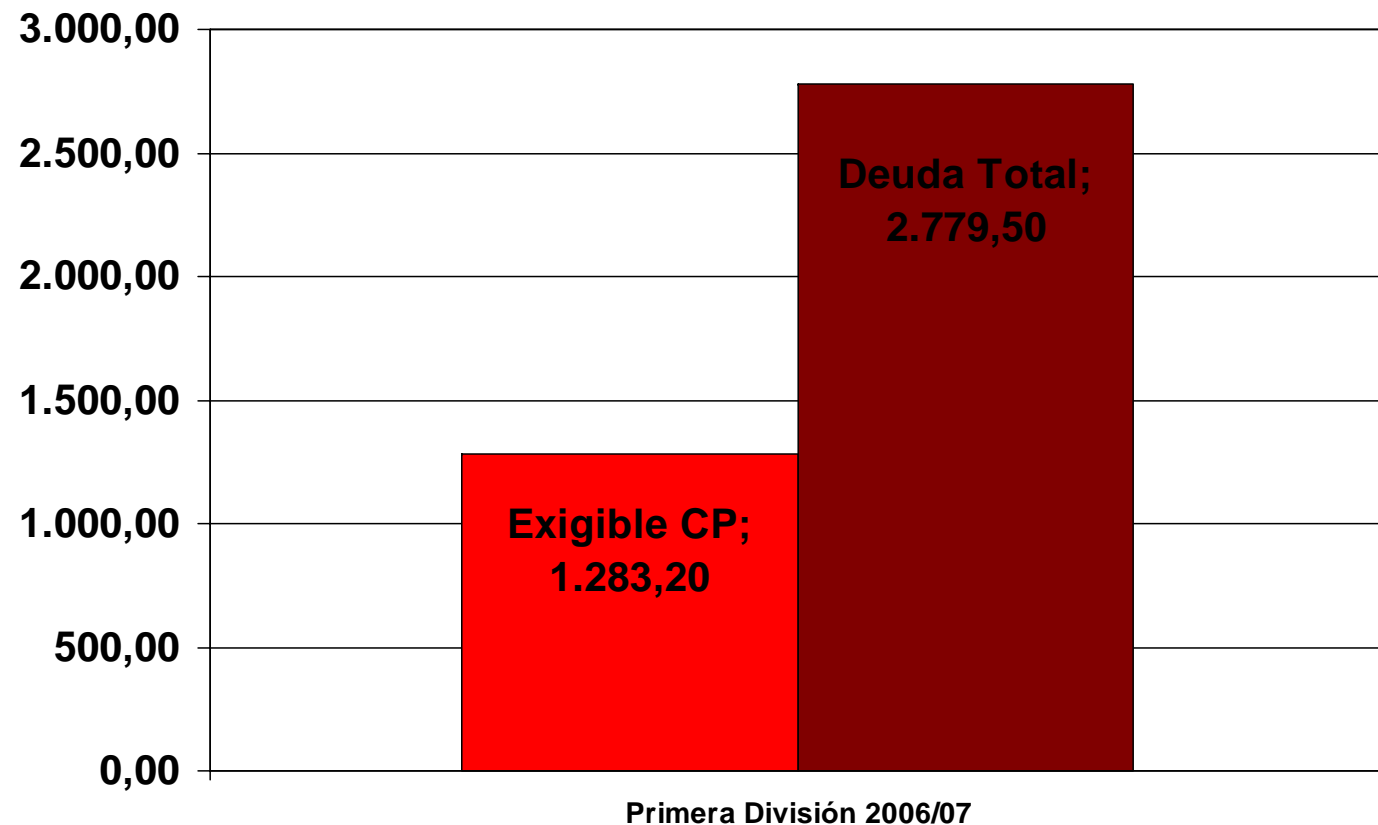
----- = **11,0**

252 MM



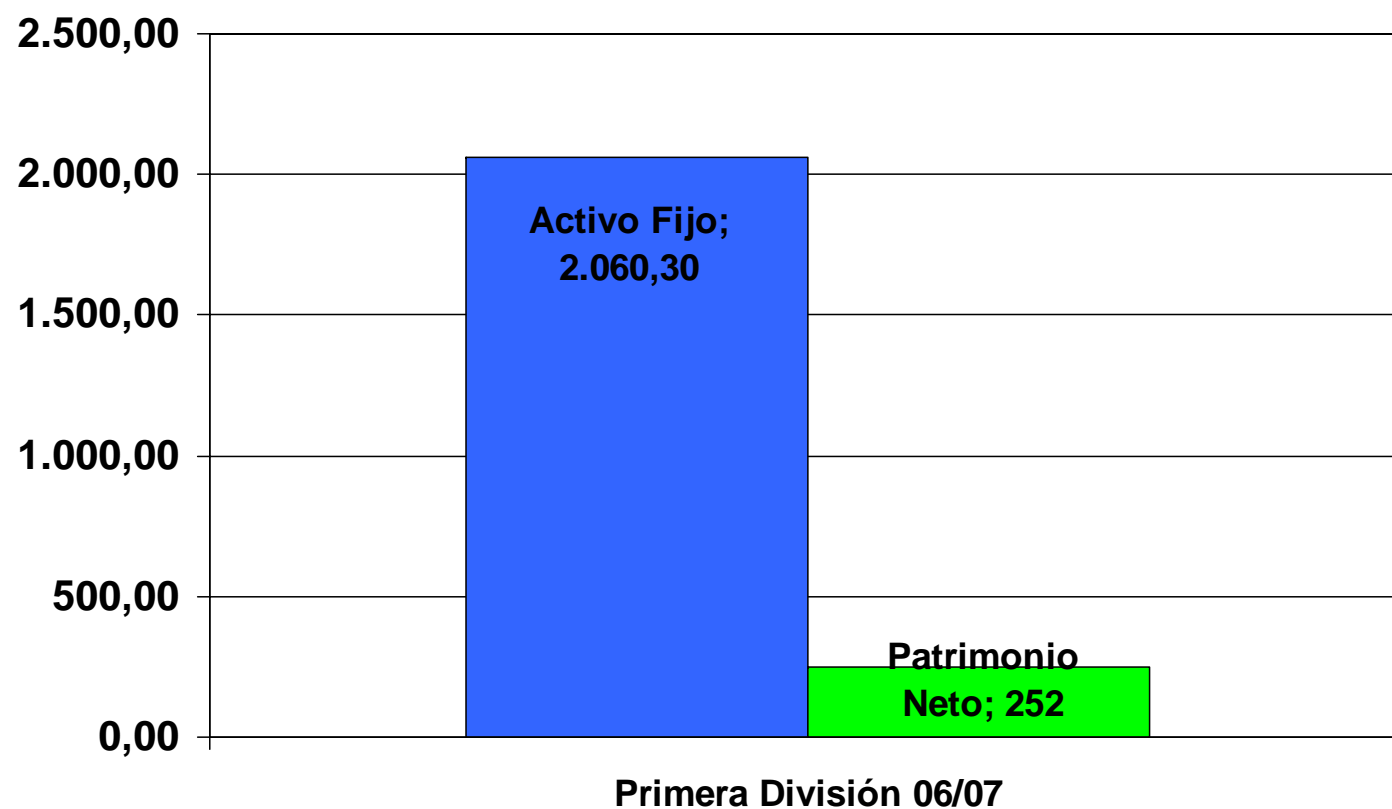
Calidad del endeudamiento: Exigible Corto Plazo vs. Exigible Total, en MM €

De la deuda total de los clubes,
¿cuánto se debe a menos de 1 año?



