



REAL MADRID vs. FC BARCELONA: EL CLÁSICO A DEBATE ECONÓMICO

LEYENDO E INTERPRETANDO LOS NÚMERO DE LOS DOS COLOSOS DE LA LIGA DE LAS ESTRELLAS

Dr. José M^a Gay de Liébana y Saludas
Profesor Titular de Economía Financiera y Contabilidad
Facultad de Economía y Empresa. Universidad de Barcelona

Barcelona, abril 2010





Real Madrid vs. FC Barcelona: el Clásico a debate económico



- **Madrid y Barça** luchan, con tintes monopolistas, en pos del título de Liga 2009/2010, en una temporada en que su poderío económico resta pasión e interés a los seguidores de todos los demás clubes que compiten en la **Liga de las Estrellas**.
- En cierto modo, la **Liga de las Estrellas** se eclipsa a causa del dominio descarado de los dos grandes de nuestro fútbol, vigorizados con su impulso económico, monopolizando los ingresos televisivos y, entretanto, con un buen número de clubes de Primera y Segunda División, amén de otras categorías inferiores, que luchan contra el fantasma de la insolvencia, con la amenaza de concursos de acreedores acechando.
- La fuerza del dinero, la potencia económica que lucen **Madrid y Barça** ha terminado por descafeinar la Liga española, cuando la mayoría de clubes se debate ante una cruel encrucijada económica, asfixiados por las deudas, abofeteados por los gastos, librando batalla por los ingresos, mientras que los futbolistas topan con problemas para cobrar sus emolumentos y los aficionados de los restantes 18 clubes, descontando alguna excepción, se deshinchán en sus apasionamientos.





Real Madrid vs. FC Barcelona : el Clásico a debate económico



- Para los blancos, las urgencias se antojan decisivas para salvar una temporada en la que se celebraron los fichajes y la amargura se cebó con el inesperado tropiezo en la **UEFA Champions League**, cayendo ante el **Olympique de Lyon**. El modelo inversor del **Real Madrid** quedó cuestionado.
- Para los azulgranas, ratificar por segundo año consecutivo su dominio en la **Liga de las Estrellas**, marcando estilo en el fútbol europeo, supone un objetivo primordial. Un **Barça** que presume con orgullo de su modelo de cantera, adentrado, tras superar al Arsenal, en el tramo final de la máxima competición europea.
- Si sobre el terreno de juego, en el mítico Estadio Santiago Bernabéu, **Manuel Pellegrini y Pep Guardiola** moverán sus piezas de la forma que consideren más idónea, en la esfera económica, ¿qué dicen los números de **Madrid y Barça**, los dos grandes colosos del fútbol español y, por añadidura, los líderes del fútbol mundial en facturación?
- Dejemos, pues, que sean ahora los balances y las cuentas de resultados los que arrojen luz acerca de la situación económica y financiera de nuestros dos grandes clubes: **Real Madrid y FC Barcelona**, constatando su posición actual al despegue de la presente temporada y repasando su trayectoria a lo largo de la década mítica 2000-2009, durante la cual ambos se han alzado, en sendas ocasiones, con el máximo cetro del fútbol europeo: la **UEFA Champions League**.



2008/09 vs 2007/08: INGRESOS CLUBES TOP 20, Millones €

Nº	Club	08/09 MM€
1	REAL MADRID	401,4
2	FC BARCELONA	365,9
3	MANCHESTER UNITED	327,0
4	BAYERN MUNICH	289,5
5	ARSENAL	263,0
6	CHELSEA	242,3
7	LIVERPOOL	217,0
8	JUVENTUS	203,2
9	INTERNAZIONALE	196,5
10	AC MILAN	196,5
11	HAMBURGER SV	146,7
12	AS ROMA	146,4
13	OLYMPIQUE LYONNAIS	139,6
14	OLYMPIQUE MARSEILLE	133,2
15	TOTTENHAM HOTSPUR	132,7
16	SCHALKE 04	124,5
17	WERDER BREMEN	114,7
18	BORUSSIA DORTMUND	103,5
19	MANCHESTER CITY	102,2
20	NEWCASTLE UNITED	101,0
	TOTAL INGRESOS TOP 20	3.946,8

Nº	Club	07/08 MM€
1	REAL MADRID	365,8
2	MANCHESTER UNITED	324,8
3	FC BARCELONA	308,8
4	BAYERN MUNICH	295,3
5	CHELSEA	268,9
6	ARSENAL	264,4
7	LIVERPOOL	210,9
8	AC MILAN	209,5
9	AS ROMA	175,4
10	INTERNAZIONALE	172,9
11	JUVENTUS	167,5
12	OLYMPIQUE LYONNAIS	155,7
13	SCHALKE 04	148,4
14	TOTTENHAM HOTSPUR	145,0
15	HAMBURGER SV	127,9
16	OLYMPIQUE MARSEILLE	126,8
17	NEWCASTLE UNITED	125,6
18	VFB STUTTGART	111,5
19	FENERBAHCE	111,3
20	BORUSSIA DORTMUND	107,6
	TOTAL INGRESOS TOP 20	3.924,0

Crecimiento de la facturación de los Top 20 en 2008/09 respecto a 2007/08 = 22,8 MM€, un 0,58%. El fútbol está en crisis.



Real Madrid vs FC Barcelona: evolución de los ingresos 2000-2009

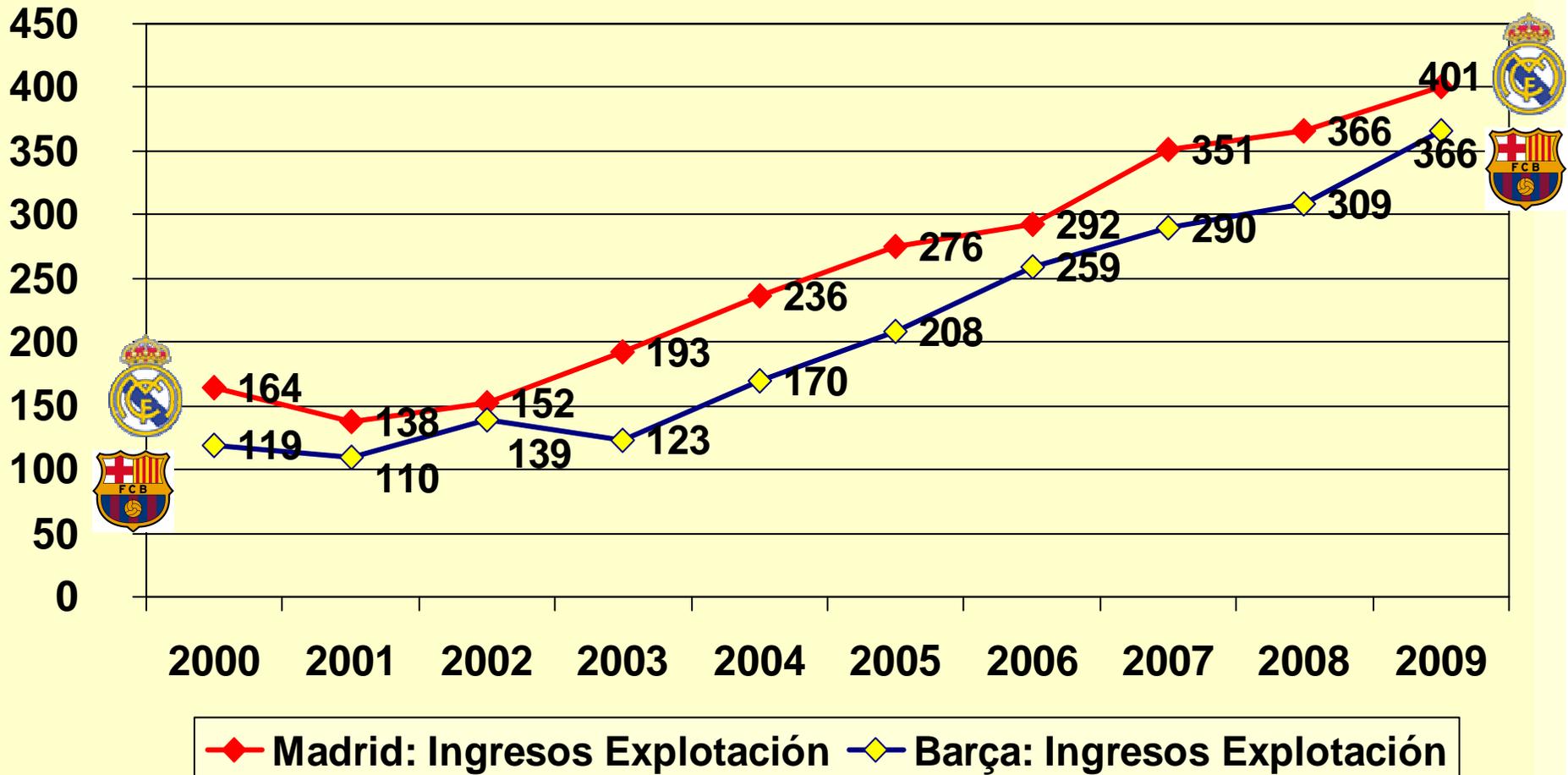
- **Madrid y Barça** encabezan actualmente el ranking de ingresos de los clubes de fútbol según el estudio de Deloitte *Football Money League*.
- En la pasada temporada 2008/09, el **Barça** desbancaba al **Manchester United** de la segunda posición, situándose como la sombra del **Real Madrid**, club que lleva ya varios años consolidado al frente de la clasificación.
- El papel en la Champions League y las gestas en el panorama del fútbol europeo son determinantes para que los grandes clubes aumenten sus ingresos.
- La potencia económica de **Madrid y Barça** no viene ya por ganar la Liga de las Estrellas sino por ser los mejores en el plano internacional, donde compiten con los otros grandes clubes ingleses (**Manchester United, Chelsea, Arsenal y Liverpool**), con el carácter germano del **Bayern de Munich** y con las emblemáticas escuadras italianas (**Juventus, Milan e Inter**), amén de varios clubes, de raíces británicas, francesas y alemanas, que luchan por abrirse un hueco entre los Top 10 del gran fútbol europeo sin que por el momento ningún otro club español reivindique protagonismo europeo.
- Tanto **Madrid** como **Barça** han hecho las cosas muy bien en materia de facturación y al día de hoy se erigen en líderes solventes del fútbol europeo.



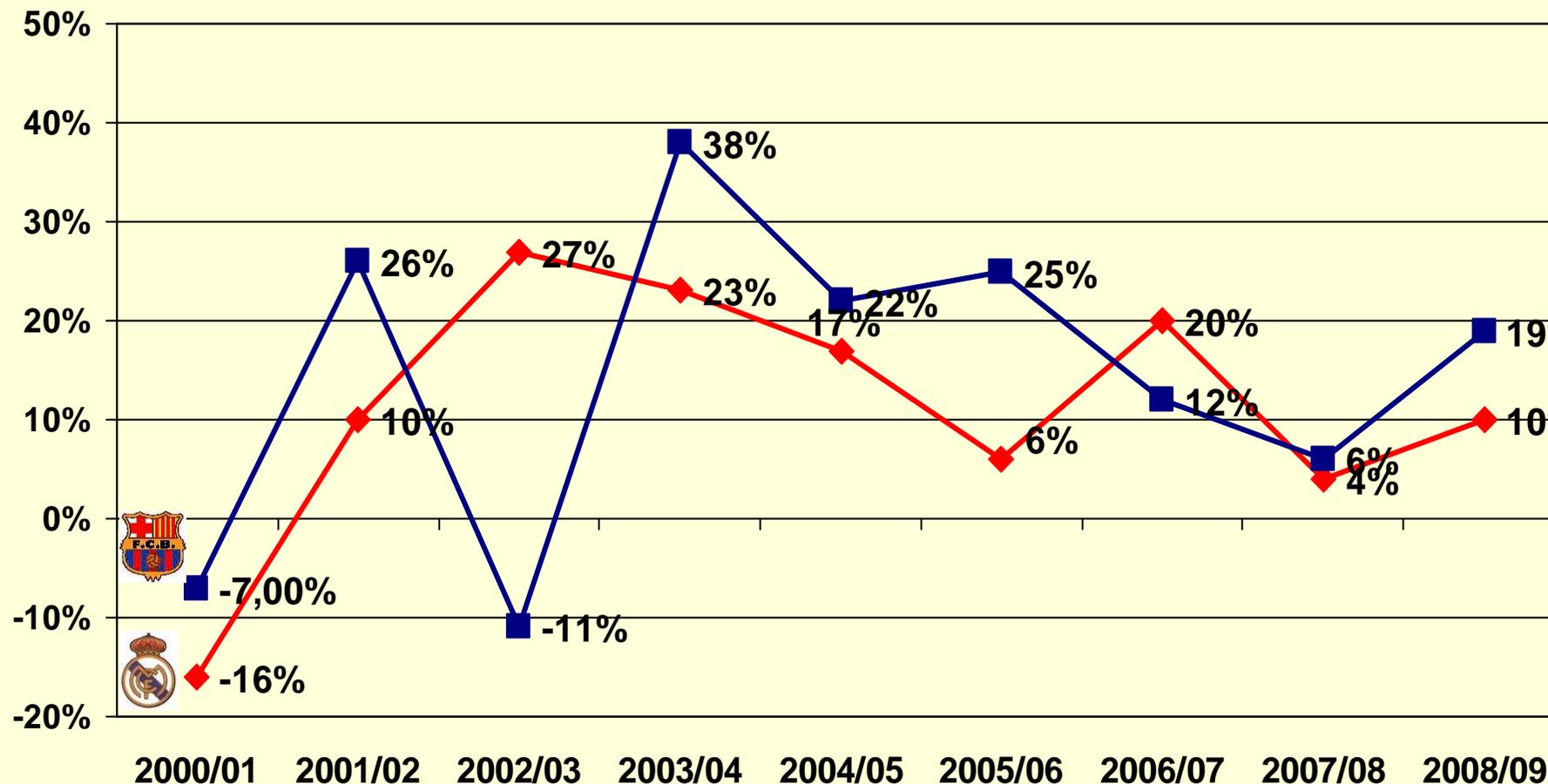


Real Madrid y FC Barcelona 2000-2009 Ingresos Explotación (Millones €)

En millones €



REAL MADRID Y FC BARCELONA: CRECIMIENTO PORCENTUAL DE LOS INGRESOS 1999/2000 A 2008/09



◆ REAL MADRID: CRECIMIENTO ANUAL INGRESOS % ■ FC BARCELONA: CRECIMIENTO ANUAL INGRESOS %



Real Madrid vs FC Barcelona: evolución de los ingresos 2000-2009



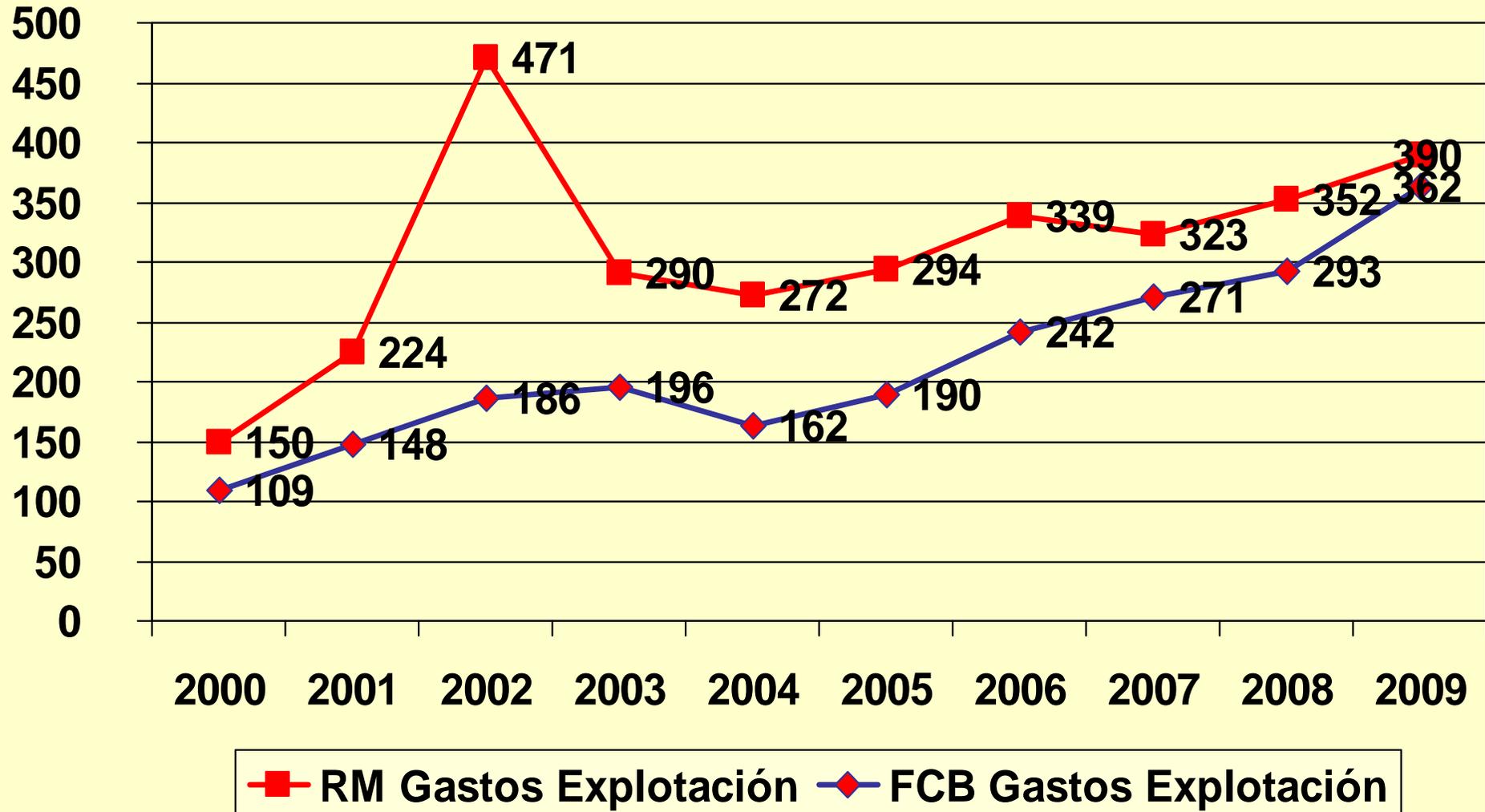
MM€ = Millones de euros

- Como se ve en los gráficos anteriores, siempre el **Real Madrid** ha llevado la delantera en materia de ingresos al **FC Barcelona**.
- Parecía en 2002 que el **Barça** (139 MM€) le pisaba los talones al **Madrid** (152 MM€) pero en 2003 el **Madrid** crecía de forma importante (193 MM€) en tanto que el **Barça** caía (123 MM€).
- En 2004 el **Madrid** potencia con brío sus ingresos, superando con creces la barrera de los 200 MM€ (236 MM€) mientras el **Barça** remonta el vuelo facturando 170 MM€.
- A partir de 2005, el **Madrid**, proclamado ya como primer club del mundo en ingresos con 276 MM€ alcanza velocidad de crucero y sigue firme en su tónica de crecimiento en facturación. El **Barça**, empero, prosigue su andadura con solvencia y su volumen de ingresos se acrecienta hasta acercarse en 2009 al **Real Madrid**.
- Hoy, los números indican unos ingresos de explotación del club blanco de 401 MM€ frente a 366 MM€ del club azulgrana
- Los de Concha Espina tienen ante sí el reto de, pese a su prematura eliminación de la Champions League, superar los 401 MM€ de facturación. Los de Les Corts divisan, con consistencia, que de ellos mismos depende superar al eterno rival en el ranking de los ingresos.
- El duelo en la cumbre de la facturación futbolística, está servido.





Real Madrid vs. FC Barcelona 2000-2009: Gastos Explotación (MM€)





Real Madrid vs. FC Barcelona 2000-2009: Gastos Explotación



- Si en materia de ingresos el **Real Madrid** siempre ha llevado la delantera al **Barça**, lo mismo cabe decir en cuanto a los gastos de explotación, copiosos en el club blanco y abundantes en el club azulgrana.
- En las tres últimas temporadas, sin embargo, el **Barça** aprieta el acelerador en lo referente a los gastos. En la última temporada 2008/09 se explica en cierto modo esa aceleración de los gastos del **Barça** a causa de los éxitos deportivos que necesariamente entrañan mayores gastos.
- Empero, el **Barça** tendrá que controlar con rigor sus gastos ya que su situación financiera le obliga a obtener superávit para así capitalizarse y adquirir más músculo financiero.
- El **Madrid**, con su apuesta inversora en la segunda etapa presidida por Florentino Pérez, tendrá que potenciar con ímpetu sus ingresos porque los gastos de explotación, con nóminas millonarias y un florido ramillete de futbolistas de lujo, suponen un volumen muy considerable de gastos que será difícil cuadrar con ingresos del orden de 400 MM€.
- En cambio, en el **Barça**, teniendo en cuenta que la pasada temporada ganó todo lo habido y por haber, la cuantía de sus gastos de explotación, en buena lid, no debieran de aumentar sino mantenerse. En caso de alcanzar la cota de facturación de los 400 MM€, con gastos controlados, el **Barça** obtendría un buen superávit que le permitiría acrecentar sus fondos propios.





La realidad económica de las cuentas blancas y azulgranas

- Desde 2000 hasta 2009, ¿cuánto han ingresado, respectivamente, Real Madrid y FC Barcelona?
- ¿En qué montante total de gastos han incurrido Madrid y Barça a lo largo de estas temporadas?
- ¿Qué saldo final arroja la diferencia entre ingresos y gastos en la Casa Blanca y en la Masía?

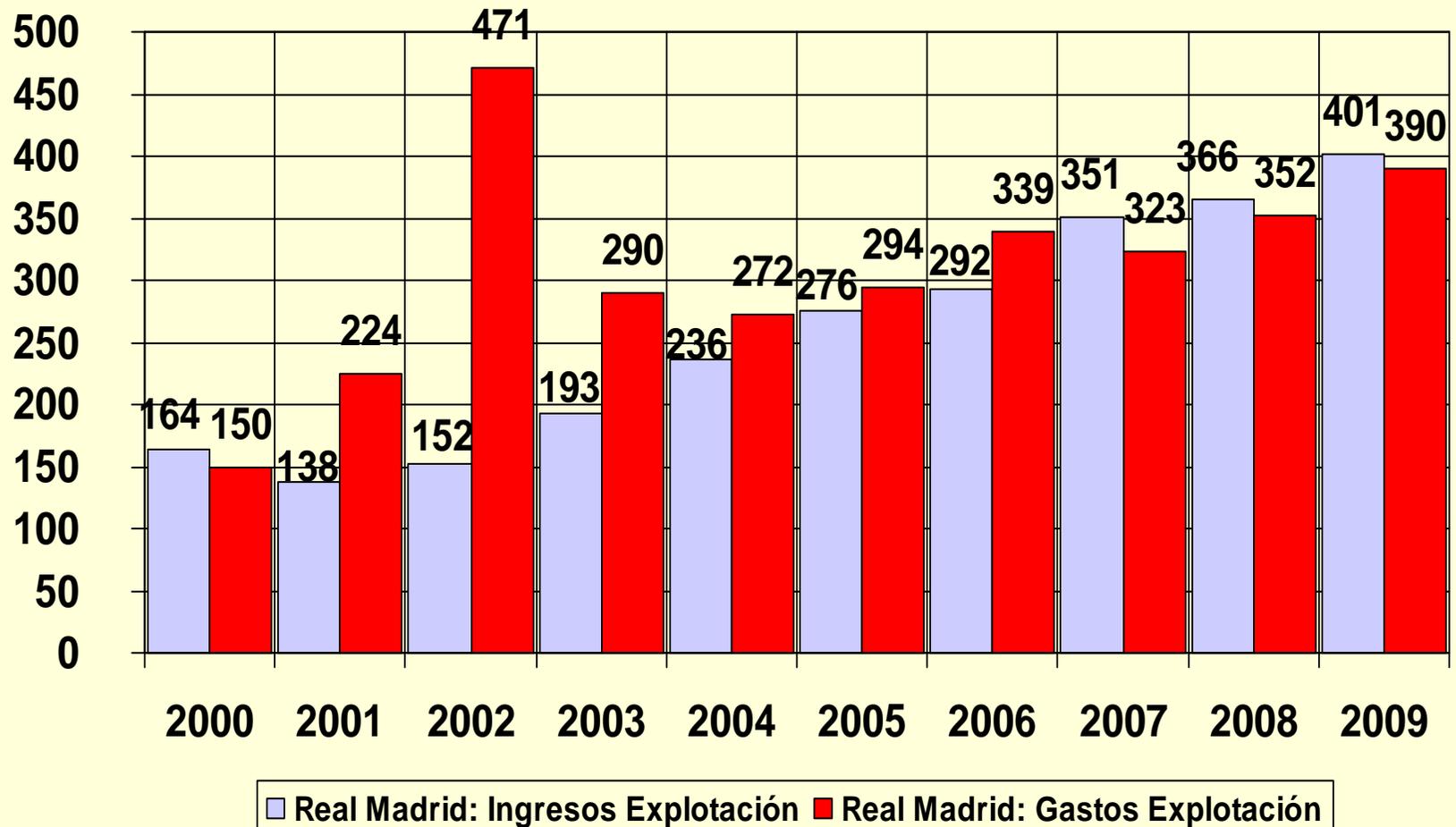


Real Madrid 2000-2009: Ingresos Explotación = 2.569 Millones €
= 427.446 Millones Pesetas

Real Madrid 2000-2009: Gastos Explotación = 3.105 Millones €
= 516.629 Millones Pesetas



En millones €





Real Madrid 2000-2009



- El Real Madrid durante la mayoría de estas temporadas ha incurrido en unos gastos de explotación – considerados éstos con criterio estrictamente económico – superiores a los ingresos derivados de su actividad como club.
- Esa tendencia, empero, no fue así en 2000, cuando los ingresos eran mayores que los gastos, ni tampoco en las tres últimas temporadas (2007, 2008 y 2009).
- No obstante, en el conjunto de esa década 2000-2009 el Madrid ha gastado en total la cantidad de 3.105 MM€ (516.629 millones pesetas) e ingresado 2.569 MM€ (427.446 millones pesetas), según pone de manifiesto el análisis de sus cuentas anuales de estos ejercicios.