Cobertura del Activo Fijo por Patrimonio Neto (MM €)

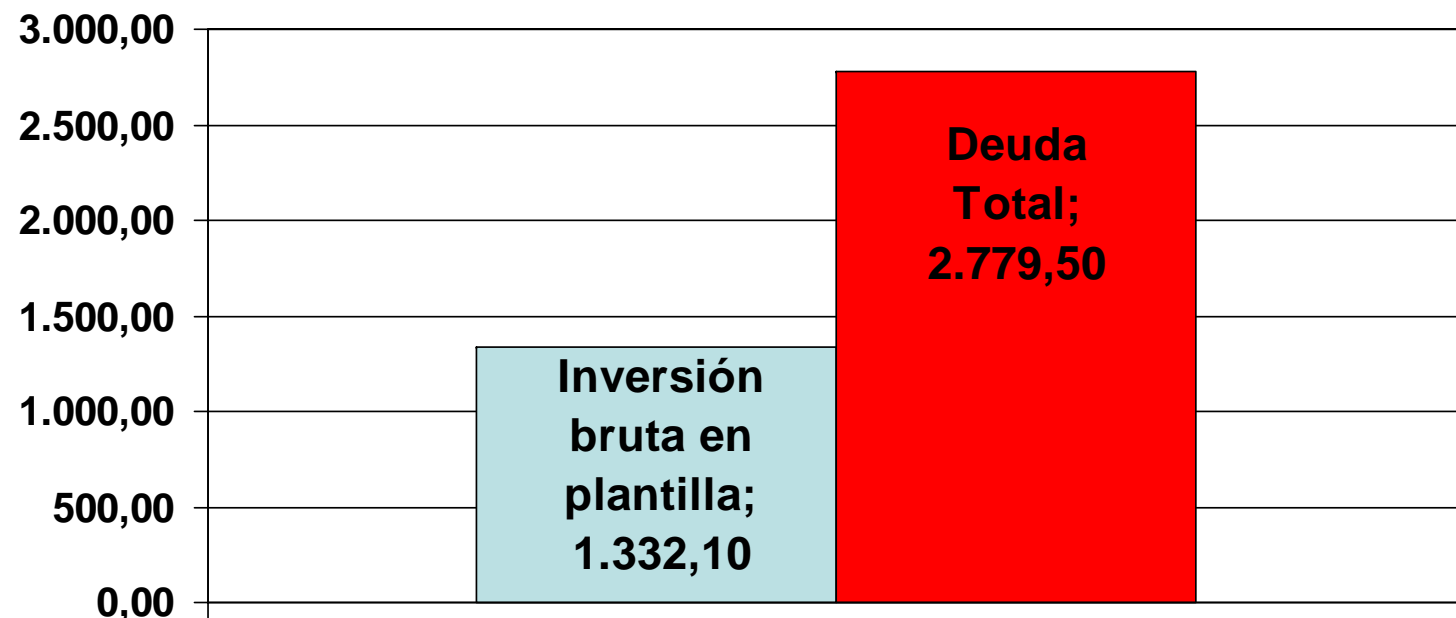
¿En qué grado los Fondos Propios de los Clubes cubren o financian las inversiones en activo fijo o inmovilizado?