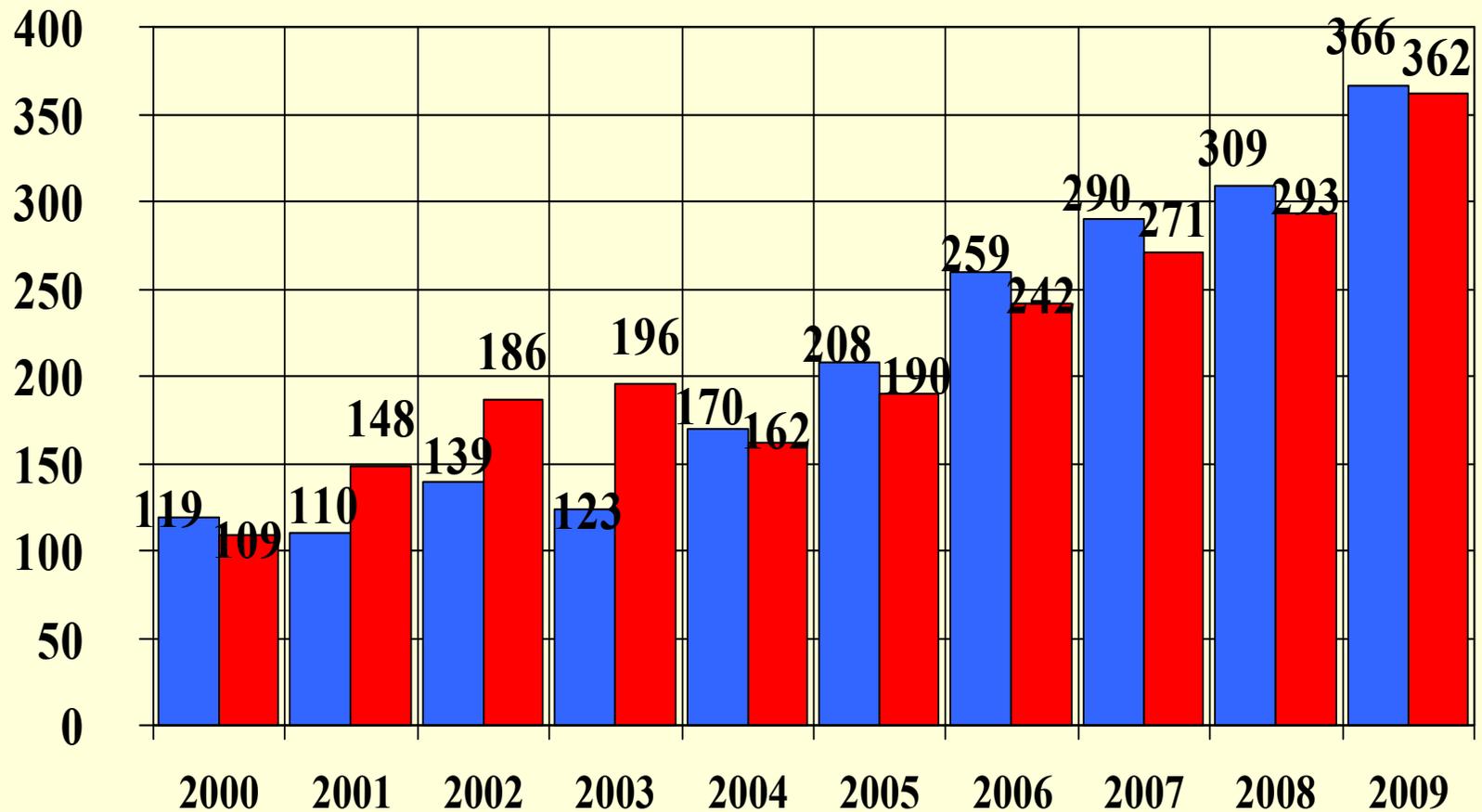


Barça 2000-2009: Ingresos de Explotación = 2.093 Millones € = 348.246 Millones Pesetas

Barça 2000-2009: Gastos de Explotación = 2.159 Millones € = 359.227 Millones Pesetas



En millones €



■ FC Barcelona: Ingresos Explotación ■ FC Barcelona: Gastos Explotación





FC Barcelona 2000-2009

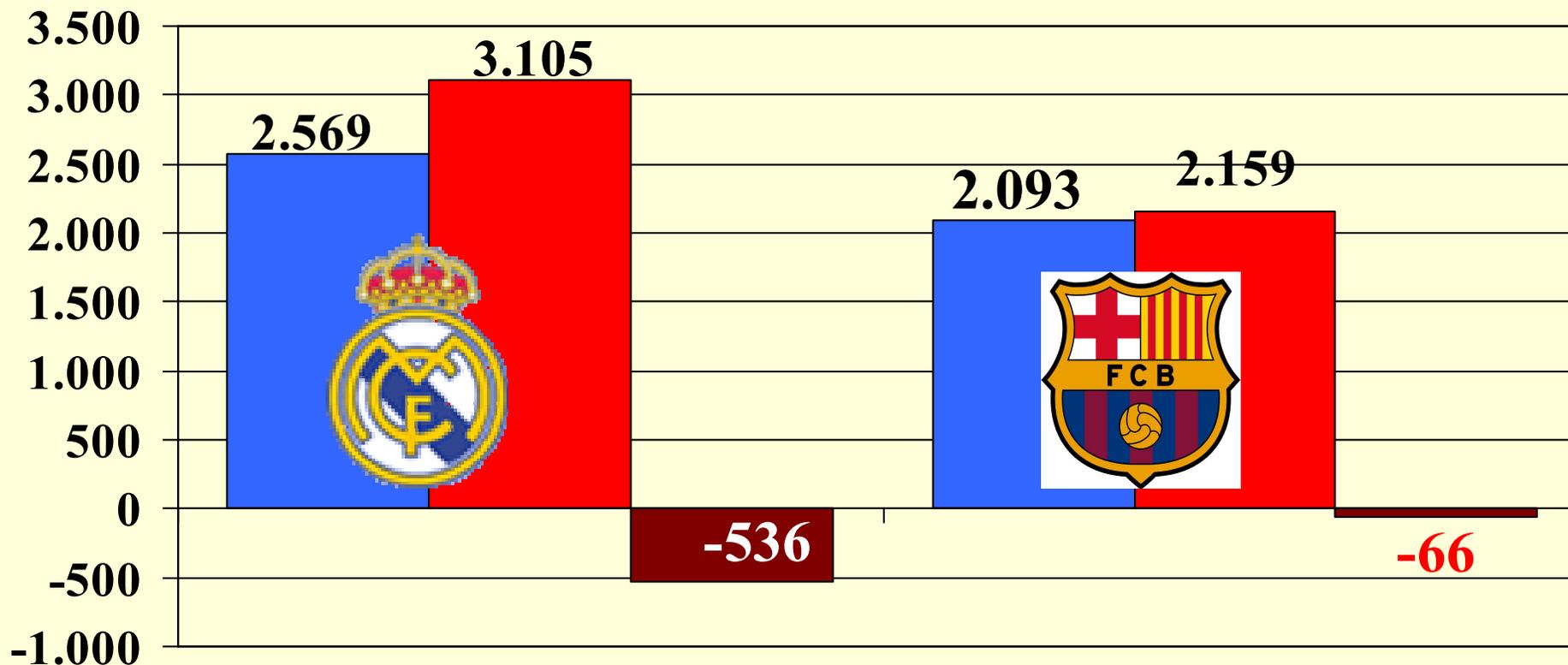
- Salvo en las temporadas 2001, 2002 y 2003, el Barça en el resto de los ejercicios examinados ha conseguido equilibrar su cuenta de explotación, gastando por debajo de lo ingresado.
- El Barça, por tanto, se inclina por un modelo consistente en lo económico procurando, desde 2004 hasta 2009, que sus ingresos de explotación sean mayores que los gastos.
- No obstante, tomando la facturación azulgrana del período 2000-2009 que es de 2.093 MM€ (348.246 Millones Pesetas) se advierte una suma inferior al total gastado que asciende a 2.159 MM€ (359.227 Millones Pesetas).



Real Madrid vs. FC Barcelona 2000-2009: Ingresos, Gastos y Resultados de Explotación acumulados (MM€)

REAL MADRID DÉFICIT 2000-2009
536 MM€ = 89.182 MM PTAS

FC BARCELONA DÉFICIT 2000-2009
66 MM€ = 10.981 MM PTAS



REAL MADRID 2000-2009

FC BARCELONA 2000-2009

■ Ingresos 2000-2009 ■ Gastos 2000-2009 ■ Resultado Explotación 2000-2009





Real Madrid y FC Barcelona: déficit acumulado 2000-2009



- En la diapositiva anterior se resume la totalidad de los ingresos y gastos de explotación habidos en ambos clubes para el conjunto de temporadas comprendidas en el período 2000-2009.
- El **Madrid**, con unos ingresos de 2.569 MM€ en el período 2000-2009, no absorbe todos los gastos en que ha incurrido, que se elevan a 3.105 MM€, lo que desemboca en un déficit acumulado de sus cuentas de explotación de 536 MM€. El club blanco necesariamente ha tenido que ir recurriendo a la obtención de plusvalías extraordinarias para cuadrar su desfase económico.
- El **Barça** ha ingresado entre 2000 y 2009 un total de 2.093 MM€ insuficientes para cubrir los 2.159 MM€ que ha gastado a través de su explotación, confluendo esos números en un déficit acumulado de 66 MM€. La cobertura de esa pérdida del período 2000-2009 se hace por la vía de ganancias extraordinarias.
- Comparando los guarismos de ambos clubes, se advierte como el déficit acumulado del **Barça** en ese decenio es mucho más soportable y controlable que el del **Madrid** (66 MM€ versus 536 MM€).





Barça y Madrid: esfuerzo económico en pos de un objetivo concreto: ¡ganar!

Palmarés de la década 2000-2010

En el fútbol, exceptuando si uno es del **Espanyol** que entonces los objetivos son otros y muy loables, siempre predomina por encima de todo una meta clara: ganar, ganar y ganar.

No cabe duda que tanto **Madrid** como **Barça** centran sus esfuerzos en lograr los mejores y más meritorios éxitos deportivos. Eso, como se ve, entraña un esfuerzo económico mayúsculo.

De ahí que a la hora de valorar la trayectoria de ambos clubes no únicamente tengan importancia los fríos números sino también las calientes recompensas deportivas.

Recapitemos brevemente qué tal ha sido la singladura de ambos clubes, en términos futbolísticos, a lo largo de la década que examinamos.



Real Madrid: Entrenadores y palmarés 2000-2009



Entrenador	Temporadas	Palmarés
 Vicente del Bosque	1999-2003 	2 Copas de Europa  1 Copa Intercontinental 1 Supercopa de Europa  2 Ligas 1 Supercopa de España
Carlos Queiroz	2003	1 Supercopa de España 
José Antonio Camacho	2004	-
Mariano García Remón	2004	-
Vanderlei Luxemburgo	2004	-
Juan Ramón López Caro	2005	-
Fabio Capello	2006	1 Liga 
Bernd Schuster	2007	1 Liga 
Juande Ramos	2008	-
Manuel Pellegrini	2009	-



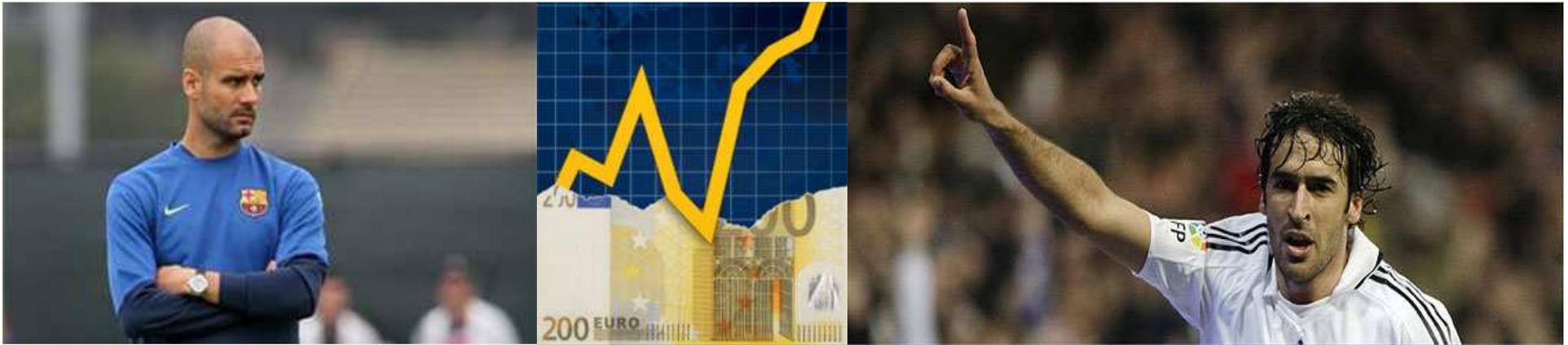


FC Barcelona: Entrenadores y palmarés 2000-2009



Entrenador	Temporadas	Palmarés
Louis Van Gaal	1997-2000	2 Ligas 1 Copa Rey 
Llorenç Serra Ferrer	2000-2001	-
Carles Rexach	2001-2002	-
Louis Van Gaal	2002-2003	-
Radomir Antic	2002-2003	-
Frank Rijkaard 	2003-2008 	2 Ligas  2 Supercopas España  1 Copa de Europa 
Pep Guardiola 	2008- 	1 Liga  1 Copa Rey  1 Copa de Europa  1 Supercopa de España  1 Supercopa de Europa  1 Mundial de Clubes 





REAL MADRID vs. FC BARCELONA: BALANCES A 30 DE JUNIO DE 2009

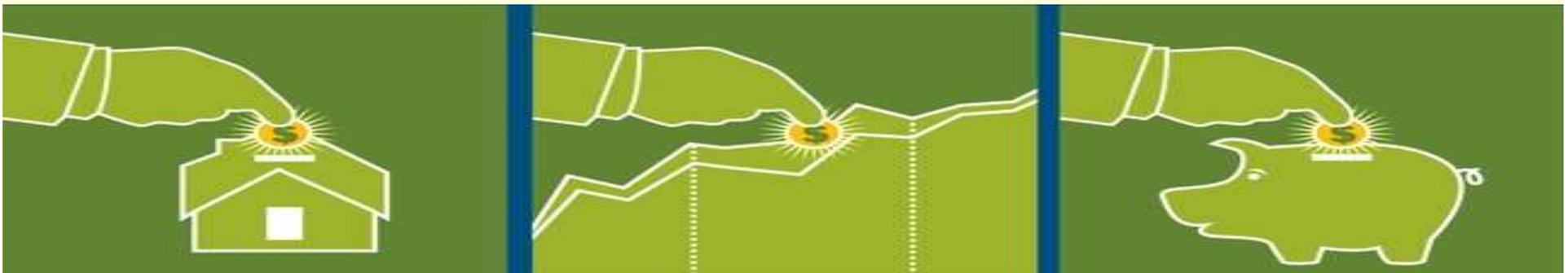
**LOS NÚMEROS ACTUALES ANTE EL DUELO DE
TITANES FUTBOLÍSTICOS EN LAS ALTAS CIMAS**





Real Madrid y FC Barcelona

¿Cómo son los balances a 30 de junio de 2009 de los dos colosos del fútbol europeo?





REAL MADRID Y FC BARCELONA

Balances Resumidos Ejercicio 2008/09



	REAL MADRID 2008/09		FC BARCELONA 2008/09	
	Miles €	%	Miles €	%
ACTIVO NO CORRIENTE	686.233	78,1	350.093	68,6
ACTIVO CORRIENTE	192.912	21,9	160.051	31,4
ACTIVO TOTAL	879.145	100,0	510.144	100,0
PATRIMONIO NETO	195.861	22,3	20.844	4,1
PASIVO NO CORRIENTE	348.551	39,6	129.377	25,4
PASIVO CORRIENTE	334.733	38,1	359.923	70,5
PASIVO+ PATRIMONIO NETO	879.145	100,0	510.144	100,0
DEUDA TOTAL (LP+CP)	683.284	77,7	489.300	95,9

ACTIVO NO CORRIENTE = ACTIVO FIJO O INMOVILIZADO (INVERSIONES EN ESTADIO, CIUDAD DEPORTIVA, JUGADORES ...)

ACTIVO CORRIENTE = ACTIVO CIRCULANTE (DEUDORES, DINERO, INVERSIONES FINANCIERAS ...)

PATRIMONIO NETO = FONDOS PROPIOS + SUBVENCIONES DE CAPITAL (PASIVO QUE NO SE DEBE, NO ES EXIGIBLE POR TERCEROS)

PASIVO NO CORRIENTE = EXIGIBLE A LARGO PLAZO (DEUDAS QUE SE HAN DE LIQUIDAR A MÁS DE UN AÑO)

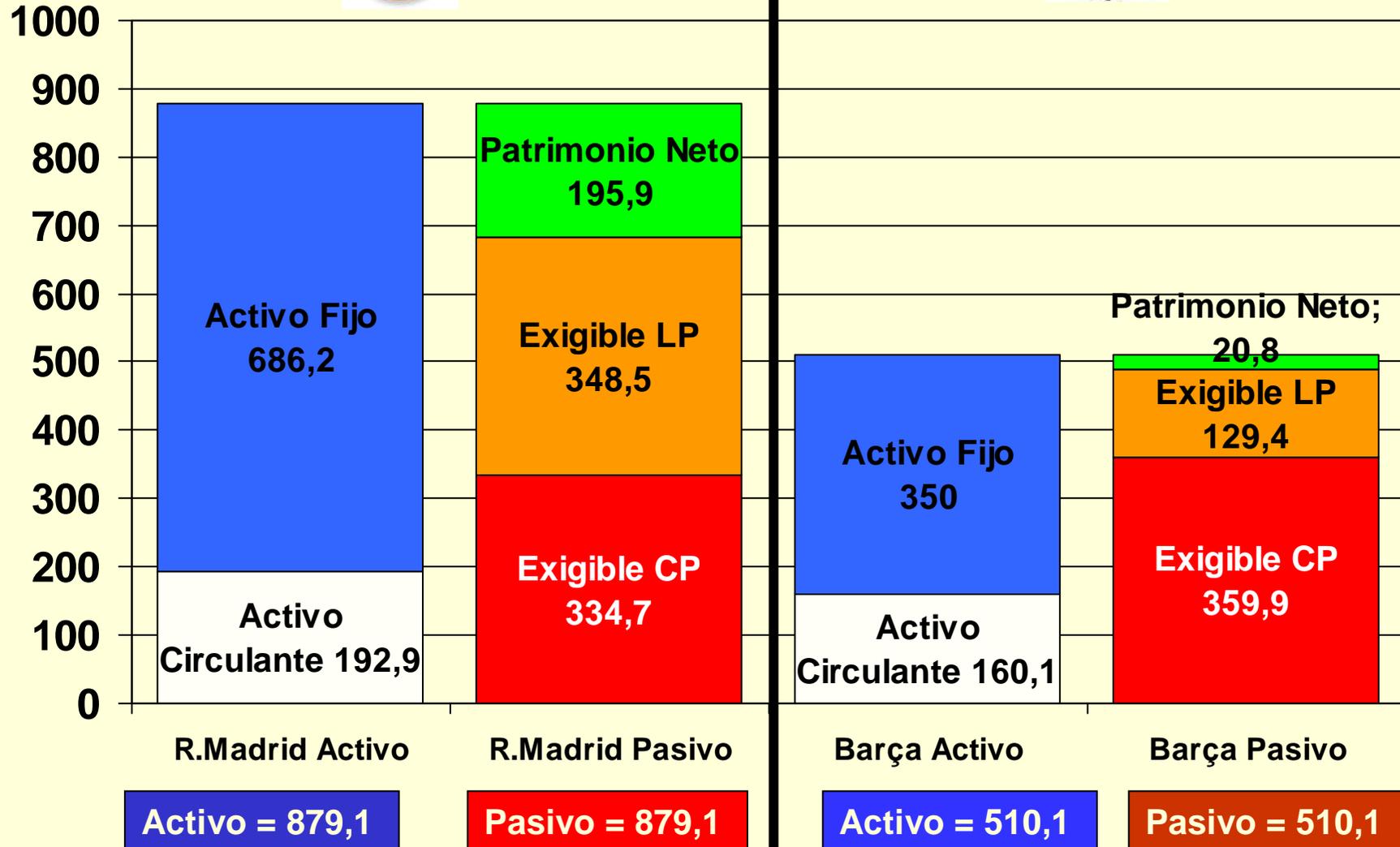
PASIVO CORRIENTE = EXIGIBLE A CORTO PLAZO (DEUDAS QUE SE HAN DE LIQUIDAR COMO MÁXIMO A UN AÑO)





Real Madrid y FC Barcelona Balances 2008/09

Representación gráfica en millones €



REAL MADRID Y FC BARCELONA

Balances Resumidos Ejercicio 2008/09 en %





Madrid y Barça: Activos



- El patrimonio del **Madrid** es muy superior al del **Barça**: 879 MM€ frente a 510 MM€.
- De hecho, esta diferencia en tamaño se ha acentuado al término de la pasada temporada (30 junio 2009) pero tradicionalmente el **Madrid** ha lucido unos mayores activos que los del **Barça**.
- El activo no corriente o activo fijo, que recoge las inmovilizaciones, en las que el peso más sobresaliente recae en jugadores e instalaciones deportivas (estadio, ciudad deportiva ...) supone en el **Madrid** 686 MM€, equivalente al 78,1% de su inversión global, en tanto que en el **Barça** es de 350 MM€, el 68,6% de sus activos totales.
- Ambos clubes ofrecen, por ende, una buena muestra inversora si bien mucho más acentuada en el club blanco que en el azulgrana ya que las inversiones del inmovilizado madridista prácticamente doblan al "culé".
- El activo circulante, que registra los activos corrientes que se realizarán a menos de un año, con deudores y recursos líquidos como principales componentes, asciende a 193 MM€ en el **Madrid** frente a 160 MM€ en el **Barça**, siendo su peso porcentual en los respectivos balances del 21,9% y 31,4%.
- La importancia, pues, que en el balance del **Real Madrid** tienen las adquisiciones de jugadores y las inversiones hechas en Valdebebas, amén del propio Estadio Santiago Bernabéu, decantan a su favor la balanza del peso de los activos que en el **FC Barcelona** ofrecen una cara más moderada y modesta: sus fichajes no son del relumbrón y aura galáctica del **Madrid** y su ciudad deportiva no es tan enorme como la de su eterno rival.
- Quizás sea que en Madrid las cosas se hacen de una manera y en Barcelona de otra. Tal vez ...



Madrid y Barça: Pasivos

- La financiación de los activos del **Real Madrid** viene dada, en primer lugar, por su patrimonio neto, o sea, el pasivo no exigible que representa los recursos que no son deuda, que aporta 196 MM€ con un impacto del 22,3% sobre el pasivo total.
- El resto de la financiación del **Madrid** corre por cuenta de la deuda que al cierre de 2008/09 ascendía a 683 MM€, equivaliendo al 77,7% del conjunto del pasivo.
- Esa deuda estaba constituida en cuanto a 349 MM€ por pasivo no corriente, es decir, deudas con vencimiento a más de un año, representando el 39,6% del pasivo total, y por 335 MM€ de pasivo corriente o deudas a corto plazo, a liquidar en el plazo máximo de un año, que constituían el 38,1% de la financiación global.
- Por consiguiente, una primera lectura acerca de la estructura financiera del **Madrid** lleva a considerar la relevancia de su acusada deuda: 683 MM€, que tendrá que liquidarse a través de los recursos que genere su actividad, lo cual obliga a mantener altos niveles de facturación con aceptables excedentes que, junto con las amortizaciones practicadas, conformen un cash flow suficiente para atender las obligaciones de pago.