Inversión en Inmovilizado Deportivo Bruto y Exigible Total, MM€



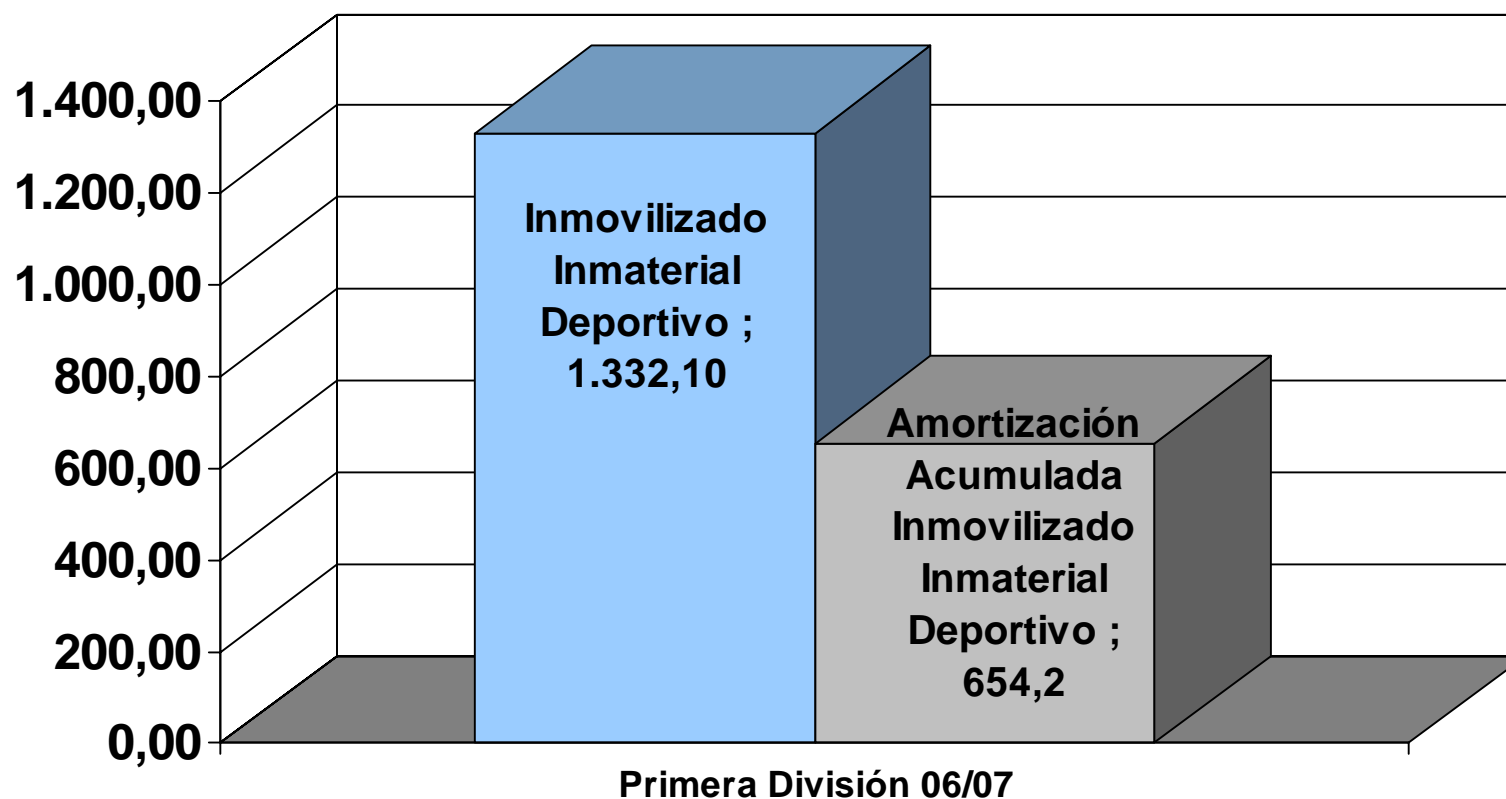
¿A cuánto asciende en conjunto, la inversión de los clubes en jugadores y a cuánto su deuda total?