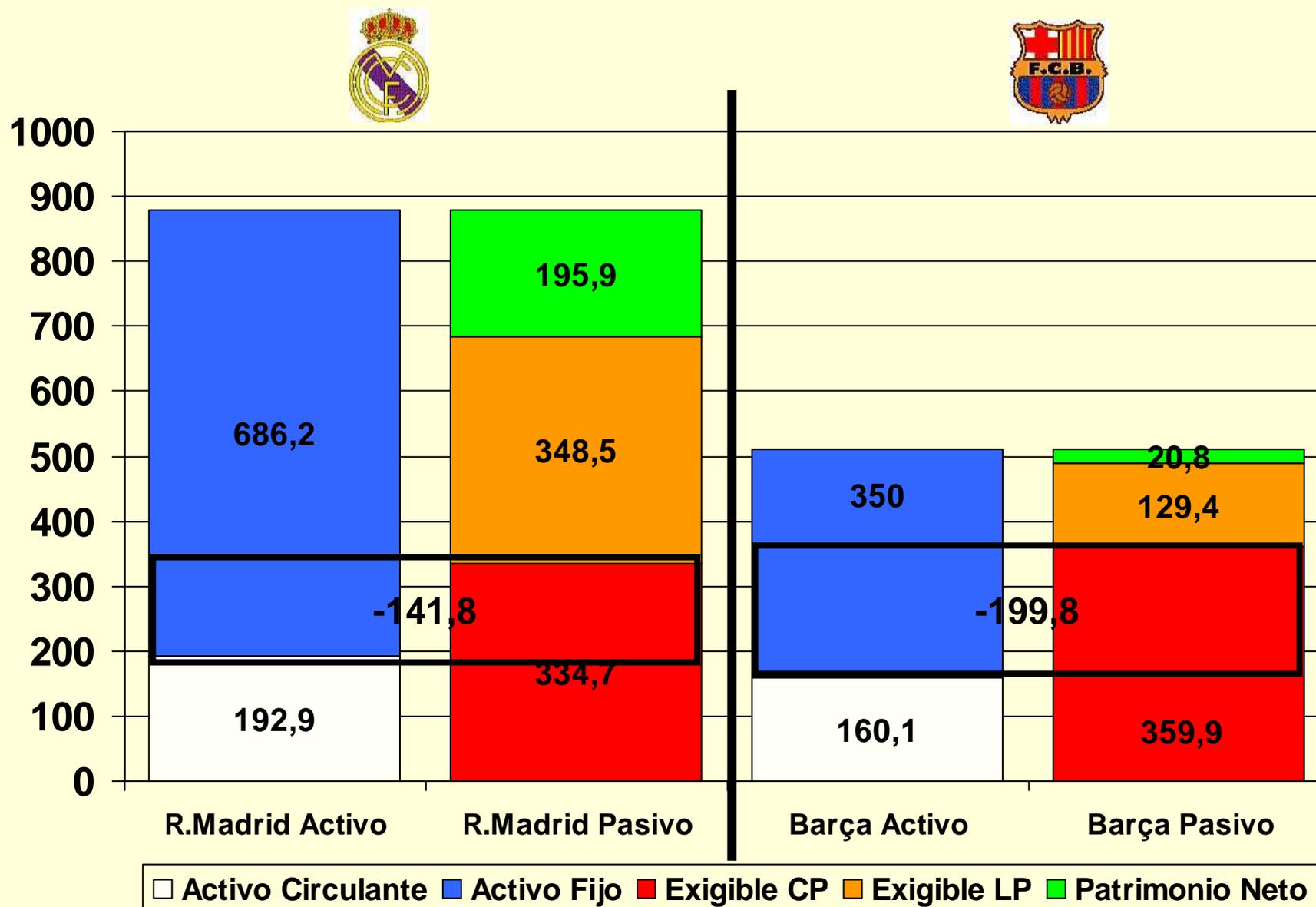
Madrid y Barça: Pasivos

- En el **FC Barcelona**, su financiación propia, esto es, a través de patrimonio neto, es demasiado baja: 21 MM€, que aportan solo el 4,1%.
- De ahí, que el volumen de la deuda contraída por el **Barça** sea de 489 MM€ lo que supone el 95,9% del pasivo total.
- De dicha deuda, 129 MM€ el **Barça** los tiene que liquidar a más de un año, figurando como pasivo no corriente o a largo plazo, con un protagonismo del 25,4% sobre los recursos totales, mientras que los restantes 360 MM€ el **Barça** los tiene que liquidar a corto plazo, a menos de un año, al responder a pasivo no corriente.
- En suma, el **Barça** adolece de una falta de capitalización que hace que su exposición al pasivo exigible, a la deuda, sea muy extrema con el inconveniente de que la misma se está concentrada excesivamente en el corto plazo.



Real Madrid y FC Barcelona Balances 2008/09

Representación gráfica en MM€: Fondo Maniobra



Madrid y Barça: Fondo de Maniobra

- La diferencia entre el activo corriente, o circulante, y el pasivo corriente, o circulante también conocido como exigible a corto plazo, da lugar al término **Fondo de Maniobra**.
- En condiciones normales, la receta infalible es que el activo circulante sea superior a las deudas a corto plazo, de manera que se puedan atender los compromisos de pago con vencimiento a menos de un año en condiciones normales y sin que peligre la llamada solvencia normal o corriente, para lo cual, el activo circulante siempre debe superar al pasivo a corto plazo.
- Ni en el **Real Madrid**, con un desfase entre su activo corriente y su pasivo también corriente de 142 MM€, ni en el **FC Barcelona**, con un fondo de maniobra negativo de 200 MM€, se cumple la máxima del fondo de maniobra positivo.
- Eso quiere decir que durante esta temporada 2009/10 ambos clubes pueden tener alguna tensión de liquidez, debido a la fuerte concentración de su deuda en el corto plazo. Si bien el **Real Madrid** presenta una mejor disposición, aun cuando su fondo de maniobra sea negativo, en el **Barcelona** la situación es un poco más agobiante.
- Ciertamente es que tanto **Madrid** como **Barça** generan a un buen ritmo los cobros relativos a sus ingresos, lo cual les permite ofrecer una buena cintura financiera pero quizás, en una época como la presente, en que la crisis acucia y que es factible topar con problemas de cobro respecto a patrocinadores, socios, sponsors, y deudores en general, sería recomendable que tanto uno como otro rebajaran el peso de su deuda a corto plazo para evitar tensiones en el circulante, agravadas en el caso de insolvencia de alguno de sus deudores.





Anatomía de los Balances de Real Madrid y FC Barcelona

Temporada 2008/09



Madrid y Barça: Anatomía de sus Balances 2008/09

- Presentamos a continuación los balances formulados por ambos clubes, correspondientes a la temporada concluida a 30 de junio de 2009.
- En los balances figura el detalle de las grandes rúbricas que componen tanto el activo, desglosado en no corriente – activo fijo o inmovilizado - y corriente – activo circulante -, como el patrimonio neto – pasivo no exigible - y pasivo, integrado éste por el no corriente o deuda a largo plazo y el corriente o deuda a corto plazo.



REAL MADRID vs FC BARCELONA: BALANCES DE SITUACIÓN SEGÚN SUS CUENTAS ANUALES 2008/09



BALANCE DE SITUACION (Miles de Euros)	30/06/2009	30/06/2009
ACTIVO	REAL MADRID	FC BARCELONA
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inmovilizado inmaterial deportivo neto	368.640	122.870
Otro inmovilizado inmaterial neto	8.083	2.576
Inmovilizado material neto	279.901	113.605
Inversiones inmobiliarias	7.249	20.401
Inmovilizado financiero	5.402	65.980
Activos por impuesto diferido	16.958	24.661
ACTIVO NO CORRIENTE	686.233	350.093
ACTIVO CORRIENTE		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	29.015	4.531
Existencias	1.464	-
Deudores	49.123	134.012
Inversiones financieras temporales	-	7.531
Ajustes por periodificación	1.691	3.708
Tesorería	111.619	10.269
ACTIVO CORRIENTE	192.912	160.051
TOTAL ACTIVO	879.145	510.144





BALANCE DE SITUACION (Miles Euros)	30/06/2009	30/06/2009
PASIVO	REAL MADRID	FC BARCELONA
PATRIMONIO NETO		
Fondo social	159.791	12.778
Reservas	8.755	-2.139
Pérdidas y Ganancias	21.477	6.652
Socios externos	121	-
SUBVENCIONES DE CAPITAL	5.717	3.553
PATRIMONIO NETO	195.861	20.844
PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones a largo plazo	19.434	61.131
Deudas a largo plazo	288.611	44.003
Periodificaciones a largo plazo	2.484	22.440
Pasivos por impuesto diferido	38.022	1.803
PASIVO NO CORRIENTE	348.551	129.377
PASIVO CORRIENTE		
Provisiones a corto plazo	10.143	-
Deudas a corto plazo	168.396	29.795
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	106.615	246.569
Periodificaciones a corto plazo	49.579	83.559
PASIVO CORRIENTE	334.733	359.923
TOTAL PASIVO	879.145	510.144



Madrid y Barça. Anatomía de sus Balances 2008/09: los activos

- En el activo no corriente de los dos clubes, por encima de los demás conceptos, sobresalen sendas partidas: **inmovilizado intangible deportivo**, donde se reflejan las inversiones hechas en jugadores, y el **inmovilizado material**, que incluye los estadios, pabellones, ciudades deportivas y, en general, instalaciones de cada club.
- El **Real Madrid** con 369 MM€ de inversión en jugadores – que a 30 de junio de 2009 aún no había concluido su política de adquisiciones llevada a cabo durante el pasado verano – supera con creces al **FC Barcelona** que luce 123 MM€.
- Eso quiere decir algunas cosas.
- Primero, que el **Madrid** invierte mucho más en plantilla deportiva que el **Barça**.
- Segundo, que el **Madrid** compra mucho más caro que el **Barça**.
- Tercero, como los jugadores de la cantera no se activan, que el **Barça** tiene mucha más cantera en su primer equipo que el **Madrid**; ergo, que el **Barça** cree mucho más en su gente que no el **Madrid**.
- Cuarto, que el **Madrid** se ha lanzado durante estas últimas temporadas, y no solamente en la última, a una febril actividad inversora comprando jugadores lo que, a su vez, significa, encarecer el mercado y satisfacer precios excesivamente altos y que, incluso, pudieran estar fuera de valores razonables, como en el caso de Cristiano Ronaldo por quien se pagó cerca de 100 MM€, financiados a través de crédito bancario.



Madrid y Barça. Anatomía de sus Balances 2008/09: los activos

- Por último, que las ansias y prisas por volver al primer plano de la actualidad futbolística han hecho que el **Madrid** pagara grandes sumas en pos de conquistar títulos, mientras que en el **Barça** últimamente parecen haber desaparecido sus urgencias históricas tras sus fecundas temporadas recientes.
- Por consiguiente, la lectura de la grandísima inversión en jugadores del **Madrid** es como un arma de doble filo al hincharse los activos con el agravante de su correspondencia en el pasivo que provoca un aumento ostensible de la deuda.
- Porque, efectivamente, al haber financiado el club blanco todas esas inversiones hechas durante los últimos años, en gran parte con endeudamiento, su deuda cada vez es más elevada. En la medida que el **Real Madrid** prosiga con su excelente generación de ingresos, moderando los gastos, y cobrando, no habrá problemas para devolver los préstamos y satisfacer los compromisos de pago adquiridos.
- Pero si **Madrid y Barça** constituyen los dos grandes referentes en el mundo del fútbol y su quehacer es siempre observado atentamente por todos los demás clubes, acaso ambas entidades tendrían que ser más cabales a la hora de invertir porque da la impresión que lo único que interesa es ganar cueste lo que cueste y al precio que sea. Y, la verdad, ni el deporte ni el fútbol es eso. Marcar escuela, promocionar a la gente de casa, creer en los valores que forjan a una institución, deviene en fundamental. Posiblemente, ésa haya sido la mejor apuesta que el **FC Barcelona** ha sabido hacer en los últimos años: creer en los suyos. La recompensa siempre llega ...



Madrid y Barça. Anatomía de sus balances 2008/09: los activos

- El inmovilizado material igualmente ofrece una dimensión mucho más elevada en el **Madrid** que en el **Barça**. En efecto, los 280 MM€ del club blanco frente a los 114 MM€ del azulgrana, decantan la balanza a favor de los madridistas y ello a pesar de la lozanía y envergadura de las respectivas ciudades deportivas.
- Por lo demás, subrayemos el detalle de que ambos clubes cuentan, entre sus activos no corrientes, con inversiones inmobiliarias que, aun cuando sus montos no sean muy destacados, sí que su sustancia es significativa.
- Si se hace un comentario sobre el activo corriente, en el **Madrid** destaca la presencia de “activos no corrientes mantenidos para la venta” que corresponde a jugadores transferibles mientras que en el **Barça** a terrenos.
- El **Madrid** presenta una magnífica tesorería, del orden de los 112 MM€ - con la cual cubre un 33% de sus deudas a corto plazo - que es el gran componente del activo corriente por delante de los deudores y los mencionados “activos no corrientes mantenidos para la venta”.
- El **Barça**, con algo más de 10 MM€ de tesorería, cubre menos del 3% de su deuda a corto plazo y su activo corriente se concentra sobre todo en el capítulo de deudores comerciales y cuentas a cobrar con más de 134 MM€.



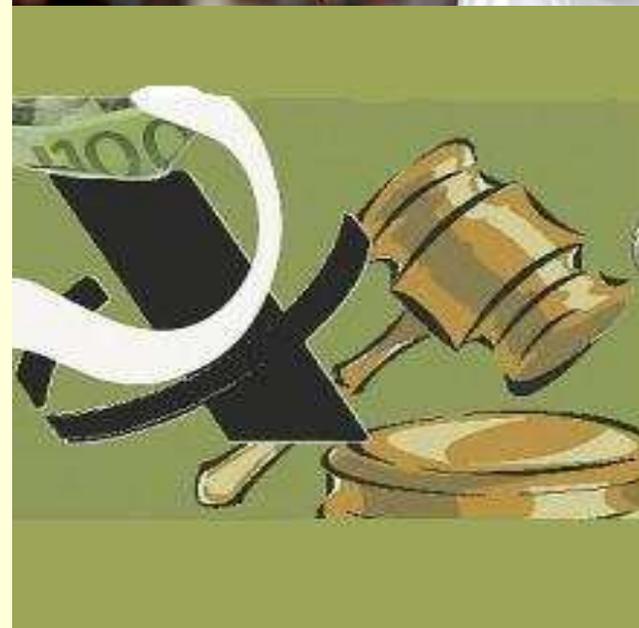
Madrid y Barça. Anatomía de sus balances 2008/09: la financiación

- En lo tocante a patrimonio neto, el **Madrid** cuenta con 196 MM€ frente a 21 MM€ del **Barça**. Ambos clubes son entidades sin ánimo de lucro, por ello el concepto clave es el de fondo social.
- Con todo, muy curiosa resulta la estructura del **Real Madrid** que es indicativa de que el club formula sus cuentas anuales consolidadas. Ése es un detalle singular que se atisba al observar los conceptos de “resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante” y “socios externos”.
- Tanto en el **Madrid** como en el **Barça** se incluye dentro del patrimonio neto, la partida de subvenciones, donaciones y legados recibidos, así como obviamente las reservas y el resultado del ejercicio.
- En cuanto al poder del patrimonio neto, el **Madrid** se muestra muy superior al **Barça**, en una proporción de más de 9 veces.



Madrid y Barça. Anatomía de sus balances 2008/09: la financiación ajena

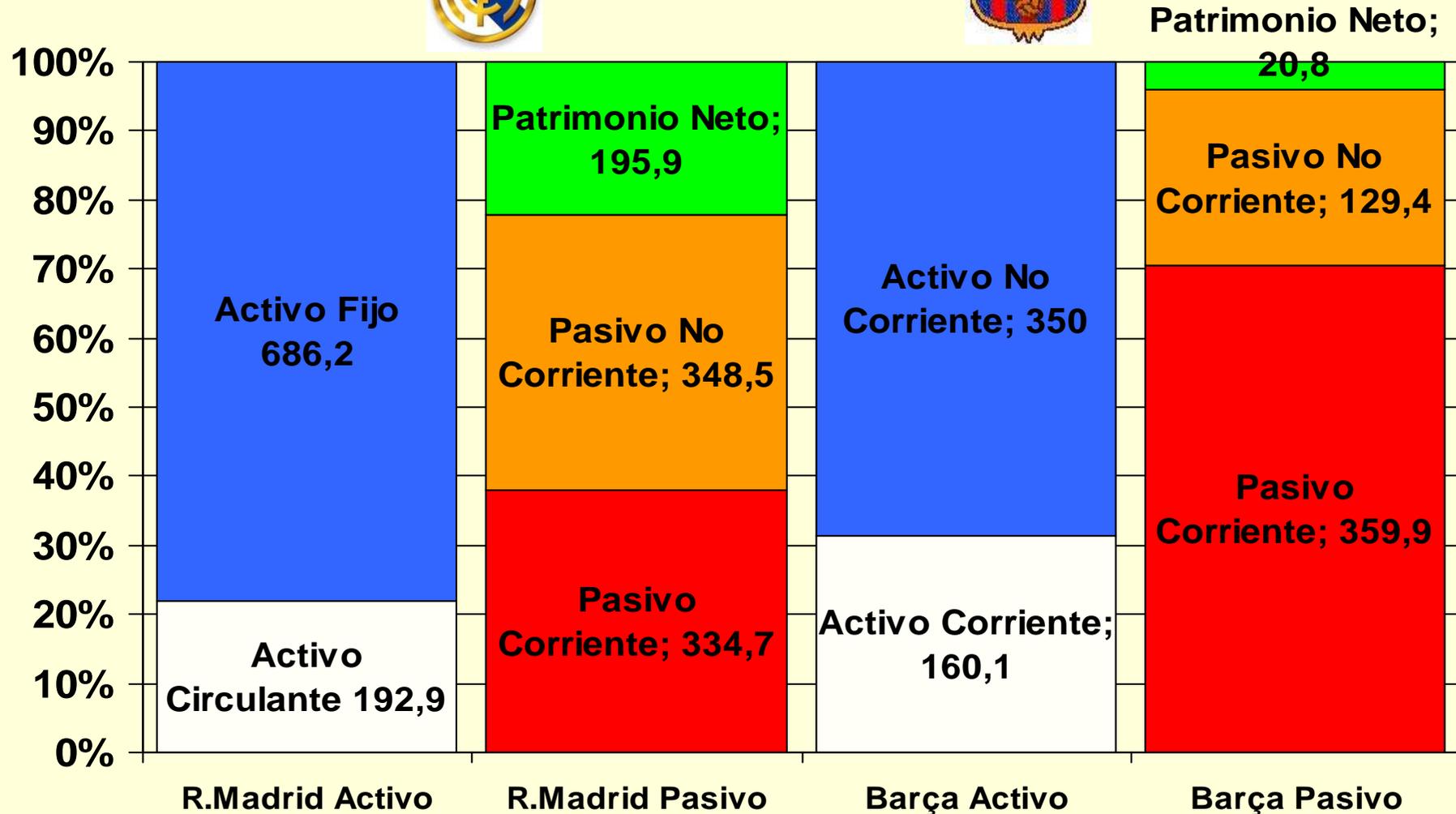
- Sigamos con el pasivo exigible, el que se tiene que pagar.
- Exigible a largo plazo o pasivo no corriente, con vencimiento a más de un año, que en el **Madrid** se concentra principalmente en deudas a largo plazo, por 349 MM€, con protagonismo de deudas con entidades de crédito (125 MM€) y otros pasivos financieros (163 MM€).
- En el **Barça**, dentro de su pasivo no corriente aparecen provisiones (61 MM€) que obedecen a asuntos fiscales y a litigios por derechos televisivos, y deudas con entidades deportivas.
- En el pasivo corriente del **Madrid** las deudas a corto plazo – aquellas que se deben liquidar como máximo a un año vista - con 168 MM€, y los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (107 MM€), son sus partidas descollantes y, en menor medida, las periodificaciones a corto plazo (50 MM€).
- Por su parte, el **Barça** dentro del pasivo corriente incluye un saldo relativamente bajo de deudas a corto plazo (30 MM€), con presencia casi exclusiva de deudas con entidades de crédito, y un saldo voluminoso de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (247 MM€), con incidencia también notable de las periodificaciones a corto plazo (84 MM€).





Real Madrid y FC Barcelona Balances 2008/09

Representación gráfica en millones € y peso porcentual





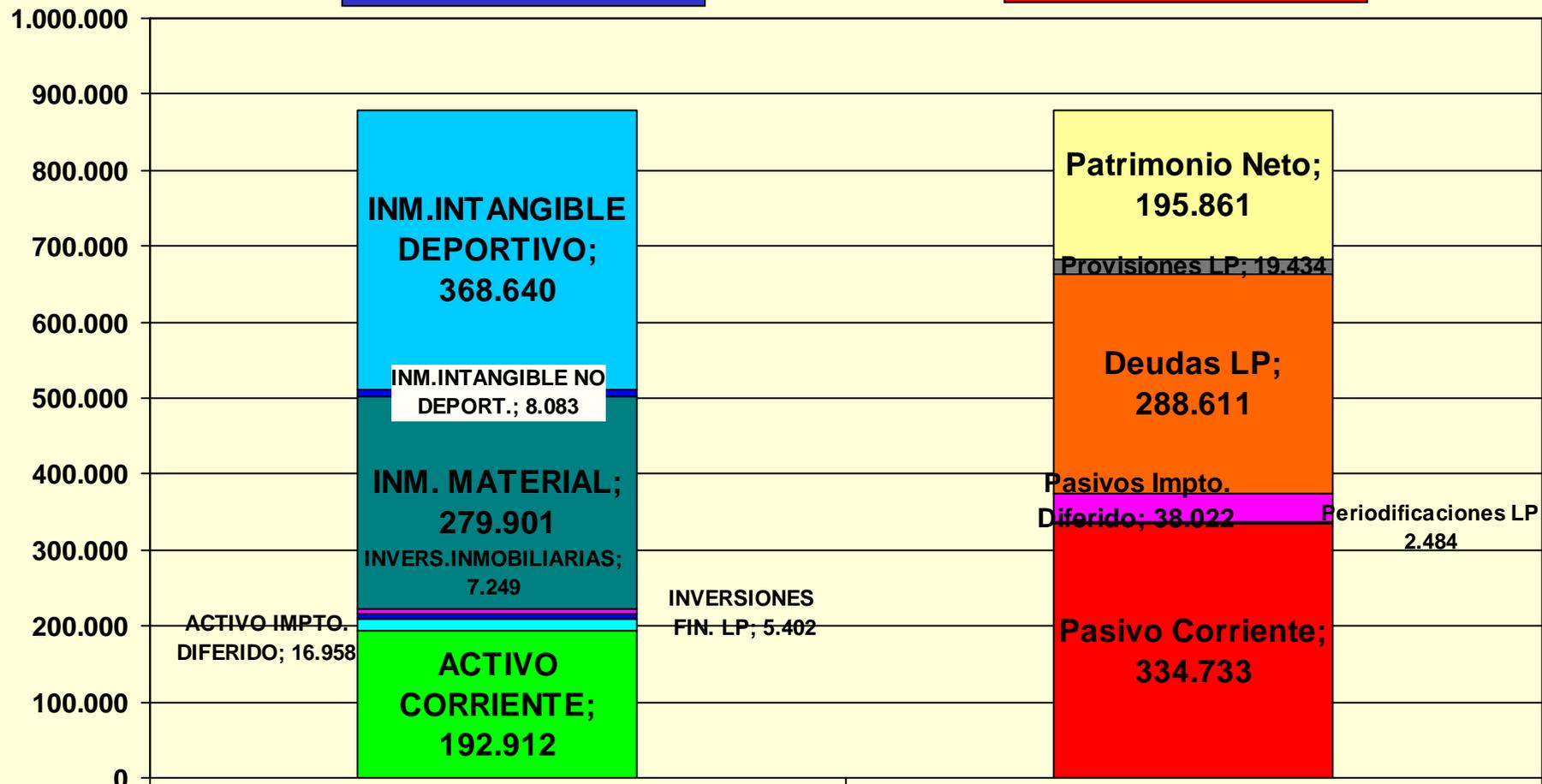
REAL MADRID

Balance a 30 de junio 2009 (Miles €): componentes más destacados



ACTIVO: 879.145

PASIVO: 879.145



R.MADRID ACTIVO 30.6.09

R.MADRID PASIVO 30.6.09



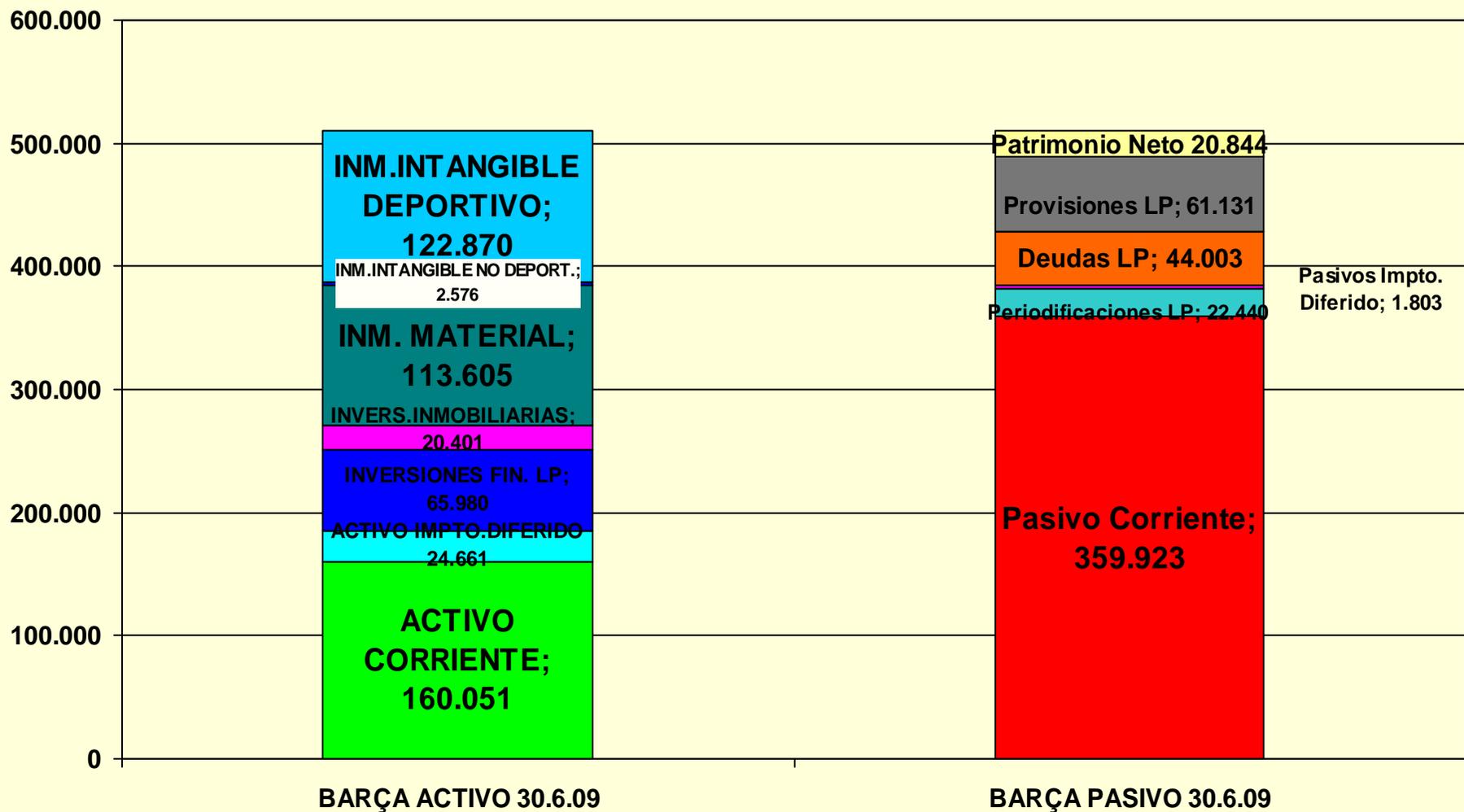


FC Barcelona

Balance a 30 de junio 2009 (Miles €): componentes más destacados

ACTIVO: 510.144

PASIVO: 510.144



La Liga 2009/2010

Real Madrid vs FC Barcelona en pos de la solvencia financiera en clave futbolística 2008/09



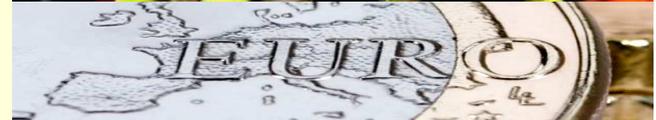


COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO 2008/09



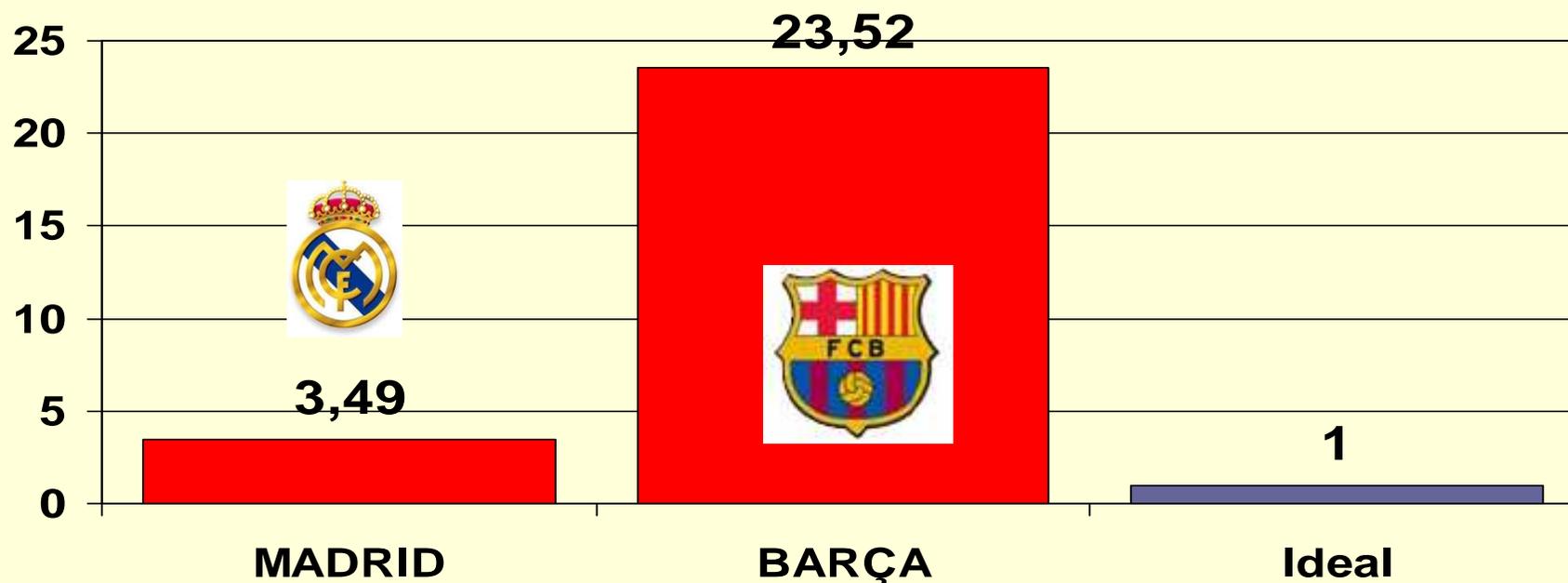
2008/09	MADRID	BARÇA
Deuda Total	683,3	489,3
No Exigible/Patrimonio Neto	195,9	20,8
Endeudamiento	3,49	23,52

- El coeficiente de endeudamiento, que compara el peso en el pasivo de la deuda total, o exigible total (suma de deuda a largo plazo y deuda a corto), con la parte del pasivo que no es exigible (patrimonio neto, al no representar este concepto obligaciones frente a terceros), muestra unos valores excesivamente altos lo que significa que la principal fuente de financiación de ambos Clubes radica en el endeudamiento.
- El valor recomendable del coeficiente de endeudamiento es 1, la unidad, o inferior a 1.
- En el Madrid se sitúa en 3,49, valor demasiado elevado, y en el Barça en 23,52 lo que es indicativo de sus cariacontecidos fondos propios y su grandísima dependencia de la deuda.



COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO 2008/09

2008/09	MADRID	BARÇA
Deuda Total	683,3	489,3
No Exigible/Patrimonio Neto	195,9	20,8
Endeudamiento	3,49	23,52





Solvencia Global: Activo Total vs Deuda Total 2008/09



2008/09	MADRID	BARÇA
Activo Total	879,1	510,1
Exigible Total	683,3	489,3
Solvencia Global	1,29	1,04



- Este ratio mide la solvencia global del club al comparar los activos reales con que cuenta frente a la totalidad de las obligaciones de pago que tiene asumidas. El valor ideal tiene que situarse en torno a **2**, lo que significa que los activos del Club en buena lid son dos veces el montante de sus deudas.
- El ratio de solvencia global marca la distancia existente respecto a un estado de quiebra, que se da cuando las deudas (pasivos) superan a los activos.
- La bancarrota o insolvencia definitiva se produce cuando los activos de los que dispone una entidad, no son suficientes para cubrir todas sus deudas o pasivos exigibles.
- En el **Madrid** la solvencia es de **1,29**, valor regular, pero en el **Barça** es complicada: **1,04**.
- Eso quiere decir que por cada 1 euro que debe el **Madrid**, éste responde con activos por 1,29 euros. Mientras, en el **Barça** frente a cada 1 euro de deuda sólo se cuenta con 1,04 euros de activo.
- Tanto **Real Madrid** como, sobre todo, **FC Barcelona** deben propender a una mejor solvencia, para lo cual el patrimonio neto se tiene que fortalecer y las deudas moderarse. Al ser ambos clubes entidades sin fines lucrativos, el secreto radica en lograr cuentas de resultados muy sanas, con obtención de superávit que permita fortalecer su músculo financiero por la vía de los fondos propios, regateando al endeudamiento.



Solvencia Global: Activo Total vs Deuda Total 2008/09



2008/09	MADRID	BARÇA
Activo Total	879,1	510,1
Exigible Total	683,3	489,3
Solvencia Global	1,29	1,04





Solvencia corriente "Top 10 +1" 2008/09



2008/09	MADRID	BARÇA
Activo Corriente	192,9	160,1
Exigible Corto Plazo	334,7	359,9
Solvencia Corriente o Normal	0,58	0,44



- Este perfil de la solvencia, al contraponer los activos circulantes con los pasivos corrientes o a corto plazo, relaciona los activos realizables en dinero como máximo a 1 año, con los pasivos cuyo período de liquidación tiene ese mismo límite temporal (a un 1 año vista)
- Por eso, se conoce también el ratio de solvencia corriente o normal como el de suspensión de pagos, ya que al relacionar ambas magnitudes (Activo Circulante frente a Exigible a Corto Plazo) pone de relieve las condiciones para que se imponga un idóneo equilibrio financiero sin que repercuta negativamente en la marcha empresarial
- En suma, una solvencia corriente muy ajustada alrededor de 1 o por debajo de 1, denota una tensión entre los activos realizables y disponibles en el horizonte de 1 año con las deudas a pagar a un año, con amenazas sobre el cielo de la entidad
- Es cierto que el ritmo de generación de ingresos y cobros, manejando adecuadamente plazos de pago a acreedores y proveedores, permite aceleraciones monetarias, en los flujos de cobro, pero realmente tanto **Madrid** como **Barça** tensan la cuerda de la solvencia a corto plazo.
- De resultados de los valores que toma en los clubes, y nuestras empresas en general, la solvencia normal, se infieren tensiones y agobios en el corto plazo – a un año vista – dada la más que posible incapacidad para atender durante el siguiente ejercicio los compromisos de pago si su generación de ingresos decrece en el futuro o se produce una ralentización en la cadencia de cobros.
- A mayor abundamiento, los malos valores de la solvencia corriente ponen de relieve la existencia generalizada de fondos de maniobra negativos. Harán bien **Madrid** y **Barça** en no confiarse por este flanco.



Solvencia corriente "Top 10 +1" 2008/09



2008/09	MADRID	BARÇA
Activo Corriente	192,9	160,1
Exigible Corto Plazo	334,7	359,9
Solvencia Corriente o Normal	0,58	0,44



■ Activo Corriente ■ Deuda CP





Ratio de Liquidez de primer grado o de Disponibilidad



2008/09	MADRID	BARÇA
Efectivo + Inversiones financieras a corto plazo	111,6	17,8
Exigible Corto Plazo	334,7	359,9
Ratio de Liquidez de primer grado o Disponibilidad	0,33	0,05

- Mediante este ratio se constata cuál es la cobertura que los fondos monetarios disponibles de ambos clubes y, en general, de cualquier empresa, muestran ante sus deudas a corto plazo, es decir, a menos de un año.
- Estos fondos monetarios disponibles vienen dados por el dinero líquido existente en la llamada Tesorería (Caja y Bancos) más las denominadas Inversiones Financieras Temporales, que en condiciones normales recogen las colocaciones de excedentes de tesorería a fin de mejorar las rentabilidades del dinero.
- En el **Madrid** sus 111,6 MM€ cubren el 33% de las deudas que tienen que pagarse a menos de un año, 334,7 MM€. El valor es francamente bueno y demuestra que la liquidez del club blanco puede hacer frente a las obligaciones contraídas hasta un año vista.
- En el **Barça**, por el contrario, la situación no es buena puesto que los 17,8 MM€ existentes en tesorería e inversiones financieras a corto plazo al 30 de junio de 2009 solamente cubrían el 5% de sus deudas a menos de un año que se cifraban en 359,9 MM€.





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



2008/09	MADRID	BARÇA
Efectivo + Inversiones financieras a corto plazo	111,6	17,8
Exigible Corto Plazo	334,7	359,9
Ratio de Liquidez de primer grado o Disponibilidad	0,33	0,05

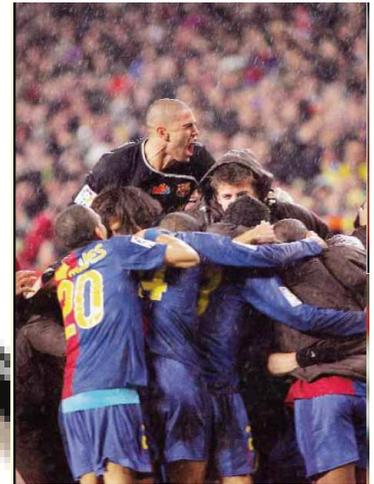




Real Madrid y FC Barcelona

Analizando sus aristas económicas





Real Madrid y FC Barcelona Cuentas de Resultados 2008/09

Enfoque económico de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias 2008/09



REAL MADRID Y FC BARCELONA. CUENTAS DE RESULTADOS DETALLADAS 2008/09

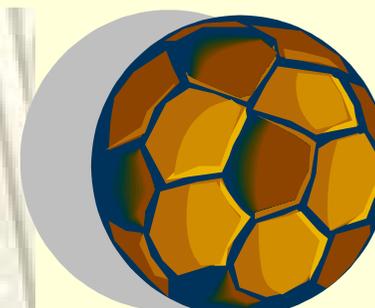


CONCEPTO	Real Madrid 08/09		FC Barcelona 08/09	
	000 €	%	000 €	%
IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	400.267	100,0%	343.033	100,0%
Competiciones deportivas	15.515	3,9%	45.508	13,3%
Socios y abonados	116.904	29,2%	49.995	14,6%
Ingresos retransmisiones y TV	144.450	36,1%	135.573	39,5%
Ingresos comercialización y publicidad	123.398	30,8%	111.957	32,6%
OTROS INGRESOS EXPLOTACIÓN	988	0,2	23.351	6,8%
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	401.255	100,2	366.384	106,8%
Consumo mat.deportivo/Aprovisionamientos	12.729	3,2%	5.601	1,6%
Gastos de personal y jugadores	187.191	46,8%	201.312	58,7%
Otros gastos explotación	106.962	26,7%	92.263	26,9%
Amortización intangible deportivo e intangible	65.691	16,4%	55.346	16,1%
Amortización inmovilizado material	10.188	2,5%	7.180	2,1%
Variación provisiones e incobrables	7.284	1,8%	-	-
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	390.045	97,4	361.702	105,4%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	11.210	2,8%	4.682	1,4%
Ingresos financieros/Diferencias positivas cambio	5.807	1,5%	1.616	0,5%
Gastos financieros/Diferencias negativas cambio	9.987	2,5%	15.236	4,4%
RESULTADOS FINANCIEROS	-4.180	-1,0%	-13.620	-3,9%
RESULTADOS ORDINARIOS	7.030	1,8%	-8.938	-2,5%

REAL MADRID Y FC BARCELONA CUENTAS DE RESULTADOS DETALLADAS 2008-09 (en miles €)



CONCEPTO	Real Madrid 08/09		FC Barcelona 08/09	
	000 €	%	000 €	%
RESULTADOS ORDINARIOS	7.030	1,8%	-8.938	-2,5%
Beneficios e ingresos extraordinarios	38.253	9,6%	18.325	5,3%
Gastos y pérdidas extraordinarias	20.337	5,1%	629	-0,2%
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	17.916	4,5%	17.696	5,1%
RESULTADO ANTES IMPUESTOS / BAI	24.946	6,3%	+8.758	2,6%
Impuesto sobre Sociedades	-3.438	0,9%	-2.106	-0,6%
BENEFICIO NETO / BDI	21.508	5,4%	+6.652	2,0%
+ AMORTIZACIONES	75.879	18,9%	62.526	18,2%
= CASH FLOW ECONÓMICO	97.387	24,3%	69.178	20,2%





Madrid y Barça: sus ingresos



- Con un importe neto de la cifra de negocios mayor en el **Madrid** (400 MM€) que en el **Barça** (343 MM€), el club blanco produce un mayor volumen de ingresos en el capítulo de socios y abonados – donde se incluye también la explotación del Estadio -, en el de derechos de TV y en el de comercialización y publicidad, aportando cada uno de ellos el 29,2%, 36,1% y 30,8% de la cifra de negocios, respectivamente. Sólo en el concepto de competiciones deportivas, el **Barça** (46 MM€) supera al **Madrid** (16 MM€).
- En el Barça, los ingresos procedentes de TV (136 MM€) contribuyen con el 39,5% al importe neto de la cifra de negocios, seguidos de los ingresos por comercialización y publicidad (112 MM€) que aportan el 32,6% a dicha cifra, y luego aparecen los socios y abonados (50 MM€) que suponen el 14,6% del importe de la cifra de negocios, concluyendo con los antedichos ingresos por competiciones deportivas (46 MM€) que suponen el 13,3%.





Madrid y Barça: sus ingresos



- La estructura de ingresos de ambos clubes se remacha con los otros ingresos, poco importantes en el **Madrid** (1 MM€) y más significativos en el **Barça** (23 MM€).
- El protagonismo de los ingresos de ambos clubes viene marcado por la importancia de la fuente de los derechos televisivos, que entre los dos suman más de 280 MM€.
- Después, tanto **Madrid** como **Barça** hacen su posicionamiento global generando una facturación por ingresos de carácter comercial de cuantías elevadas (123 MM€ en el **Madrid** y 112 MM€ en el **Barça**), siendo la tercera fuente de ingresos, por orden de importancia, la derivada de los socios, abonados y competiciones que en el **Madrid**, en conjunto, suponen el 33,1% del importe neto de la cifra de negocios y en el **Barça** el 28%.





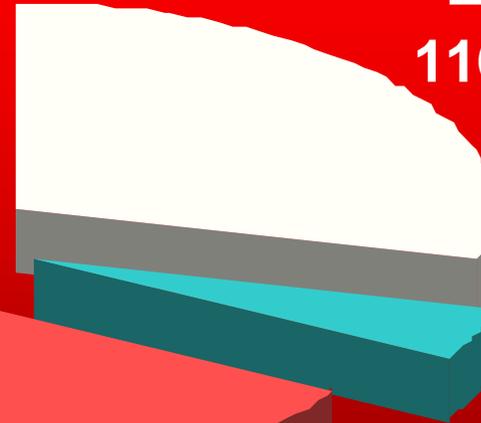
REAL MADRID: DESGLOSE DE LOS INGRESOS POR CATEGORÍAS, TEMPORADA 2008/09



Marketing;
124,4; 31%



**Ingresos
Socios y
Estadio;**
116,9; 29%



**Amistosos
Competicio
nes; 15,5;
4%**

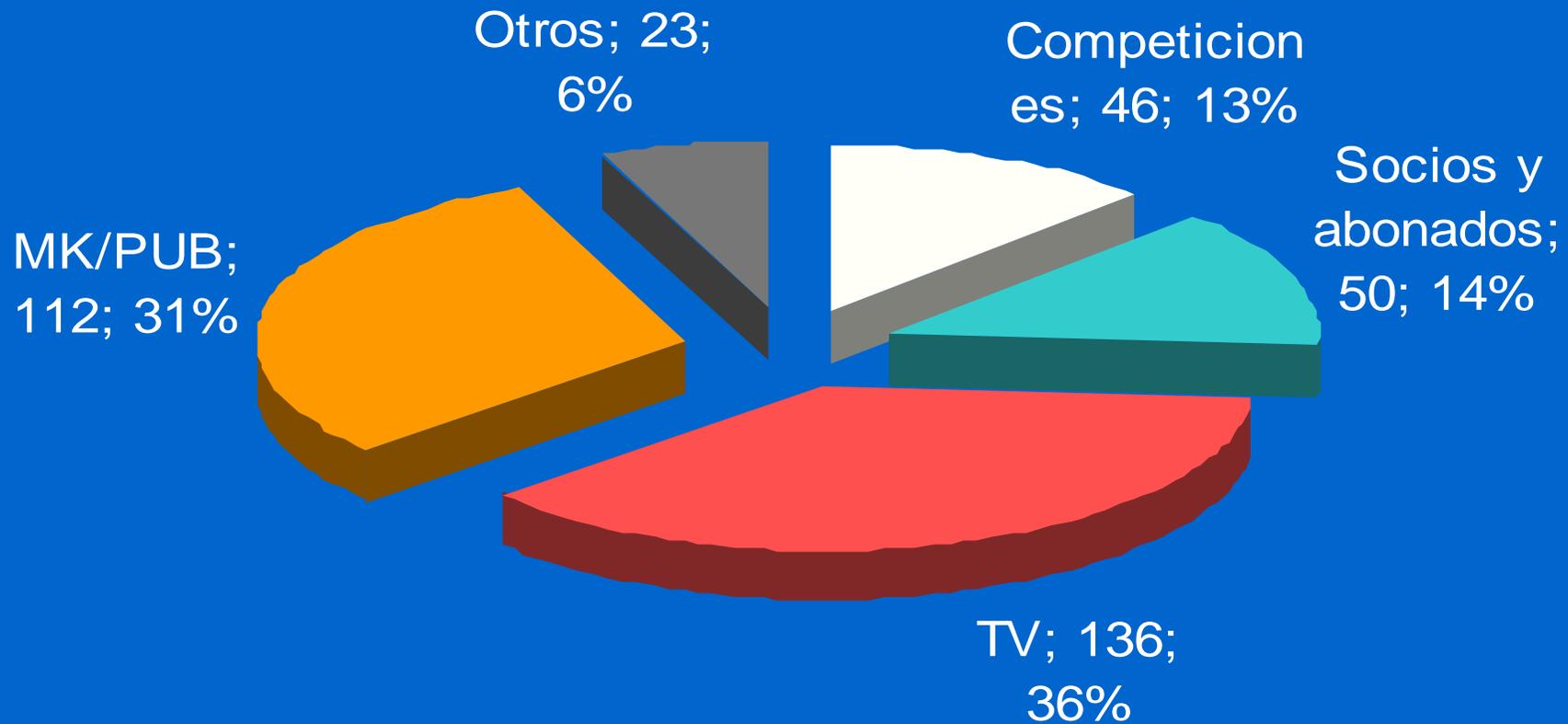


**TV; 144,4;
36%**





FC BARCELONA: DESGLOSE DE LOS INGRESOS POR CATEGORÍAS. TEMPORADA 2008/2009





Madrid y Barça: gastos y coste de personal

- En el flanco de los gastos, también el **Madrid** (390 MM€) supera al **Barça** (362 MM€), representando, respectivamente, el 97,4% y 105,4% sobre sus cifras de negocios.
- Por la parte de aprovisionamientos, el **Madrid** gasta 13 MM€, el 3,2% sobre cifra de negocios, y el **Barça** 6 MM€, el 1,6%.
- En los gastos de personal es donde sin duda se encuentra el componente más pesado de la estructura de gastos de ambos clubes: 187 MM€ el club blanco (46,8%) y 201 MM€ (58,7%) el club azulgrana.
- El porqué de esta diferencia, en la que el **Barça** se muestra más gastador que el **Madrid**, se halla, en parte, en el coste de personal habido en la exitosa temporada del **Barça** que obliga a mayores desembolsos como recompensa monetaria a los títulos logrados. También, influye decisivamente la existencia de más secciones deportivas en el **Barça** que en el **Madrid**.
- La plantilla media empleada en el **Barça** es de 1.060 trabajadores mientras que en el **Madrid** de 768. Así se explica también la diferencia de mayores costes laborales en el **Barça** que en el **Madrid**.
- En el **Barça**, dentro de los otros gastos de explotación, se incluyen 16 MM€ correspondientes a derechos de imagen, con lo cual la medida del gasto de personal sería de: 201 MM€ + 16 MM€ = 217 MM€.
- En el Madrid los gastos de personal son los 187 MM€.



Madrid y Barça: acerca del coste de personal



- Para los amantes de los secretos retributivos, desvelemos un par de enigmas.
- Si en el **Barça** se incurre en un gasto de personal total de 217 MM€, incluyendo los derechos de imagen, y su plantilla media es de 1.060 personas, **¿cuánto cuesta “per cápita” un trabajador al Barça?**
- **La respuesta: el coste para el Barça es de 204.717 euros por persona.**
- En el **Madrid**, si sus gastos de personal se concretan en 187 MM€ y su promedio de plantilla es de 768, **¿cuánto cuesta “per cápita” un trabajador del Madrid?**
- **Pues, acá la contestación es: el coste para el Real Madrid se concreta en 243.738 euros por persona.**
- Y la pregunta es: ¿dónde es preferible trabajar, en el Barça o en el Madrid? Interesante cuestión, pues, que cada cual responde según sus sentimientos y objetivos.
- Una última consideración y entiéndase por bien formulada sin ánimo de aumentar más los altísimos registros de paro existentes al día de hoy en España. **¿Es absolutamente necesaria tanta gente trabajando en Barça y Madrid sin que la mayoría de ella chute a puerta ni marque goles, ejecute el pase definitivo o haga paradas decisivas?**



Madrid : más sobre el coste de personal

- Prosigamos desmenuzando los costes retributivos.
- **¿A cuánto ascienden los sueldos y salarios del Real Madrid?**
- Los correspondientes a fútbol suman en 2008/09 un importe de 145.023.000 €, los de baloncesto son de 22.614.000 € y los de estructura del club importan 13.225.000 €.
- **Sumando los salarios de fútbol y baloncesto se obtiene la cantidad de 167.637.000 € que dividida entre los 357 jugadores y técnicos en nómina del Madrid, arroja un salario “per cápita” en 2008/09 de 469.571 €.**
- **Como el resto de la plantilla del Madrid es de: 768 empleados – 357 jugadores y técnicos = 411 personas, si se toman los salarios correspondientes a la parte de estructura del club, que son de 13.225.000 €, la retribución media por empleado no deportivo es de 32.178 € anuales.**



Barça: más sobre el coste de personal

- Y, en el Barça, ¿cuánto suman los sueldos y salarios en la temporada 2008/09?
- Los relativos a personal deportivo son de 172.989.000 €, siendo el número de personas afectas al área deportiva de 715. Quiere decir eso que, en teoría, el salario medio por técnico y jugador es de 241.943 €, menos que en el Real Madrid (469.571 €).
- Ahora bien, si se toman los 172.989.000 € de retribuciones del personal deportivo y se añaden los 15.620.000 € correspondientes a derechos de imagen devengados en 2008/09 de deportistas y técnicos, se obtiene un montante total de 188.609.000 € que dividido entre las 715 personas incluidas en la disciplina puramente deportiva, arroja una retribución “per cápita” de 263.789 €.
- Si en el Barcelona de los 1.060 empleados que tiene se descuentan los 715 asignables a la esfera deportiva, restan 345 personas.
- **Los salarios no deportivos suman 21.288.000 €, y divididos por las 345 personas no deportivas, el cociente apunta a un salario medio anual “per cápita” de 61.704 €, bastante superior al del Madrid (32.178 €).**



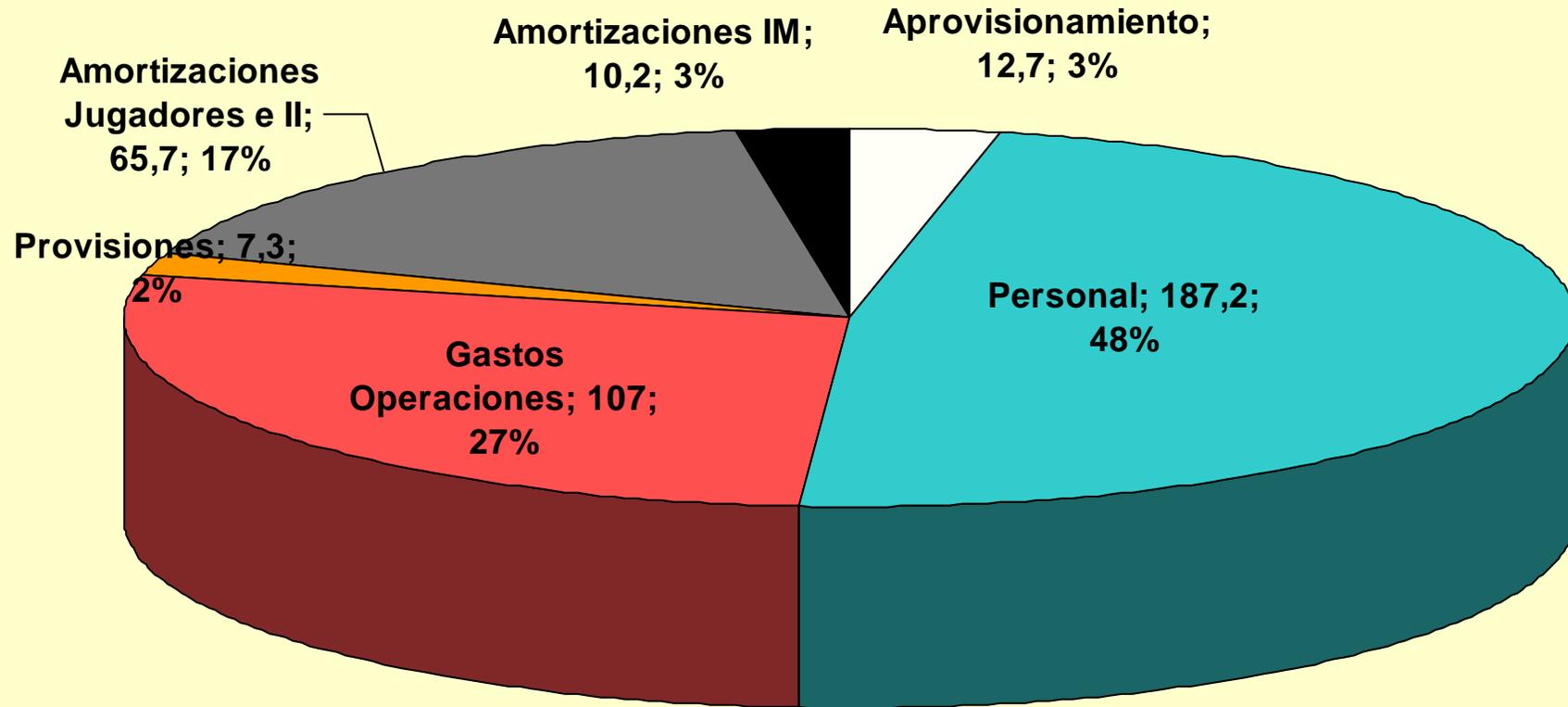
Madrid y Barça: gastos

- Los otros gastos de explotación son cifras impresionantes en ambos clubes: 107 MM€ en el **Madrid** (17.797 millones pesetas), equivalentes al 26,7% del importe neto de la cifra de negocios, y 92 MM€ en el **Barça** (15.351 millones pesetas), el 26,9% de dicha cifra.
- Las amortizaciones del inmovilizado intangible deportivo y otro, suman en el **Madrid** 66 MM€, el 16,4% de la cifra de negocios, mientras en el **Barça** 55 MM€, el 16,1%. Muy parejos en términos relativos los dos clubes en este epígrafe, en el que el gran componente viene dado por la amortización de jugadores: 62 MM€ en el **Madrid** versus 54 MM€ en el **Barça**.
- Las amortizaciones del inmovilizado material con 10 MM€ en el **Madrid** y 7 MM€ en el **Barça** apenas suponen impactos en sus respectivas cifras de negocio del 2,5% y 2,1%, respectivamente.
- Y el **Madrid** registra una dotación en concepto de provisiones de 7 MM€ que hace referencia a deudores en concurso de acreedores y algún que otro saldo de dudoso cobro.