Primera División 06/07

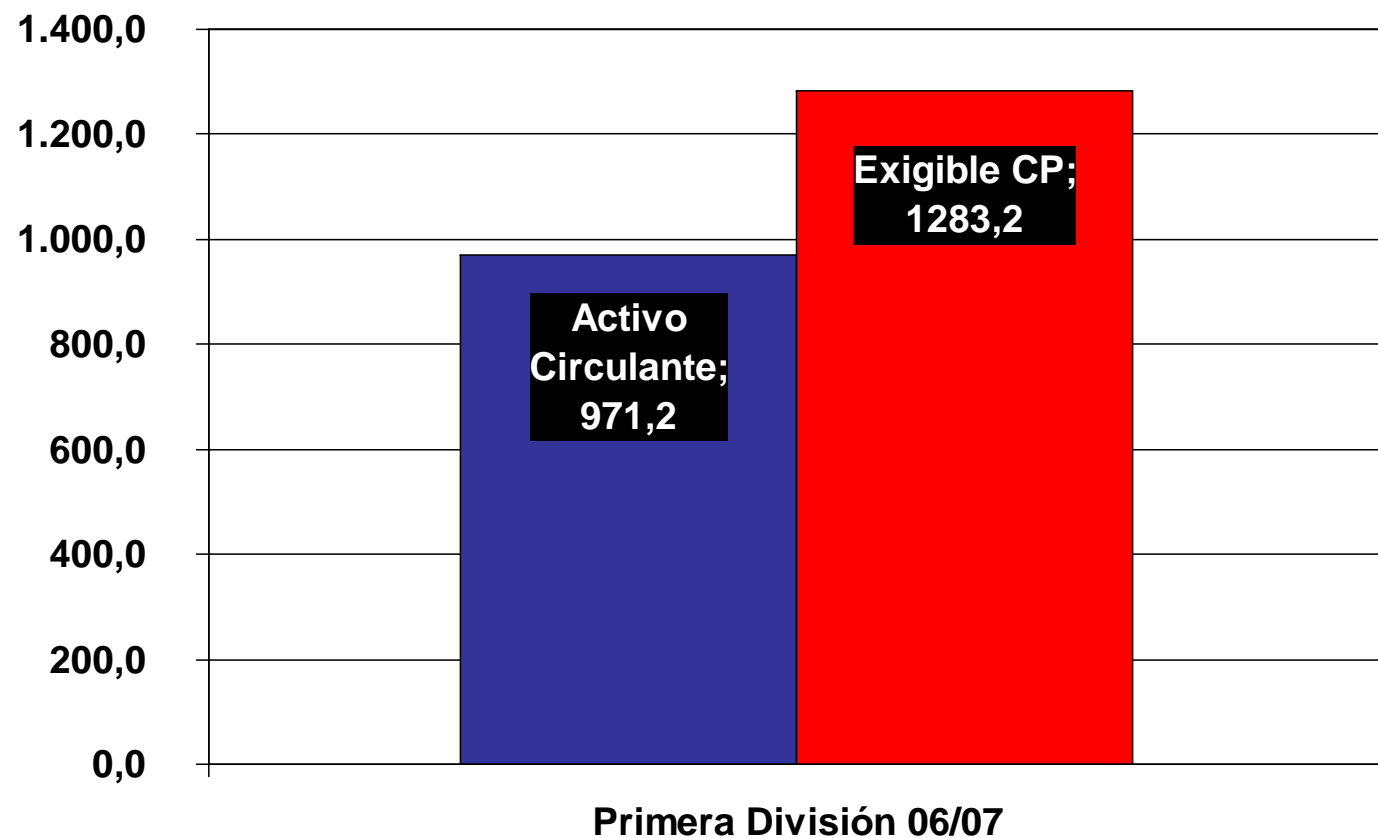


Inmovilizado inmaterial deportivo: inversión en plantilla deportiva (millones €). Primera División 06/07



Solvencia a Corto Plazo: Activo Corriente vs. Exigible Corto Plazo (MM€)