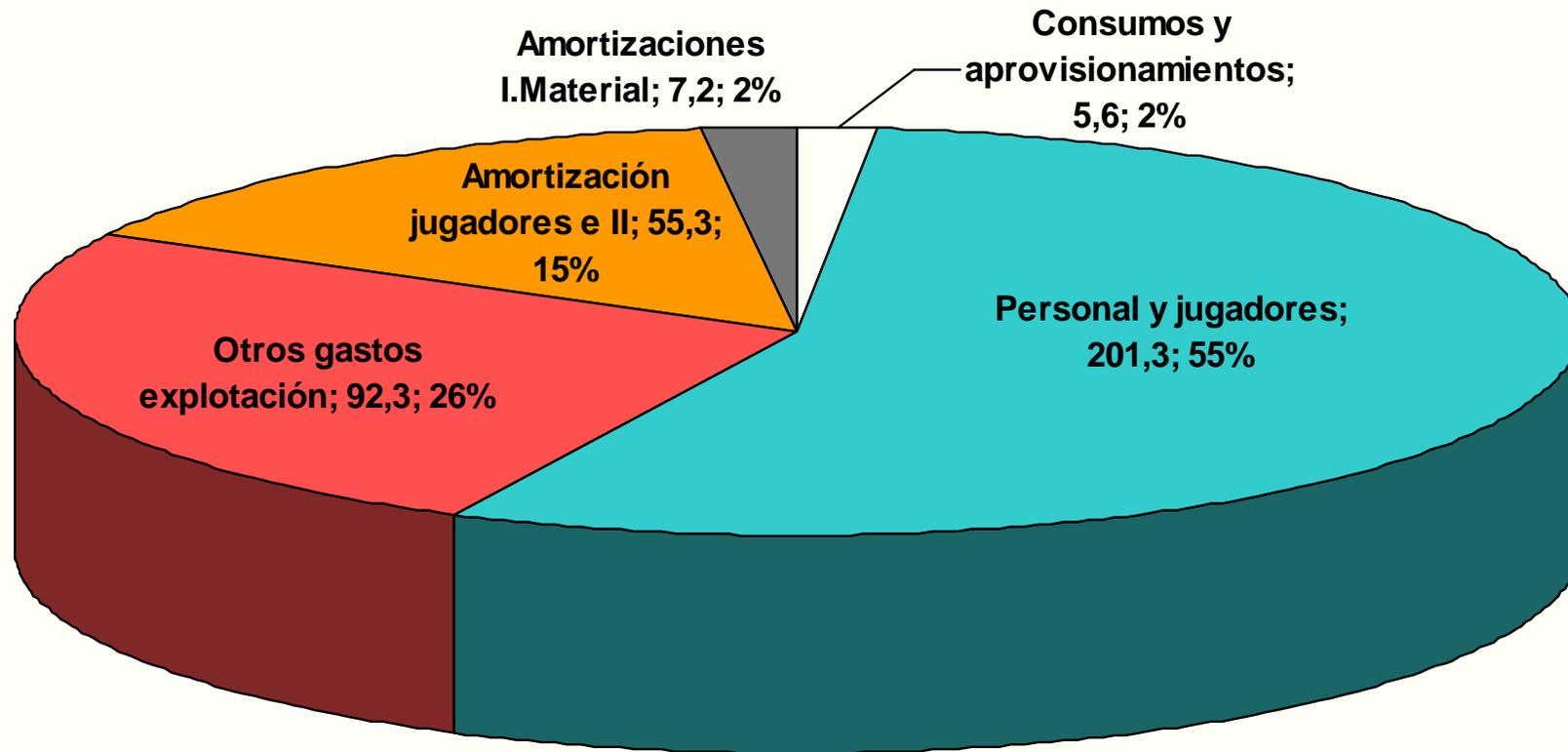


REAL MADRID. GASTOS DE EXPLOTACIÓN 2008/09 POR CATEGORÍAS (MM€ y % s/GASTOS)



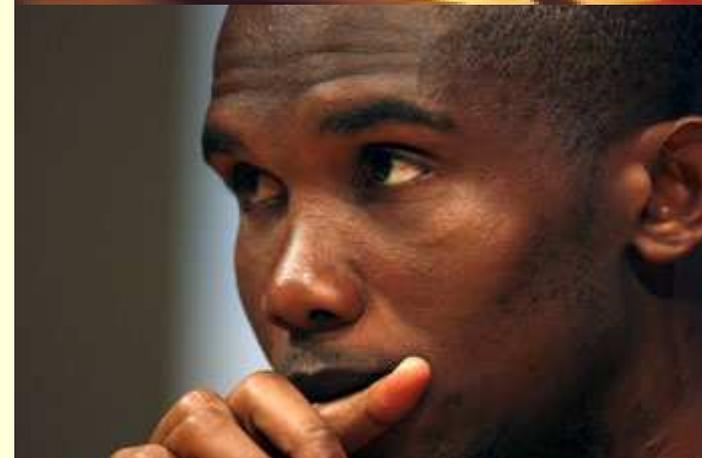


FC BARCELONA: GASTOS DE EXPLOTACIÓN 2008/09 POR CATEGORÍAS (MM€ y % S/ GASTOS)



Madrid y Barça: Resultado de Explotación y Financieros

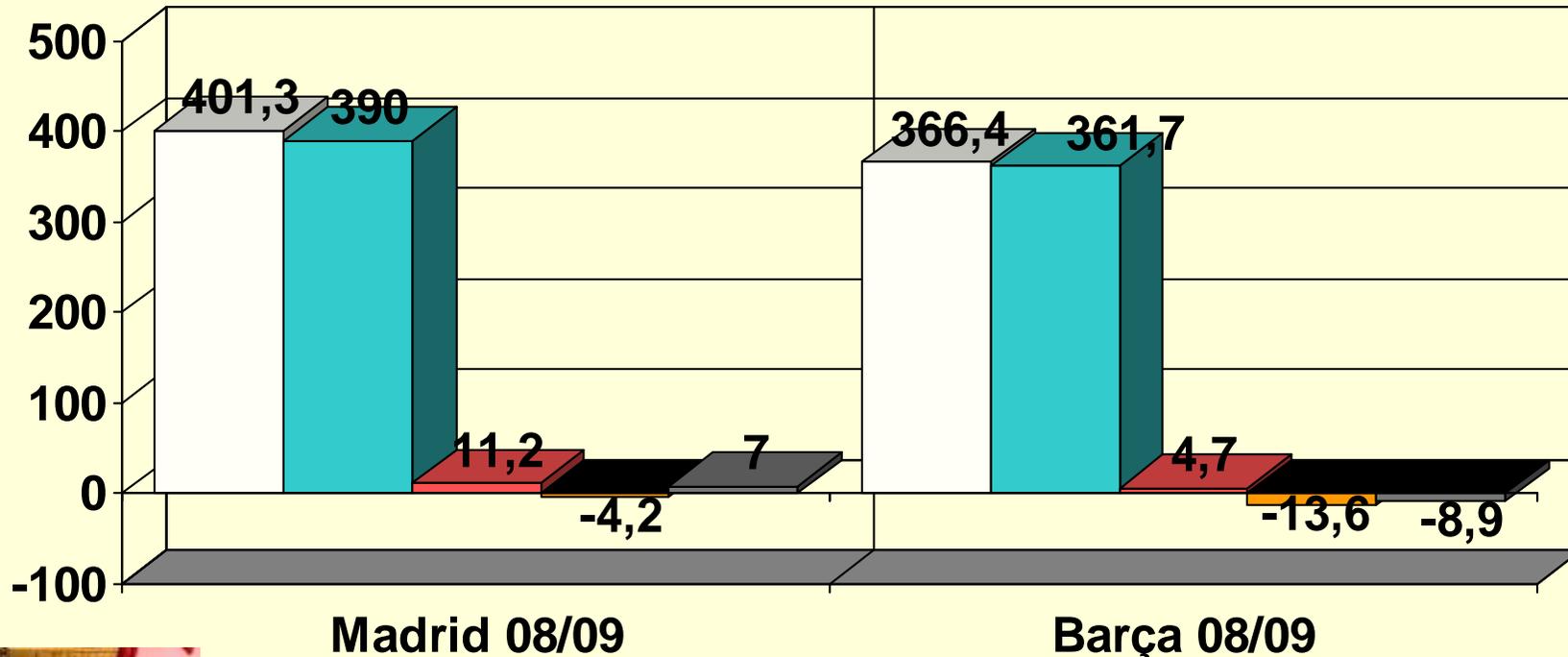
- Así, el **Madrid** obtiene un superávit de explotación de 11 MM€, equivalente al 2,8% de su cifra de negocios, frente a los 5 MM€ del **Barça** equivalentes al 1,4% de su correspondiente cifra de negocios.
- El beneficio de explotación del club blanco viene a ser el doble que el del azulgrana, lo que significa que el **Madrid** gasta menos que el **Barça** en tanto relativo. De ahí, la medida que el **Barça** debe imponer en su cuenta de explotación, con marcaje férreo sobre sus gastos de la actividad.
- Porque luego los dos clubes tienen que apechugar con sus resultados financieros, que se saldan con signo negativo a causa de los intereses de deudas, por 4 MM€ en el **Madrid** y 14 MM€ en el **Barça**, lo que castiga la cuenta de pérdidas y ganancias a razón, respectivamente del 1% y 3,9% sobre las cifras de negocio de cada club.
- De este modo, el **Madrid** logra un resultado ordinario positivo de 7 MM€, representativo del 1,8% de su cifra de negocios, mientras el **Barça** entra en números negativos con 9 MM€ y un menoscabo del 2,5% sobre su cifra de negocios.



Madrid y Barça: Resultado de Explotación y Financiero (MM€)



■ Ingresos Explotación ■ Gastos Explotación ■ Resultado Explotación
■ Resultado Financiero ■ Resultado Ordinario



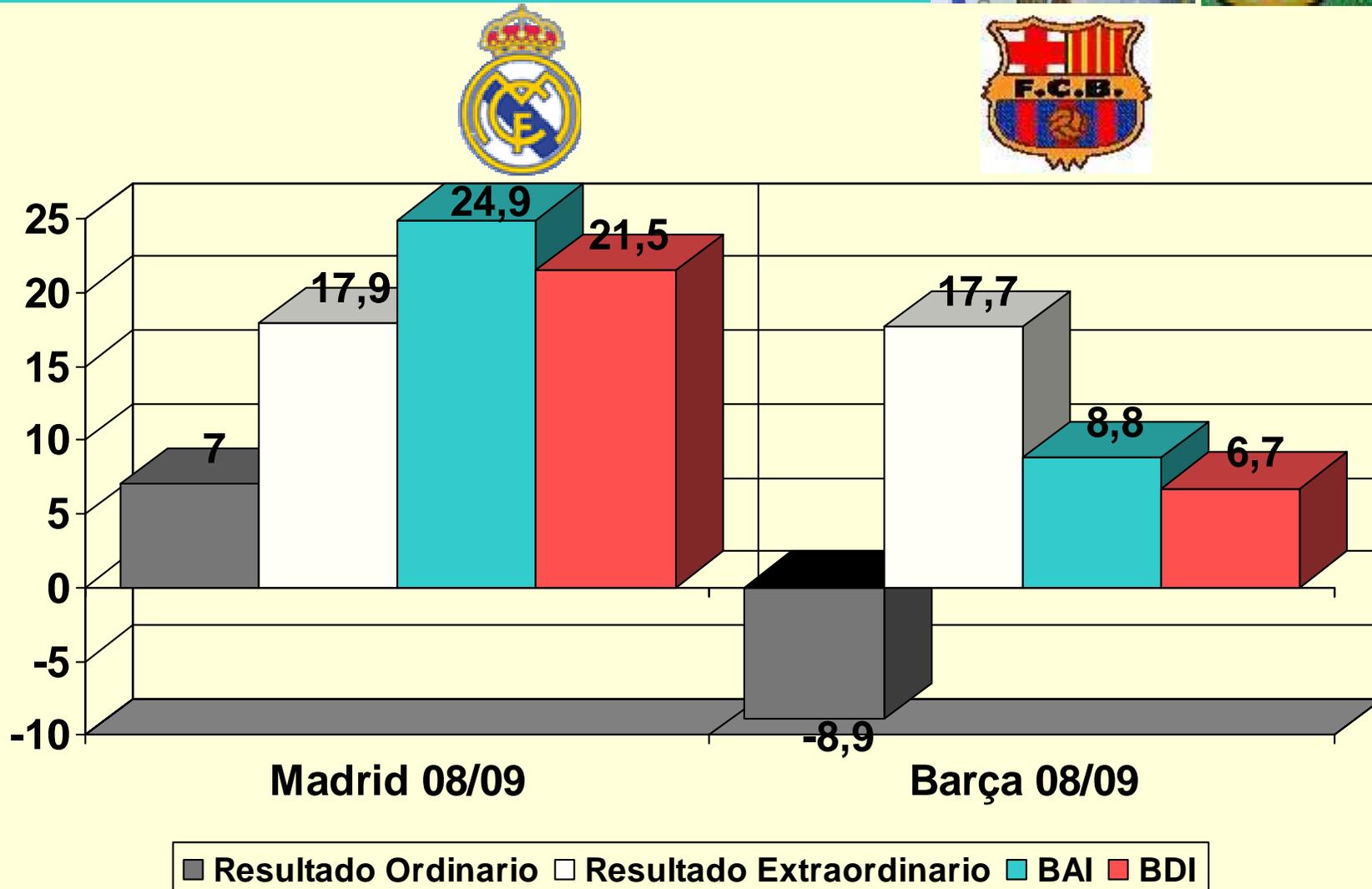


Madrid y Barça: Resultado Ordinario y Extraordinario

- El **Madrid** consigue 18 MM€ de resultados extraordinarios positivos, que en cuanto a los 38 MM€ de beneficios e ingresos extraordinarios responden a traspasos de jugadores y excesos de provisiones, y en lo concerniente a los 20 MM€ de gastos y pérdidas extraordinarias hacen referencia primordialmente a deterioros en el valor de jugadores y pérdidas por baja de inmovilizados.
- Por su parte, en el **Barça** los 18 MM€ de resultados extraordinarios netos positivos corresponden a los beneficios derivados de los traspasos de los jugadores Ronaldo de Assis Moreira y Oleguer Presas.
- Importes, pues, casi idénticos en cuanto a resultados extraordinarios positivos los contabilizados por **Madrid y Barça** que hacen que sus respectivos beneficios antes de impuestos sean de 25 MM€ en el propietario del Santiago Bernabéu y de 9 MM€ en el dueño del Camp Nou.
- **Tras contabilizar el impuesto sobre beneficios, el resultado neto final es de 21,5 MM€ para el Real Madrid (5,4% de su cifra de negocios) y 6,7 MM€ para el FC Barcelona (2% de su importe neto de la cifra de negocios).**
- En resumidas cuentas, mejor posición de beneficio y estructura de la cuenta de resultados en el Madrid que no en el Barça.
- Agregando al resultado neto las respectivas amortizaciones, se obtiene el cash flow generado por cada club: 97 MM€ en el Madrid versus 69 MM€ en el Barça, lo que explica sus facilidades para la obtención de créditos bancarios en momentos de difícil coyuntura económica.



Madrid y Barça: Resultado Ordinario y Extraordinario (MM€)



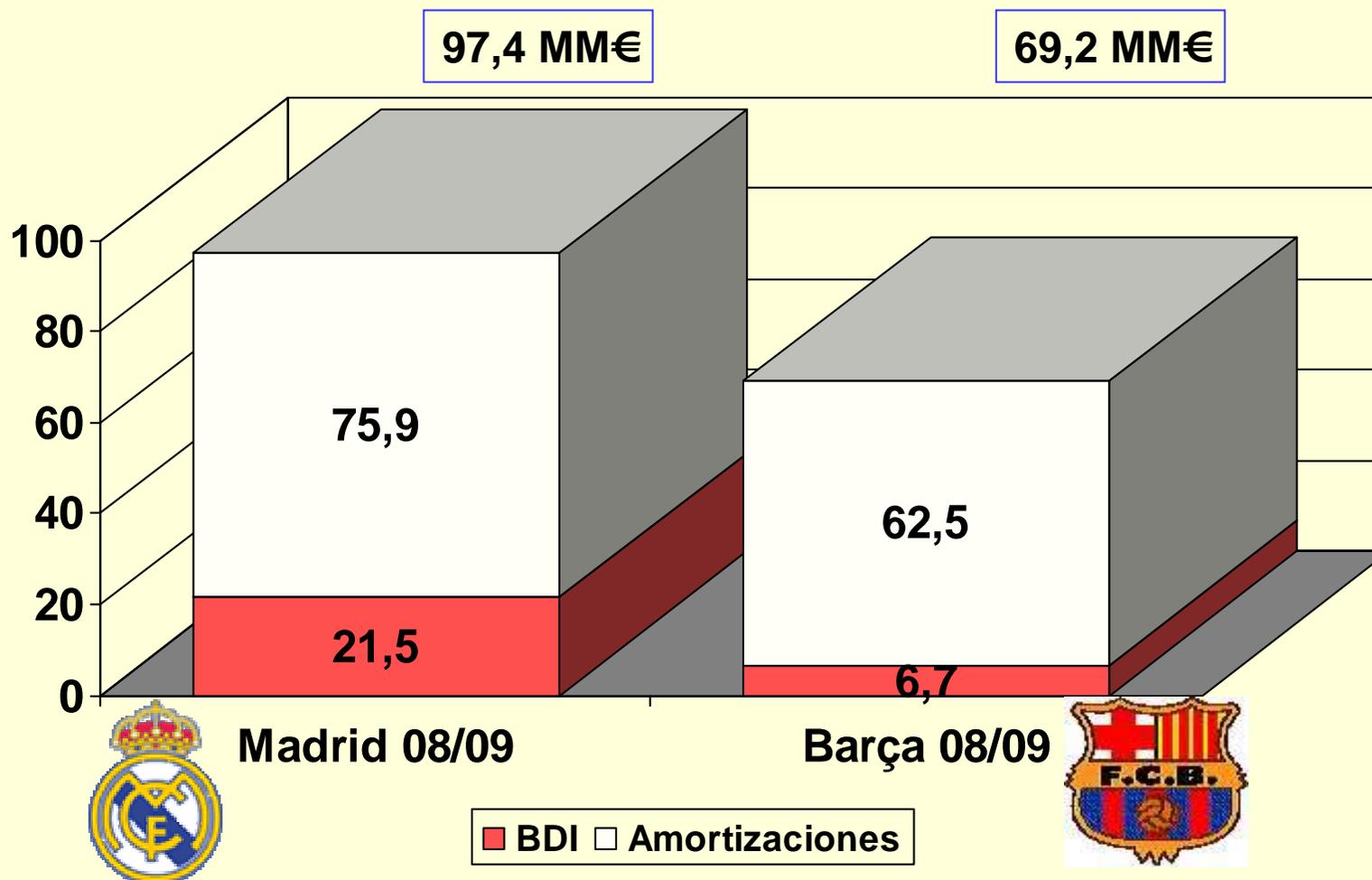
Cuentas de Resultados y Cash Flow



- Vistas las cuentas de resultados de Madrid y Barça, al final de las mismas se incluye el íter que determina el cash flow, que para hacernos una composición de lugar acerca del mismo, se arranca de dichas cuentas de resultados correspondientes al ejercicio 2008/09.
- Partiendo, pues, del Resultado Neto después de impuestos y sumando las amortizaciones del ejercicio, se concreta la cifra de Cash Flow económico, que sirve como piedra de toque para calibrar la capacidad que cada club tiene de generación de excedentes financieros, o sea, y en palabras llanas, de dinero contante y sonante.
- En seguida, se presentan las piedras de toque a propósito del cash flow.



Madrid y Barça: Cash Flow generado en 2008/09

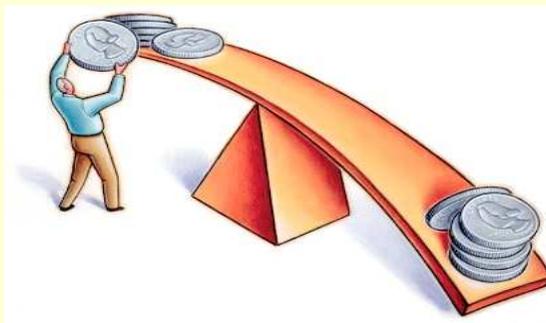




Análisis Económico: pinceladas

Madrid vs Barça 2008/09

Unos pocos indicadores para captar mejor la fuerza de las referencias económicas en el mundo del fútbol





REAL MADRID Y FC BARCELONA 2008/09

COSTE LABORAL EFECTIVO



TEMPORADA 2008/09	GASTOS PERSONAL	AMORTIZACIÓN JUGADORES	COSTE LABORAL EFECTIVO	INGRESOS	COSTE LABORAL vs. INGRESOS
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €	%
REAL MADRID	187,2	61,9 + 15,9	265,0	401,3	66%
FC BARCELONA	201,3 + 15,6	53,9	270,8	366,4	74%

El coste laboral efectivo del Real Madrid viene dado por la suma de los gastos de personal (187,2 MM€) más la amortización de los derechos de adquisición de jugadores durante la temporada (61,9 MM€) así como por el deterioro de valor de determinados jugadores (15,9 MM€), lo que arroja un monto total de 265 MM€.

Si se relacionan esos 265 MM€ con los 401,3 MM€ de ingresos de explotación, se concluye que por cada 100 euros ingresados por el Real Madrid en 2008/09, el coste laboral efectivo representa 66 euros, es decir, el 66% sobre ingresos.

En el FC Barcelona a los 201,3 MM€ de gastos de personal se añaden 15,6 MM€ inherentes a derechos de imagen registrados en la temporada 2008/09 y se adicionan los 53,9 MM€ correspondientes a la amortización de jugadores, lo que desemboca en un montante en junto de 270,8 MM€. Relacionando estos 270,8 MM€ con los 366,4 MM€ facturados, el resultado indica que por cada 100 euros ingresados, el Barça incurre en un coste laboral efectivo de 74 euros, por tanto: 74% sobre ingresos.



Cash Flow Económico

Cash Flow = Resultado Neto + Amortizaciones

BDI = Resultado Neto después de impuestos = Beneficio/Pérdida Neto

- En su versión económica, el **Cash Flow equivale a la suma del resultado neto después de impuestos (BDI) más las amortizaciones** y demás gastos que no supongan desembolsos para la entidad.
- Así, la suma de **Resultado Neto más Amortizaciones** representa el excedente financiero generado en la actividad empresarial, a la sazón, en los clubes de fútbol.
- El **Cash Flow** es un buen medidor sobre la capacidad de generación de caja o dinero que tiene una empresa. En suma, es el dinero que tras cobrar todos los cobros y liquidar los pagos de un ejercicio, derivados del desarrollo de la actividad, sobra.
- Ese sobrante cristaliza, de un lado, en lo que se gana (**BDI**) y, de otro, en los gastos que contablemente lo son pero que no se pagan (amortizaciones, esencialmente).
- En el futuro, para liquidar las deudas, sobre todo a largo plazo, ¿con qué dinero cuenta un club? Con el que hoy, en este ejercicio, le sobra.
- Por eso, el **Cash Flow** se relaciona con las deudas totales para comprobar qué cobertura ofrece sobre las mismas el excedente financiero que obtiene el club.
- Asimismo, el **Cash Flow** se compara con la deuda a largo plazo puesto que para su cancelación, el club dispone de una generación de caja o tesorería que viene marcada por su Cash Flow.
- Finalmente, el **Cash Flow** si lo relacionamos con las deudas a corto plazo nos da una referencia acerca del volumen de Cash Flow generado y de la medida de la deuda a corto plazo manejada por el club.



REAL MADRID Y FC BARCELONA 2008/09

CASH FLOW vs DEUDA TOTAL Y DEUDA LP



TEMPORADA 2008/09	CASH FLOW	DEUDA TOTAL	COBERTURA	Nº AÑOS DEVOLUCIÓN
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €
REAL MADRID	97,4	683,3	14,3%	7 años
FC BARCELONA	69,2	489,3	14,1%	7 años

Con el cash flow que genera el Madrid (97,4 MM€) cubre el 14,3% de su deuda total (683,3 MM€) y el período de liquidación de la deuda total, con ese ritmo de cash flow producido por el Madrid le permitiría liquidar la totalidad de su deuda en un plazo de 7 años.

El Barça, con 69,2 MM€ de cash flow, cubre de su deuda total que es de 489,3 MM€, el 14,1% de la misma, es decir, se mueve en unas coordenadas prácticamente similares a las del Real Madrid, con lo cual también coincide el número de años de devolución de la deuda.

TEMPORADA 2008/09	CASH FLOW	DEUDA LARGO PLAZO	COBERTURA	Nº AÑOS DEVOLUCIÓN
CLUB	MM €	MM €	MM €	MM €
REAL MADRID	97,4	348,6	27,9%	3,6 años
FC BARCELONA	69,2	129,4	53,5%	1,9 años

El cash flow obtenido en el Madrid le permite hacer frente al 27,9% de su deuda a largo plazo y, sobre el papel, de mantener esa capacidad de cash flow, el club blanco estaría en disposición de devolver su deuda a largo plazo en 3,6 años.

En cambio, en el Barça, al moverse con menos deuda a largo plazo y disponer de un buen cash flow, a través de éste cubre el 53,5% de la deuda a largo plazo y, supuesto que ese cash flow se vaya logrando, en 1,9 años liquida su deuda a largo plazo





REAL MADRID Y FC BARCELONA 2008/09 INGRESOS vs DEUDA TOTAL



TEMPORADA 2008/09	INGRESOS	DEUDA TOTAL	COBERTURA
CLUB	MM €	MM €	MM €
REAL MADRID	401,3	683,3	59%
FC BARCELONA	366,4	489,3	75%



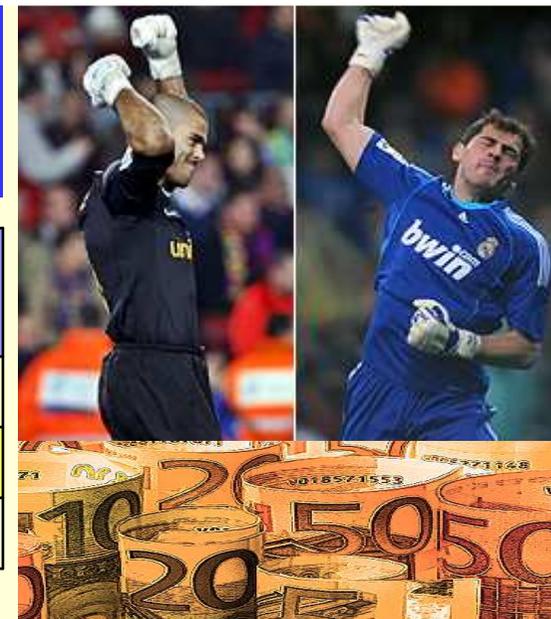
- A través de este ratio se trata de comprobar si existe coherencia entre los compromisos de pago totales asumidos por el Club, esto es, su Deuda Total y los ingresos que el Club genera.
- Se trata, en suma, de constatar si los volúmenes de facturación del club encajan con las deudas totales contraídas, lo cual permite hacerse una composición de lugar acerca de si es razonable con los ingresos que factura el club, manejar los saldos totales de deuda bruta que aparecen en el pasivo exigible.
- Una desproporción entre lo que se ingresa y la cuantía de las deudas comprometidas, es premisa para vaticinar, sin temor a errar, que el club está en trance de padecer vicisitudes, simplemente porque sus niveles de ingresos son muy cortos para permitir la subsiguiente construcción de excedentes de carácter financiero que hagan factible liquidar las deudas en juego.
- Tanto en el caso del **Real Madrid** que con unos ingresos de 401,3 MM€ equivalen al 59% de su deuda total, como en el del **Barcelona** que con su facturación de 366,4 MM€ planta cara al 75% de la deuda total, cabe concluir que se encuentran en una posición muy apropiada para poder liquidar en condiciones normales su endeudamiento, dado que entre éste y lo que se ingresa la proporción se antoja muy coherente y razonable.



Real Madrid vs FC Barcelona

Rotación del Activo Total

TEMPORADA 2008/09	INGRESOS	ACTIVO TOTAL	ROTACIÓN ACTIVOS
CLUB	MM €	MM €	MM €
REAL MADRID	401,2	879,1	0,46
FC BARCELONA	366,4	510,1	0,72



- Todo club realiza un esfuerzo inversor más o menos considerable, a veces no coincidente con su dimensión económica. Por eso, la pregunta aquí es: ¿cuántos euros se ingresan por cada 1 euro invertido en el activo? El referente, en este ratio, es el activo global, por consiguiente, activo no corriente o inmovilizado más activo circulante o corriente
- O, en otras palabras, la rotación del activo indica el número de vueltas que el activo da en función de los ingresos de explotación de la temporada
- ¿Cuántas veces se ingresa la inversión? Aquel club que con menos inversión sea capaz de generar más ingresos es el que se muestra más eficiente en términos económicos.
- No obstante, en la industria del fútbol ha de considerarse con peso específico singular el determinante componente de los resultados deportivos tales como la posición final en la tabla, la conquista de títulos o el sabor de una buena temporada, junto con el valor mediático de jugadores
- Los técnicos y directivos debieran manejar este indicador cada temporada y, en ocasiones, tras los resultados cosechados en una jornada liguera. ¿Cuánta inversión hecha y qué resultados se obtienen deportivamente hablando? A menudo, el vocablo fracaso suena a cosa corriente
- ¡Eficiencia!, es la palabra mágica sin prescindir de una aseveración: **saber invertir**

Real Madrid vs FC Barcelona: Rotación del Activo Total



TEMPORADA 2008/09	INGRESOS	ACTIVO TOTAL	ROTACIÓN ACTIVOS
CLUB	MM €	MM €	MM €
REAL MADRID	401,2	879,1	0,46
FC BARCELONA	366,4	510,1	0,72



- En el **Real Madrid** con una inversión global de 879,1 MM€ se facturan 401,2 MM€, lo que significa que el todo esfuerzo de inversión se traslada a facturar 46 céntimos de euro por cada 1 euro invertido en la estructura del club.
- En cambio, en el **Barça** con 510,1 MM€ se facturan 366,4 MM€, es decir, que por cada 1 euro invertido se ingresan 72 céntimos.
- El modelo del **Barça**, con activos mucho más medidos que los del **Madrid**, y con unos ingresos que sin ser los del club blanco pisan con paso firme, es a la postre mucho más eficiente que el del **Madrid**. Con menos inversión se logra mayor rotación de la misma.
- Al propio tiempo, debe considerarse la lista de éxitos deportivos alcanzados por el **FC Barcelona** durante la temporada 2008/09 que imprime aún un mayor sello de calidad a la bondad del valor de la rotación de sus activos.

REAL MADRID Y FC BARCELONA 2008/09

RENTABILIDAD ECONÓMICA



TEMPORADA 2008/09	RESULTADO EXPLOTACIÓN	ACTIVO TOTAL	RENTABILIDAD ECONÓMICA
CLUB	MM €	MM €	MM €
REAL MADRID	11,2	879,1	1,27%
FC BARCELONA	4,7	510,1	0,92%

- Se compara el Resultado de Explotación que, en definitiva, es el resultado (ganancia o pérdida) obtenido en el desarrollo de la actividad económica del club de fútbol, ajeno pues a implicaciones de tipo financiero y a la generación de plusvalías y minusvalías atípicas, con los activos invertidos en el club.
- El interrogante acá es éste: por toda esa inversión que se ha realizado en el club, plasmada en los activos totales, ¿qué beneficio se ha obtenido?
- En el caso del **Real Madrid**, 879,1 MM€ de inversión arrojan un superávit de explotación de 11,2 MM€, o sea, del 1,27%.
- En el **Barça**, los 510,1 MM€ invertidos producen un beneficio de explotación de 4,7 MM€, esto es, el 0,92%.
- Aun cuando ambos clubes sean entidades sin ánimo de lucro, sí conviene mejorar el superávit de explotación a fin de que sus cuentas de resultados sean robustas.



Rendimiento Final del Activo: BDI sobre Activo Total 2008/09

	REAL MADRID	FC BARCELONA
BENEFICIO NETO/BDI	21,5	6,7
-----	-----	-----
ACTIVO TOTAL	879,1	510,1
RENTABILIDAD ECONÓMICA FINAL	2,4%	1,3%
BENEFICIO NETO DESPUÉS IMPUESTOS/BDI	21,5	6,7
ACTIVO TOTAL	879,1	510,1

- El resultado final (BDI) se relaciona con la inversión total efectuada en cada club.
- La idea viene a ser muy similar a la anteriormente presentada. Sin embargo, ahora ya no hablamos del resultado de explotación que arroje la actividad económica de fútbol, sino de los resultados finales cosechados en comparación con el monto tal de las inversiones hechas.
- En el **Madrid**, con 879,1 MM€ de inversión total se acaban ganando 21,5 MM€, es decir, el 2,4%, en tanto que en el **Barça** por 510,1 MM€ invertidos en conjunto se obtiene un BDI de 6,7 MM€ equivalente al 1,3% de rentabilidad neta.
- Los éxitos deportivos no computan en este indicador de rentabilidad final de la inversión, aunque debieran ponderarse.



Rentabilidad Financiera: BDI sobre Patrimonio Neto

	MADRID	BARÇA
BENEFICIO NETO DESPUÉS IS/BDI	21,5	6,7
PATRIMONIO NETO	195,9	20,8
BDI	21,5	6,7
-----	-----	-----
PATRIMONIO NETO	195,9	20,8
RENTABILIDAD FINANCIERA	11%	32%



- Al relacionar el resultado neto final, después de impuestos, con el Patrimonio Neto se constata la rentabilidad de los fondos propios, o sea, de los capitales invertidos por parte de los propietarios, sean accionistas o socios de la entidad, atendiendo al excedente neto cosechado por el Club.
- En **Madrid y Barça**, ambos con el formato jurídico de entidades sin ánimo de lucro, la rentabilidad de los accionistas no existe y aunque los socios no vayan a percibir dividendos ni nada por el estilo, dado el carácter de entidades sin fines lucrativos, sí que es bueno generar una aceptable rentabilidad financiera, es decir, que se gane en consonancia con el patrimonio neto para de este modo fortalecer la estructura financiera tanto del Madrid como del Barça.
- En el **Madrid**, conseguir una rentabilidad financiera del 11% se antoja como un valor aceptable. En el **Barça**, puede llevar a engaño calificar como de muy buena la rentabilidad financiera del 32% dado que su patrimonio neto es muy bajo. El efecto apalancamiento se siente ...

Capacidad lucrativa: Cash Flow sobre Recursos Propios

	REAL MADRID	FC BARCELONA
CASH FLOW	97,4	69,2
PATRIMONIO NETO	195,9	20,8
CASH FLOW	97,4	69,2
-----	-----	-----
PATRIMONIO NETO	195,9	20,8
CAPACIDAD LUCRATIVA	49,7%	332,7%

BARÇA - REAL MADRID



- Se relaciona a fin de determinar la denominada capacidad lucrativa del club, el cash flow generado – cuyo cálculo ya ha sido presentado – con el patrimonio neto (fondos propios o pasivo no exigible)
- Se trata de comprobar cuál es, en términos porcentuales, la proporción en que se encuentra el cash flow respecto al pasivo no exigible, lo que vendría a ser una amplificación de la rentabilidad financiera o, dicho de otra manera, cuántos euros se generan en dinero/cash por cada euro de financiación propia
- En el **Madrid**, la capacidad lucrativa es del 49,7%, lo que se traduce en que por cada 100 euros de patrimonio neto se produce un excedente de 49,7 euros que es francamente bueno.
- En el **Barça**, la capacidad lucrativa es espectacular: 332,7%. Ahora bien, sus capidismos fondos propios de 20,8 MM€ hacen excesivamente bueno al cash flow generado y que da la talla en 69,2 MM€. Con todo, por cada 100 euros de capitales propios se obtienen 332,7 euros

Productividad Económica: Ingresos Explotación versus Gastos Explotación (MM€)

	REAL MADRID	FC BARCELONA
INGRESOS EXPLOTACIÓN	401,3	366,4
GASTOS EXPLOTACIÓN	390,0	361,7
INGRESOS EXPLOTACIÓN	401,3	366,4
-----	-----	-----
GASTOS EXPLOTACIÓN	390,0	361,7
PRODUCTIVIDAD ECONÓMICA	1,03	1,01

¿Cuánto se ingresa en la actividad económica por cada 1 euro que se gasta?

Si ésta es la pregunta, la respuesta en el mundo del fútbol suele ser que se ingresa siempre por debajo de lo que se gasta, es decir, que se gasta más de lo que se ingresa lo que equivale a afirmar que los clubes, en general, viven por encima de sus posibilidades. Luego, aparecen los problemas ... **Madrid y Barça** constituyen sana excepción. En el **Madrid** se ingresan 401,3 MM€ y se gastan 390 MM€, lo que significa que por cada 1 euro gastado se ingresa 1,03 euros. En el **Barça**, ingresando 366,4 MM€ y gastando 361,7 MM€ la proporción es que por 1 euro gastado se ingresa 1,01 euros. Con todo, la productividad económica es susceptible de mejora en ambos clubes lo cual redundará en mejorar su estructura financiera y sus fondos propios



Productividad laboral: Ingresos Explotación vs. Gastos Personal (MM€)



	MADRID	BARÇA
INGRESOS EXPLOTACIÓN	401,3	366,4
PERSONAL Y JUGADORES	187,2	201,3
INGRESOS EXPLOTACIÓN	401,3	366,4
-----	-----	-----
GASTOS PERSONAL	187,2	201,3
PRODUCTIVIDAD LABORAL	2,14	1,82



- ¿Qué facturación se genera por cada euro de gasto de personal en el que se incurre? La respuesta viene dada por la denominada Productividad laboral.
- Por Productividad laboral, entendemos la proporción en que se encuentran los ingresos de explotación respecto de los gastos de personal, esto es, lo que rinde en términos económicos el esfuerzo hecho en costes laborales.
- ¿Qué se ingresa por cada 1 euro incurrido en Gastos de Personal?
- ¿Se constata una adecuada correspondencia entre el coste del personal del club y la facturación que se genera?
- Es obvio que en el fútbol, el peso de los títulos y buenos resultados deportivos es definitivo. Con todo, la buena trayectoria deportiva se plasma, con más o menos prontitud, en mayores ingresos: taquillaje, socios y abonados, TV, marketing, merchandising ...
- En el **Madrid**, por cada 1 euro gastado en personal se facturan 2,14 euros. Un buen valor en la industria del fútbol.
- En el **Barça**, por cada 1 euro de gastos de personal se ingresa 1,82 euros. No está mal.

Coste Efectivo Factor Trabajo en MM€



CONCEPTO	MADRID	BARÇA
GASTOS DE PERSONAL	187,2	201,3
AMORTIZACIÓN DERECHOS DE ADQUISICIÓN DE JUGADORES	61,9	53,9
DERECHOS DE IMAGEN	-	15,6
DETERIORO INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO	15,9	-
TOTAL COSTE FACTOR TRABAJO	265,0	270,8

En el mundo del fútbol, la auténtica medida del Coste del Factor Trabajo no viene dada únicamente por la consideración de los Gastos de Personal. Es preciso agregar la amortización del Inmovilizado Inmaterial Deportivo, es decir, del coste de adquisición de los jugadores que, integrados dentro de la plantilla deportiva, posibilitan la generación de ingresos.

Pero, a su vez, conviene mirar en el detalle de las cuentas de gastos porque siempre pueden aparecer conceptos que deban agregarse para el cálculo del coste del factor trabajo, tales como derechos de imagen contabilizados como servicios exteriores y deterioro en el coste de las inversiones hechas en jugadores debido a que su valor razonable o de realización en el mercado futbolístico se sitúa por debajo de lo que es su valor neto contable (precio de adquisición menos amortización acumulada)



Coste Factor Trabajo



CONCEPTO (en MM€)	MADRID	BARÇA
GASTOS DE PERSONAL	187,2	201,3
AMORTIZACIÓN DERECHOS ADQUISICIÓN JUGADORES	61,9	53,9
DERECHOS DE IMAGEN	-	15,6
DETERIORO INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO	15,9	-
TOTAL COSTE FACTOR TRABAJO	265,0	270,8



En el **Real Madrid** el coste efectivo del factor trabajo es de 265 MM€. En las extintas pesetas, eso se traduce en 44.092 millones en una sola temporada. En el **FC Barcelona**, el cuántum del factor trabajo arroja 270,8 MM€ que, en aquellas pesetas de antaño, serían 45.057 millones.

Importes muy elevados, como se advierte, en esa máquina generadora de gastos de personal y costes laborales de altos vuelos que son ambos clubes. **Madrid y Barça** consiguen, no obstante, cerrar sus cuentas de resultados con signo positivo.

El problema radica en todos aquellos clubes que se fijan en los dos líderes y quieren emularlos, destrozando sus cuentas de pérdidas y ganancias, hundiéndose en la miseria de los déficit imparables y poniendo contra las cuerdas a sus fondos propios que, a menudo, se precipitan al abismo de la bancarrota.

En el fútbol, falta cordura para dimensionar los costes laborales a la realidad económica, gastando en función de lo que realmente se ingresa.

Productividad laboral ajustada: Ingresos Explotación vs. Coste Efectivo Factor Trabajo (MM€)



	REAL MADRID	FC BARCELONA
INGRESOS EXPLOTACIÓN	401,3	366,4
TOTAL COSTE FACTOR TRABAJO	265,0	270,8
INGRESOS EXPLOTACIÓN	401,3	366,4
-----	-----	-----
COSTE FACTOR TRABAJO	265,0	270,8
PRODUCTIVIDAD LABORAL	1,51	1,35

- Si se comparan los ingresos de explotación con el coste efectivo del factor trabajo, se obtiene lo que denominamos Productividad Laboral Ajustada.
- En el **Madrid**, por cada 1 euro de coste efectivo del factor trabajo se ingresan 1,51 euros.
- En el **Barça**, por cada 1 euro de coste efectivo del factor trabajo se ingresan 1,35 euros.
- Gana, pues, el **Madrid** en este capítulo.





Coste Factor Trabajo Deportivo (MM€)

Concepto	MADRID	BARÇA
Salarios deportivos	167,6	173,0
Amortización Jugadores	61,9	53,9
Derechos de imagen	-	15,6
Deterioro inversiones en jugadores	15,9	-
Total Coste Factor Trabajo Deportivo	245,4	242,5

Sin perjuicio de que antes ya se indicara, en el cuadro anterior se detalla la composición de lo que damos en llamar coste del factor trabajo deportivo, es decir, aquel directamente imputable a la plantilla deportiva de Madrid y Barça.

En el Madrid el coste total por ese concepto asciende a 245,4 MM€ y en el Barça a 242,5 MM€, de lo que resulta como una pequeña sorpresa al ser el coste asignable a la parcela deportiva mayor en el club blanco que en el azulgrana.

Téngase en cuenta que para el cálculo de este coste del factor trabajo deportivo, se computan los salarios deportivos, la amortización de jugadores, los derechos de imagen y también, en su caso, el deterioro registrado en inversiones en jugadores. De ello, pues, se desprende un mayor coste en clave *merengue* que no *culé* a pesar de la importancia de las secciones del FC Barcelona.



Productividad laboral deportiva: Ingresos Explotación vs. Coste Factor Trabajo Deportivo (MM€)



	MADRID	BARÇA
INGRESOS EXPLOTACIÓN	401,3	366,4
Total Coste Factor Trabajo Deportivo	245,4	242,5
INGRESOS EXPLOTACIÓN	401,3	366,4
-----	-----	-----
COSTE FACTOR TRABAJO DEPORTIVO	245,4	242,5
PRODUCTIVIDAD LABORAL	1,64	1,51



- Ahondando en la productividad laboral, comprobemos ahora qué relieve toma la relación entre los ingresos de explotación y el coste del factor trabajo deportivo, previamente determinado.
- En el **Real Madrid** por cada 1 euro habido de coste del factor trabajo deportivo, se ingresan 1,64 euros.
- En el **FC Barcelona** se ingresa menos: 1,51 euros por cada 1 euro de coste del factor trabajo deportivo.
- Gana, pues, en esta eliminatoria el **Real Madrid** que logra facturar más que el **Barça** por cada euro que le cuesta su plantilla deportiva.



Rotación de la Plantilla en función de los Ingresos de Explotación



CONCEPTO	MADRID	BARÇA
INGRESOS EXPLOTACIÓN	401,3	366,4
INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO NETO	368,6	122,8
INGRESOS EXPLOTACIÓN	401,3	366,4
-----	-----	-----
INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO NETO	368,6	122,8
ROTACIÓN INGRESOS/PLANTILLA	1,09	2,98
	MADRID	BARÇA
INGRESOS EXPLOTACIÓN	401,3	366,4
INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO BRUTO	498,1	226,6
INGRESOS EXPLOTACIÓN	401,3	366,4
-----	-----	-----
INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO BRUTO	498,1	226,6
ROTACIÓN INGRESOS/ INM.INM.DEPORTIVO BRUTO	0,80	1,62



Al comparar los ingresos de explotación con el inmovilizado intangible deportivo neto, se está relacionando la facturación del club con el esfuerzo de inversión hecho en jugadores en términos netos, es decir, descontadas las pertinentes amortizaciones sobre la plantilla. En el **Madrid** por cada 1 euro de inversión neta en jugadores, se facturan 1,09 euros. En el **Barça**, se ingresan 2,98 euros.

Si se relacionan los ingresos con la inversión bruta hecha en jugadores – sin descontar amortizaciones –, en el **Madrid** por cada 1 euro invertido se facturan 80 céntimos, pero en el **Barça** por cada 1 euro de inversión en plantilla se ingresan 1,62 euros. Gana, a la sazón, el **Barça** que invierte mucho mejor en jugadores que no el **Madrid**.

Rotación del Activo Fijo o Inmovilizado (MM€)

Número de vueltas que la inversión neta en Inmovilizado da en función de los ingresos de explotación de la temporada

	REAL MADRID	FC BARCELONA
Ingresos Explotación	401,3	366,4
Activo Fijo	686,2	350,1
Ingresos Explotación	401,3	366,4
-----	-----	-----
Activo Fijo	686,2	350,1
Rotación Activo Fijo	0,58	1,05

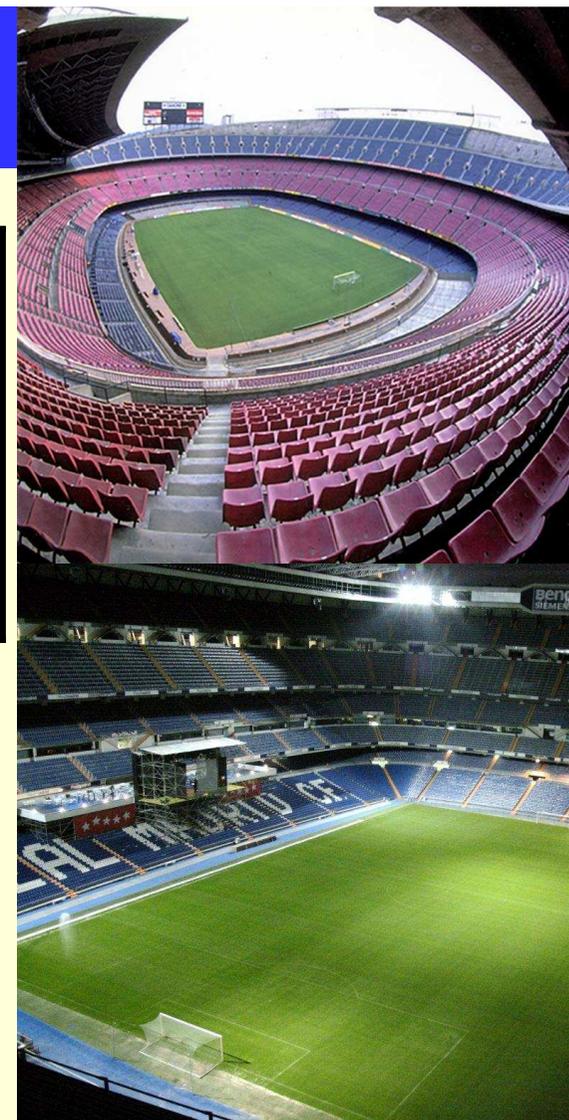


- Tanto **Madrid** como **Barça** focalizan su gran esfuerzo inversor en el activo fijo o no corriente, en el que se encuentran contabilizados los estadios, pabellones, ciudades deportivas, instalaciones y, en particular, las inversiones en jugadores.
- Se contempla ahora el número de vueltas que el Activo Fijo o No Corriente da en función de los ingresos de explotación, para lo cual se relacionan estos ingresos con la inversión hecha.
- La conclusión es que será más eficiente económicamente hablando, aquel club que con menos inversión sea capaz de generar más ingresos, o sea, que saque el máximo jugo a sus activos, que sea capaz de facturar más con una menor inversión en plantilla deportiva, lo que pondría de relieve un excelente rendimiento por parte de los jugadores, y que gestione con gran eficacia sus instalaciones deportivas, por ejemplo, maximizando la facturación por la explotación del estadio y obteniendo el máximo provecho por sus inmovilizados materiales.
- El verbo a declinar es, por consiguiente, maximizar.
- En ese duelo *tête a tête* entre **Madrid y Barça**, sale ganador el **Barça** que por cada 1 euro de inversión en activo fijo logra ingresar 1,05 euros mientras que el **Madrid** por 1 euro de inversión sólo factura 0,58 euros.