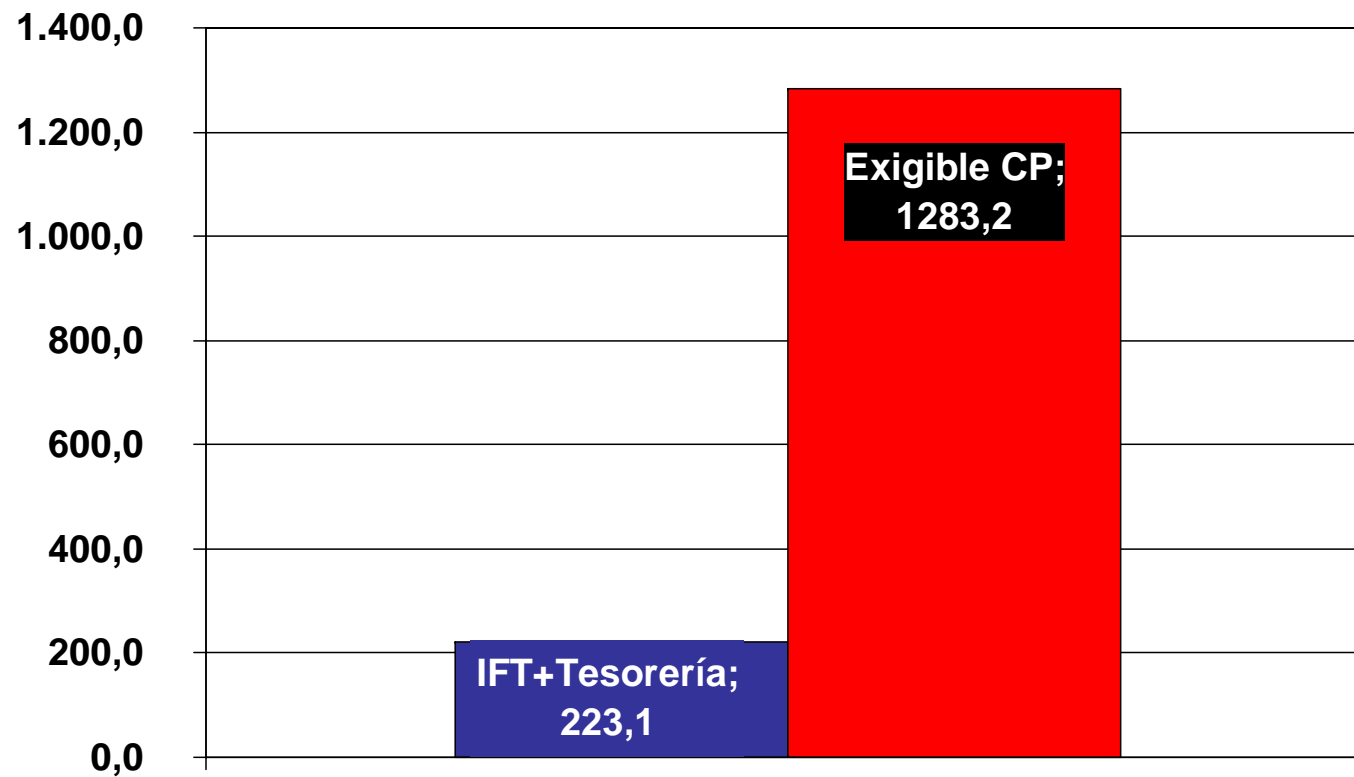
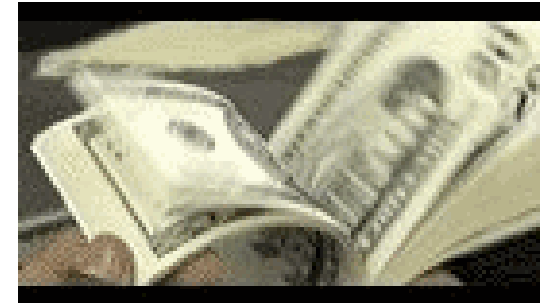
Estamos ante una manifestación del Fondo de Maniobra. Con los activos circulantes o corrientes, ¿se cubre la deuda contraída a menos de 1 año?



Disponibilidad: cobertura del Exigible CP mediante fondos monetarios (MM €)



¿Con cuánto dinero en caja y colocado a corto plazo, se cuenta para liquidar las deudas con vencimiento a menos de 1 año?



Primera División 06/07



Fútbol & Finanzas: La economía de la Liga de las Estrellas (1)

Radiografía económica y financiera del fútbol español (1)
Una primera presentación en pos de la comprensión e
interpretación de las Finanzas y Economía de los Clubes
de la Primera División 2006/07
Dr. José M^a Gay de Liébana y Saludas



**FIN DE LA PRIMERA PRESENTACIÓN ...
PERO LA HISTORIA CONTINÚA ...**