Rotación del Activo Fijo Material o Inmovilizado Material Neto

	MADRID	BARÇA
Ingresos Explotación	401,3	366,4
Inmovilizado Material Neto	279,9	113,6
Ingresos Explotación	401,3	366,4
-----	-----	-----
Inmovilizado Material Neto	279,9	113,6
Rotación Inmovilizado Material	1,43	3,22

- Este indicador muestra el grado de aprovechamiento y eficiencia en la gestión de las inversiones realizadas en Inmovilizado Material (estadio, pabellones, instalaciones deportivas ...), relacionando los ingresos facturados con la inversión neta en inmovilizados materiales.
- La elevada inversión del Madrid en la ciudad deportiva de Valdebebas, amén de otros activos fijos materiales como las permanentes actualizaciones y modernizaciones de su estadio, hace que por cada 1 euro de inversión neta – en conjunto, 279,9 MM€ - en inmovilizado material ingrese 1,43 euros – 401,3 MM€ -.
- En cambio, el Barça, con una inversión más moderada en activos fijos materiales nuevos – 113,6 MM€ - consigue facturar 366,4 MM€, es decir, que por cada 1 euro de inversión en inmovilizado material, el club azulgrana ingresa 3,22 euros.



Ingresos Marketing respecto a las inversiones en Inmovilizado Inmaterial Deportivo MM€

	MADRID	BARÇA
INGRESOS COMERCIALIZACIÓN Y PUBLICIDAD (MK)	123,4	112,0
INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO BRUTO	498,1	226,6
Ingresos MK	123,4	112,0
----- x 100	-----	-----
Inmovilizado Intangible Deportivo Bruto	498,1	226,6
Capacidad generadora de ingresos MK a partir de la inversión en Inmovilizado Inmaterial Deportivo Bruto	24,8%	49,4%

¿Qué inversión se ha realizado en plantilla, en jugadores, y cuánto se factura en concepto de marketing, es decir, por comercialización y publicidad? ¿Es mediática realmente la plantilla o acaso parece que lo sea?

Si se comparan los ingresos de comercialización y publicidad facturados con la inversión bruta hecha en plantilla, o sea, al coste de adquisición sin descontar amortizaciones, se tiene:

- En el Real Madrid, sus ingresos por MK representan el 24,8% de la inversión hecha en plantilla;
- En el FC Barcelona, sus ingresos por MK suponen el 49,4% del coste de su plantilla deportiva.

Por tanto, es mucho más eficiente en términos de marketing – ingresos comerciales y de publicidad – la plantilla del Barça que la del Madrid.



Ingresos TV respecto a las inversiones en Inmovilizado Inmaterial Deportivo MM€



	REAL MADRID	FC BARCELONA
INGRESOS TV	144,4	135,6
INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO BRUTO	498,1	226,6
INGRESOS TV	144,4	135,6
-----	-----	-----
INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO BRUTO	498,1	226,6
Capacidad generadora de ingresos TV a partir de la inversión en Inmovilizado Intangible Deportivo Bruto	29%	60%

La cuestión que se plantea al relacionar los ingresos por TV con la inversión bruta en jugadores, significa insistir en la idea sobre el potencial económico de lo que se considera mediático, desde el punto de vista televisivo.

En el Real Madrid, con una inversión hecha en jugadores por 498,1 MM€ se ingresan 144,4 MM€ por TV, es decir, que por vía de TV el Madrid recuperan 29 euros de cada 100 euros invertidos.

En el Barça, con una inversión bruta en plantilla deportiva de 226,6 MM€, los ingresos por TV ascienden a 135,6 MM€, es decir, que a través de TV el Barça genera una facturación equivalente al 60% de sus activos en derechos sobre jugadores. El peso de la cantera y su eficacia, se muestra con toda su carga aquí.

Ingresos TV respecto a las inversiones en Inmovilizado Inmaterial Deportivo MM€



	REAL MADRID	FC BARCELONA
INGRESOS TV	144,4	135,6
INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO BRUTO	498,1	226,6
INGRESOS TV	144,4	135,6
-----	-----	-----
INMOVILIZADO INTANGIBLE DEPORTIVO BRUTO	498,1	226,6
Capacidad generadora de ingresos TV a partir de la inversión en Inmovilizado Intangible Deportivo Bruto	29%	60%

Armando un buen equipo, con gente de la propia casa, a veces se consiguen logros mucho mejores que las adquisiciones a golpe de talonario. Al final, es el equipo y su trayectoria deportiva la que acaba vendiendo, su modelo de juego, y las sensaciones con la afición. Con todo, Real Madrid y FC Barcelona concentran en la Liga de las Estrellas el 50% de los ingresos totales y más de la mitad de los procedentes de la fuente de TV.



Ingresos Marketing versus Coste de Personal Deportivo MM€



	MADRID	BARÇA
Ingresos MK	123,4	112,0
Total Coste Factor Trabajo Deportivo	245,4	242,5
Ingresos MK -----	123,4 -----	112,0 -----
Coste Factor Trabajo Deportivo	245,4	242,5
Ingresos MK por cada euro de Coste Personal Deportivo	0,50	0,46

Comparando los ingresos por MK con el coste del factor trabajo deportivo, se obtiene otra interesante referencia: cuánto se ingresa por la vía comercial y de publicidad, incluyendo merchandising y, en general, todo lo que responda al amplio término marketing, respecto al coste efectivo en personal deportivo. Tal vez, uno de los interrogantes que cabría plantearse sería: en función de lo que cuesta el personal deportivo, ¿se ingresa un montante adecuado o quizás cuesta demasiado la plantilla con relación a la facturación que se obtiene? En el Real Madrid, por cada 1 euro que cuesta el personal deportivo se ingresan 50 céntimos a través de MK. En el Barça por cada 1 euro de coste de la plantilla deportiva se facturan 0,46 euros por MK. Mejor el Madrid, pues, que el Barça.



Ingresos TV versus Coste de Personal Deportivo MM€

	MADRID	BARÇA
INGRESOS TV	144,4	135,6
Coste Factor Trabajo Deportivo	245,4	242,5
Ingresos TV	144,4	135,6
-----	-----	-----
Coste Factor Trabajo Deportivo	245,4	242,5
Ingresos MK por cada euro de Coste Personal Deportivo	0,58	0,56

En la misma línea que el indicador anterior, en este caso se relacionan los ingresos por TV con el coste efectivo de la plantilla deportiva. En el Real Madrid, por cada 1 euro de coste efectivo de plantilla deportiva se ingresan 58 céntimos y en el Barça, 56 céntimos.

A pesar de la millonada ingresada en derechos de TV, Madrid y Barça 144,4 y 135,6 MM€, cada uno - sólo logran recuperar por esa vía el 58% y 56%, respectivamente, del coste efectivo en el que incurren por su plantilla deportiva que es, también respectivamente, de 245,4 MM€ y 242,5 MM€.

Este indicador muestra bien a las claras la descompensación de la Liga de las Estrellas, que es cosa exclusivamente de dos: Madrid y Barça o de Barça y Madrid.



Rotación del Inmovilizado Material Neto en función de ingresos de socios y estadio

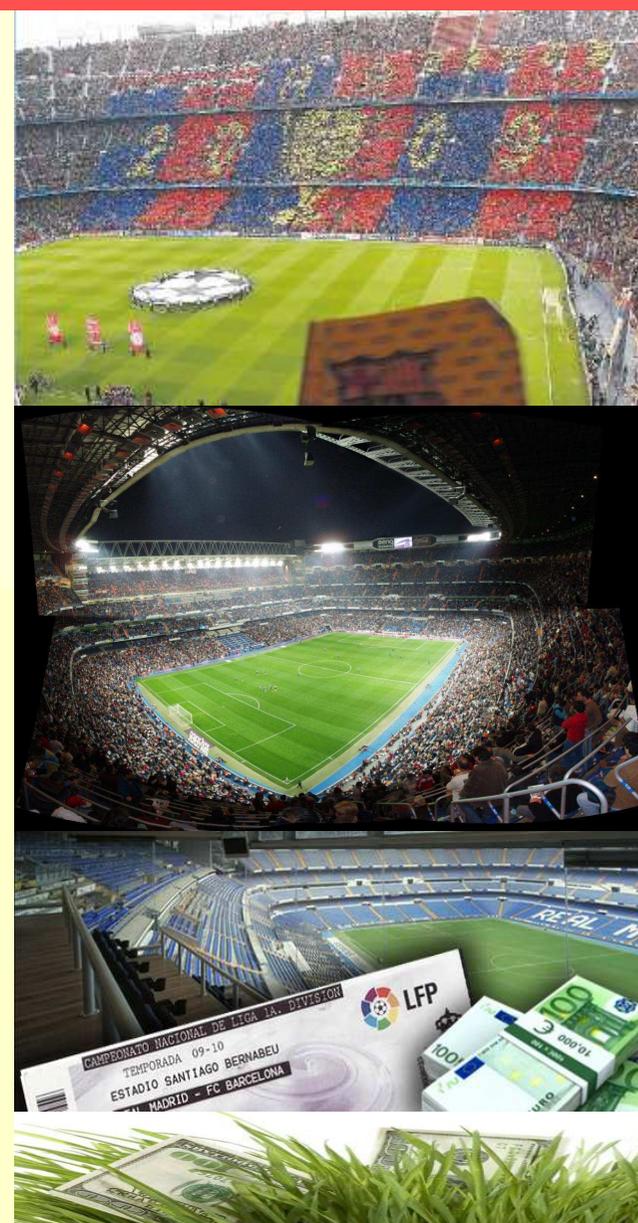
	MADRID	BARCELONA
Competiciones	15,5	45,5
Socios y abonados	116,9	50,0
Suma Ingresos	132,4	95,5
Inmovilizado Material Neto	279,9	113,6
Ingresos Socios y Estadio	132,4	95,5
-----	-----	-----
Inmovilizado Material Neto	279,9	113,6
Rotación Inmovilizado en función socios y estadio (%)	47%	84%

Ya se sabe que en asuntos futbolísticos, la junta directiva de cada club presume de que su afición es la mejor del mundo. Y seguro que eso es así.

Otra cosa es si la afición responde *comme il faut* en materia económica, o sea, si los socios y abonados así como quienes se retratan en taquilla, aportan mucho o poco dinero a las arcas del club.

Este indicador compara la inversión neta en Inmovilizado Material, sobre todo compuesta por el Estadio, con los ingresos generados por socios y Estadio, en la explotación de la temporada.

En el Madrid, el total de ingresos por este concepto (132,4 MM€) equivale al 47% del inmovilizado material neto (279,9 MM€) pero en el Barça sus ingresos por este capítulo (95,5 MM€) suponen el 84% del inmovilizado material neto (113,6 MM€). La moderación en las inversiones hacen buenos los ingresos por socios, abonados y competiciones.





COSTE EFECTIVO DE PERSONAL DIARIO

	MADRID	BARÇA
GASTOS DE PERSONAL (MM€)	187,2	201,3
PERSONAL DEPORTIVO	167,6	173,0
PERSONAL NO DEPORTIVO	13,2	21,3
SEGURIDAD SOCIAL Y OTROS	6,3	7,0
DERECHOS DE IMAGEN	-	15,6
AMORTIZACIÓN JUGADORES	61,9	53,9
DETERIORO INVERSIÓN EN JUGADORES	15,9	-
TOTAL COSTE EFECTIVO DE PERSONAL	265,0	270,8
COSTE EFECTIVO DE PERSONAL DIARIO: COSTE EFECTIVO DE PERSONAL TOTAL ----- = 365 DÍAS	726.027 €	741.918 €
Total Coste Factor Trabajo Deportivo (sin SS): Personal Deportivo + Derechos Imagen + Amortización Jugadores + Deterioro Jugadores	245,4 ----- 365 días	242,5 ----- 365 días
COSTE EFECTIVO PERSONAL DEPORTIVO DIARIO	672.329 €	664.384 €



Diariamente, el coste de personal en el Real Madrid es de 726.027 € y en el Barça de 741.918 €.
Y dentro de este coste diario, el relativo a personal deportivo asciende a 672.329 € y 664.384 €.
En fin, importes que no son para los comunes de los mortales.



COSTE “PER CÁPITA” DE PERSONAL



	REAL MADRID	FC BARCELONA
GASTOS DE PERSONAL (MM€)	187,2	201,3
PERSONAL DEPORTIVO	167,6	173,0
PERSONAL NO DEPORTIVO	13,2	21,3
SEGURIDAD SOCIAL Y OTROS	6,3	7,0
DERECHOS DE IMAGEN	-	15,6
AMORTIZACIÓN JUGADORES	61,9	53,9
DETERIORO INVERSIÓN EN JUGADORES	15,9	-
TOTAL COSTE EFECTIVO DE PERSONAL	265,0	270,8
GASTOS DE PERSONAL	187,2	201,3
PLANTILLA MEDIA: EMPLEADOS	768 personas	1.060 personas
PERSONAL DEPORTIVO PROFESIONAL	357 personas	715 personas
PERSONAL NO DEPORTIVO	411 personas	345 personas
TOTAL COSTE FACTOR TRABAJO DEPORTIVO: PERSONAL DEPORTIVO + DERECHOS IMAGEN + AMORTIZACIÓN JUGADORES + DETERIORO JUGADORES	245,4	242,5
COSTE “PER CÁPITA” ANUAL PERSONAL DEPORTIVO	245,4 MM€ ----- = 687.395€ 357 personas	242,5 MM€ ----- = 339.161€ 715 personas
COSTE “PER CÁPITA” ANUAL PERSONAL NO DEPORTIVO	13,2 MM€ ----- = 32.117€ 411 personas	21,3 MM€ ----- = 61.739€ 345 personas



Revista económica a un década mítica

Madrid y Barça: números que marcan una época en la irrupción del Siglo XXI





Revista económica a un década mítica



- **Madrid y Barça: números que marcan una época en la irrupción del Siglo XXI**
- Ésta es la realidad que impone la fuerza y leyenda de los dos grandes del fútbol español, de los dos primeros clubes del mundo en el ránking de facturación y de dos entidades que en la década 2000-2009 se han alzado, cada una de ellas, en sendas ocasiones con el preciado título de Campeón de la UEFA Champions League.
- Dos clubes de los que aprender. Con modelos de gestión no coincidentes pero cada cual con sus cosas buenas y algunas que igual no lo son tanto.
- Madrid y Barça, Barça y Madrid, imponen en el concierto futbolístico mundial sus respectivas leyes. Y eso, cuando en España las cosas no acaban de chutar bien, constituye un activo que no se puede desperdiciar.



Revista económica a un década mítica

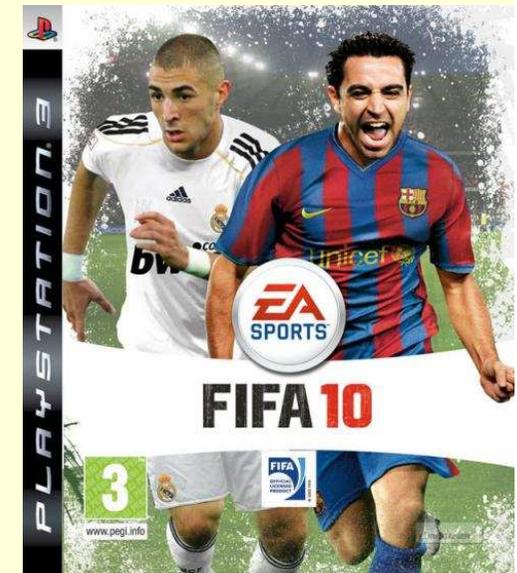
- **Madrid y Barça: números que marcan una época en la irrupción del Siglo XXI**
- En este trabajo de análisis económico y financiero sobre las cuentas de nuestros dos grandes clubes, por encima de ratios, valores y quizás alguna opinión del autor, sobre todo el propósito predominante con el que se formula es el de aprender de las finanzas de Real Madrid y FC Barcelona, tomar buena nota de las tantas cosas que los dos clubes saben hacer muy bien, y también se propone este trabajo explicar el negocio o la industria del fútbol en clave económica, con un claro afán de divulgar, de dar a conocer y de poner a disposición de las personas que aman el fútbol, de una manera que intentamos sea llevadera, dinámica y hasta peculiar, los tortuosos balances contables, las áridas cuentas de pérdidas y ganancias, las odiosas cuentas, la abominable terminología contable ... Si finalmente, logramos acercar a los comunes de los mortales, todas esas cosillas y que entiendan el significado de un balance, se adentren por los vericuetos y recovecos de las cuentas de resultados, y se capten los ratios e indicadores que se desarrollan, ¡habrá valido la pena haber nacido simplemente por cubrir con ese objetivo!





Revista económica a un década mítica

- **Madrid y Barça: números que marcan una época en la irrupción del Siglo XXI**
- Por nuestra parte, el trabajo que hasta ahora se ha presentado sería incompleto si no incluyéramos en él esas otras cosas almacenadas en el disco duro y que sirven para intentar enseñar algo a mis queridos alumnos.
- Y de esas cosas almacenadas, que son muchas, opto por incluir en este documento aquellas que, a través de una visión rápida, permitan al lector hacerse una idea más cabal acerca de la evolución de Madrid y Barça durante ese decenio.
- A paso ligero, por ende, se presentan los ingresos y gastos, activos y pasivos de Real Madrid y FC Barcelona a lo largo del período 2000-2009.
- Es así como resulta mucho más fácil y práctico entender el porqué del hoy.
- Cómo están Madrid y Barça, dónde están, cómo han llegado hasta aquí, adónde van ... Son preguntas que cabe plantearse.





Real Madrid y FC Barcelona: evolución de su facturación 2000-2009



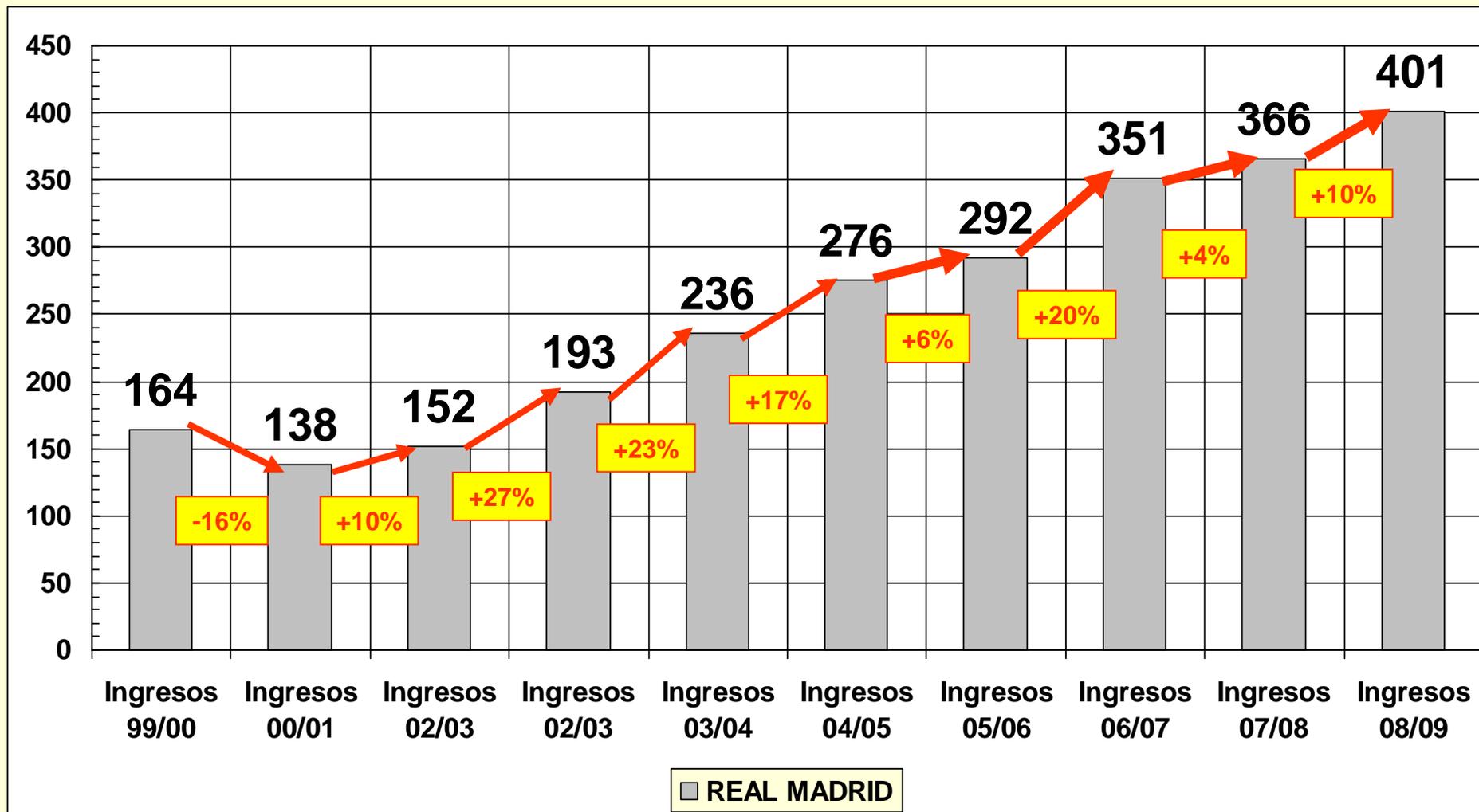


REAL MADRID: crecimiento de Ingresos desde 1999/2000 a 2008/09 (MM€)

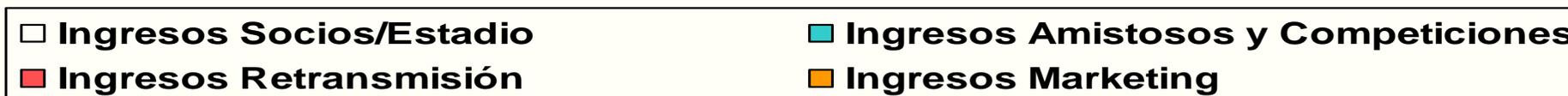
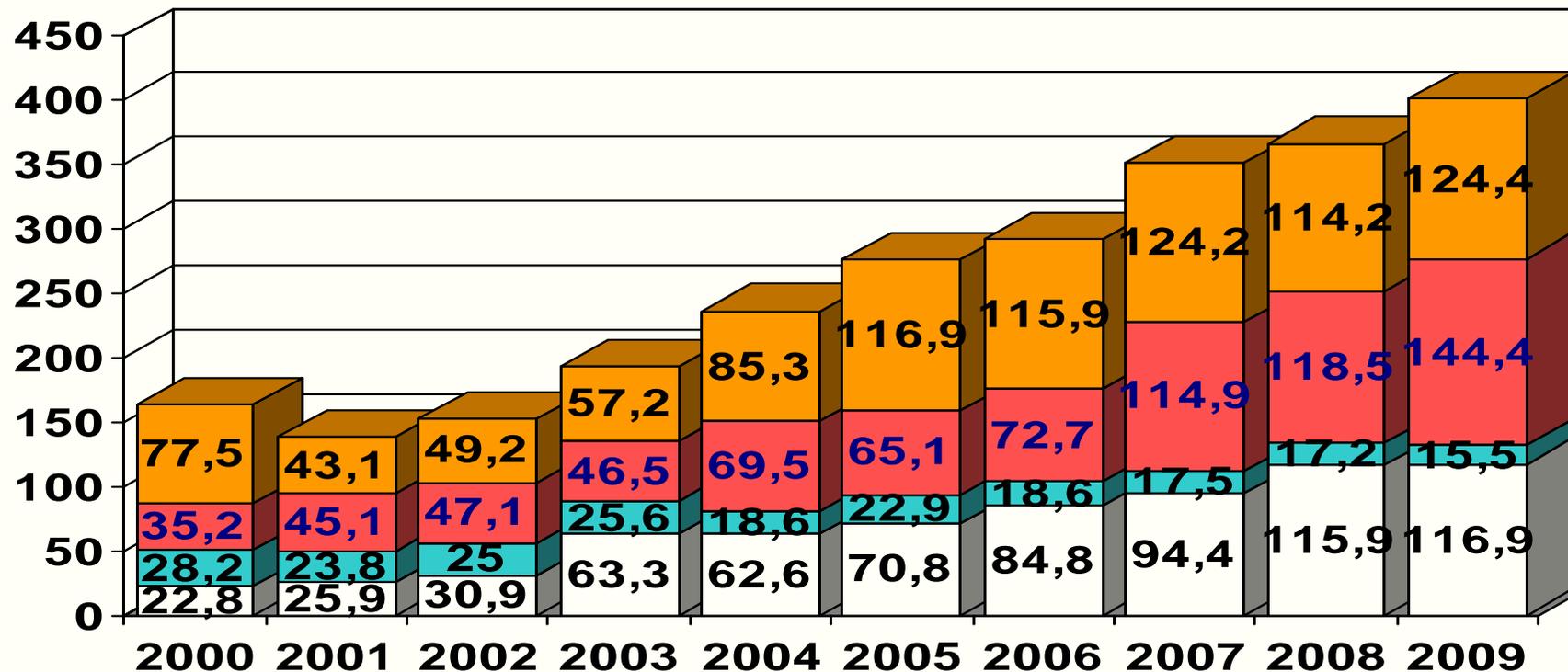


EVOLUCIÓN E INCREMENTO POR TEMPORADA

CRECIMIENTO PERÍODO 2000-2009 = 237 MM€ = 145% en 10 años



REAL MADRID. Ingresos: tipología 2000-2009 (en millones de euros)



Dos rúbricas destacan dentro de los ingresos: [socios/estadio y marketing](#), sin soslayar la trayectoria seguida por los [ingresos de marketing](#). En cambio, obsérvese como los ingresos por amistosos y competiciones no solo se ven frenados sino que caen.

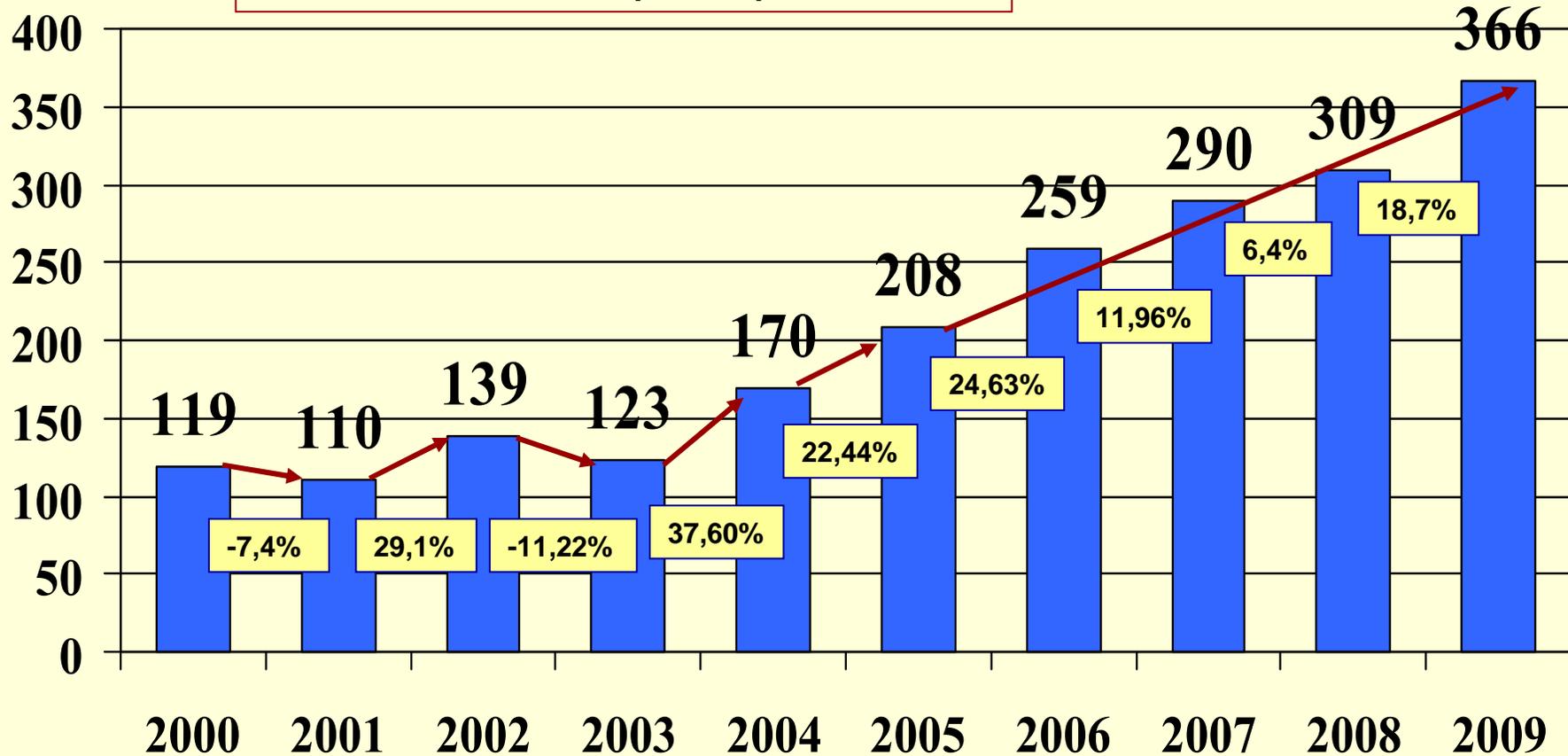
Las tres grandes patas, pues, sobre las que se asientan los ingresos del Madrid, con un desarrollo espectacular en estas temporadas son la explotación del Estadio Santiago Bernabeu, los de carácter comercial y TV. En síntesis, las bases de su crecimiento y la seria apuesta por un modelo de club de fútbol global.



FC Barcelona: crecimiento de Ingresos desde 1999/2000 a 2008/09 (MM€)



Evolución e incremento por temporada en MM€

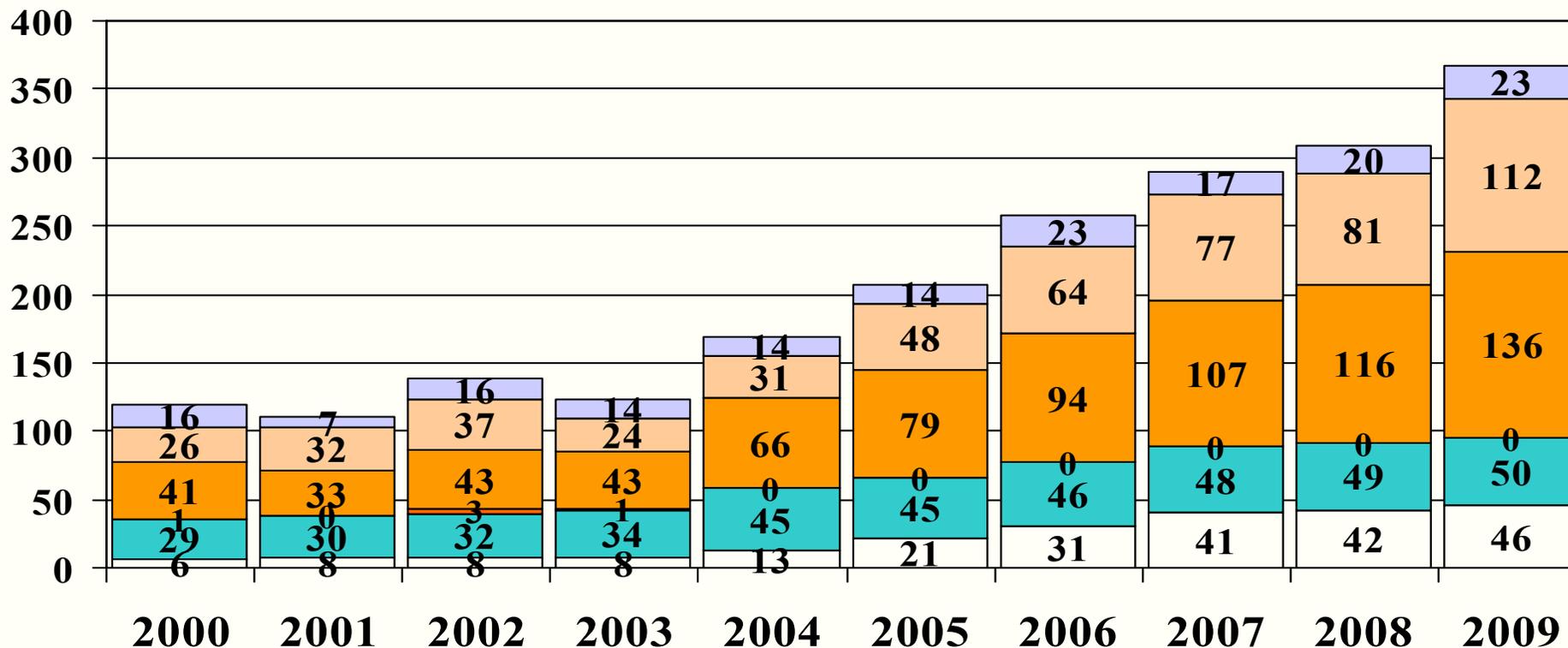


CRECIMIENTO PERÍODO
2000-2009 = 247 MM€,
= 208% en 10 años

■ Ingresos Explotación FCB



FC BARCELONA. Ingresos: tipología 2000-2009 (en millones de euros)



Competiciones
 Socios y abonados
 Cesiones
 TV
 MK/PUB
 Otros

- El crecimiento de los ingresos se ha cimentado sobre el posicionamiento global del FC Barcelona. El incremento en competiciones, que incluye la explotación del Camp Nou, es una de las razones del éxito pero simultáneamente el concepto de marketing experimenta un incremento ostensible y, cómo no, los ingresos por TV.
- La evidencia acerca de la evolución de las cifras de negocio de los grandes clubes de fútbol, como Barça y Real Madrid, pone de manifiesto que el apartado de socios y abonados pierde protagonismo. Años atrás, como de inmediato se presenta, los clubes de fútbol, como el Barça, contaban con los ingresos procedentes de socios y abonados como su principal fuente. Ahora, los clubes dependen cada día más de su proyección comercial y televisiva, en suma, de la fuerza de su poder mediático.





Tras las huellas de los resultados: la alargada sombra de los gastos

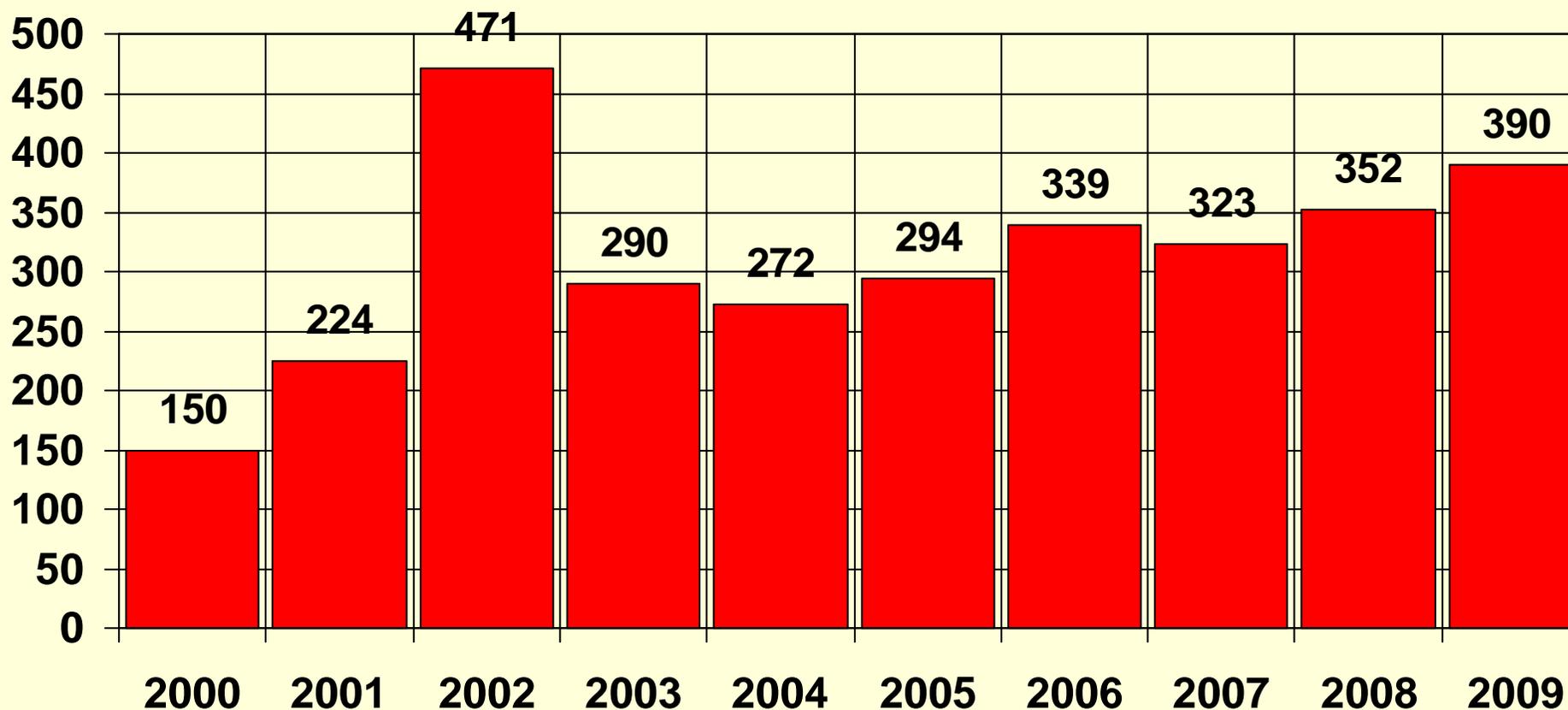
Escudriñando los gastos en clave blanca y azulgrana



Real Madrid 2000-2009: Gastos Explotación = 3.105 Millones € = 516.629 Millones Pesetas



En millones €

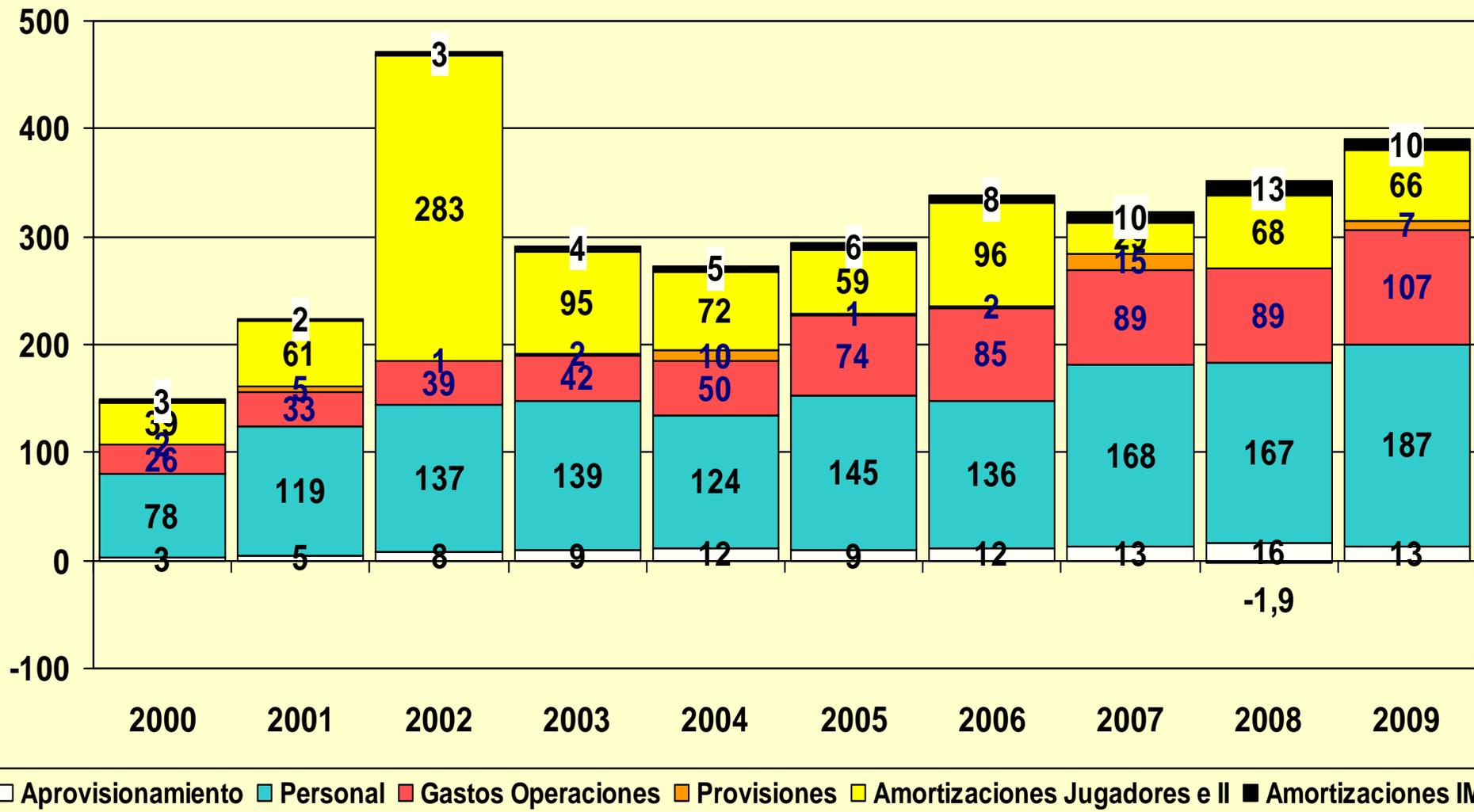


■ Real Madrid: Gastos Explotación





Real Madrid. Gastos Explotación 2000-2009 por clases, en millones €





Real Madrid. Gastos Explotación 2000-2009 (MM€): Comentarios

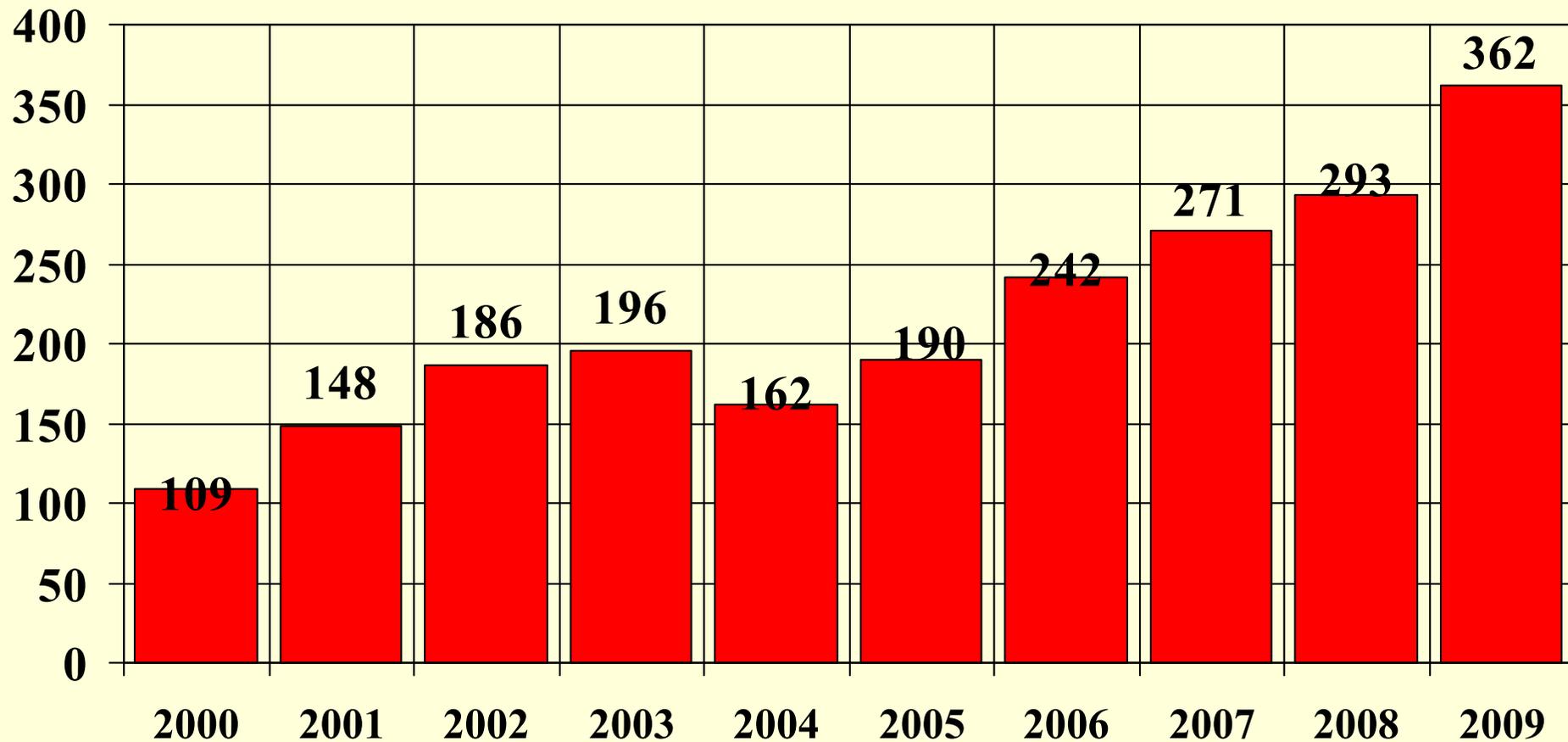
- En los gráficos precedentes se contempla el panorama de los gastos de explotación del Madrid desde 2000 hasta 2009. Tres tipos de gastos son los que marcan su estructura de costes. De un lado, los gastos de personal que de 77,5 MM€ en 2000 ganan posiciones hasta alcanzar los 139,2 MM€ en 2003, para descender en 2004 a 123,6 MM€ y luego remontar hasta más allá de los 187 MM€ en 2008/09.
- De otro lado, las amortizaciones de jugadores que viven su cénit en la temporada 2002 con 283 MM€, provocando a raíz de los criterios contables aplicados por el Real Madrid una cierta distorsión no tan solo en el propio ejercicio 2002 sino también en los posteriores, puesto que en ellos no se contienen las porciones de amortización de jugadores que resultan pertinentes hasta que posteriormente se reajustan las dotaciones por amortizaciones.
- Finalmente, sobresale la partida de “gastos por operaciones”, o sea, los restantes gastos generales del club, que de cuantificarse en 26 MM€ en 2000, en 2009 alcanzan los 107 MM€. En resumen, gastos elevados los del Madrid actual ...



Barça 2000-2009: Gastos de Explotación = 2.159 Millones € = 359.227 Millones Pesetas



En millones €

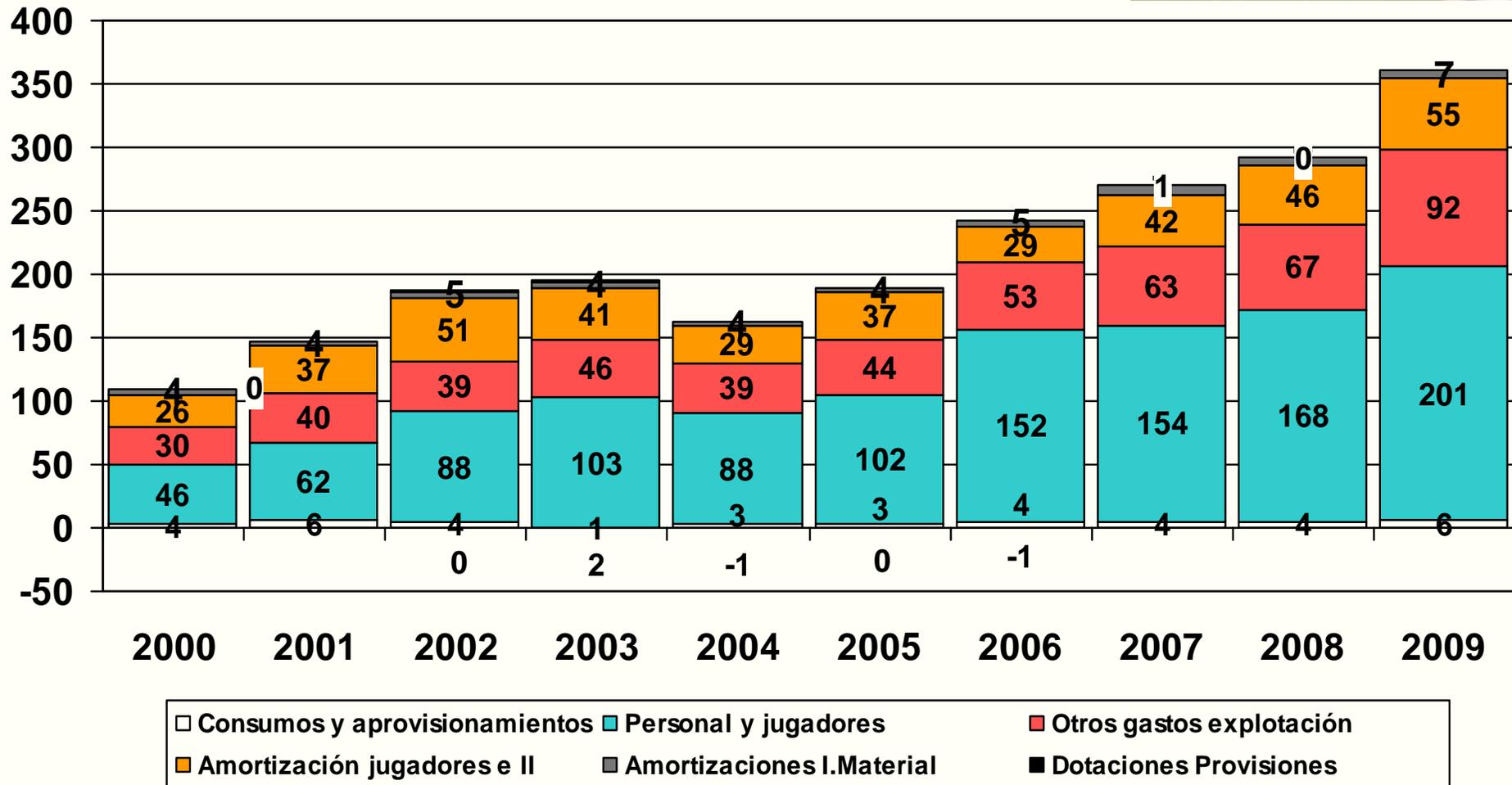


■ FC Barcelona: Gastos Explotación





FC BARCELONA: Gastos Explotación 2000-2009, según sus clases (MM€)





FC BARCELONA: Gastos Explotación 2000-2009, según Cuentas Anuales (MM€)

- Si el crecimiento de los gastos del Barça resulta espectacular, pasando de 109 MM€ en 2000 a 362 MM€ en 2009, dentro de los mismos sobresale el aumento de los gastos de personal que si en 2000 eran de 46 MM€ hoy son superiores a los 201 MM€.
- Con todo, al igual que en el Real Madrid la partida de otros gastos de explotación experimenta un auge impresionante, situándose en 2009 por debajo de los 30 MM€ y en 2009 sobrepasando los 92 MM€.
- Las amortizaciones de jugadores igualmente se incrementan si bien no lo hacen al ritmo tan descollante de otras partidas de gastos. Se nota, por tanto, la inversión hecha durante todos estos años en cantera y los frutos que la misma va dando.





PROYECTO
FLORENTINO

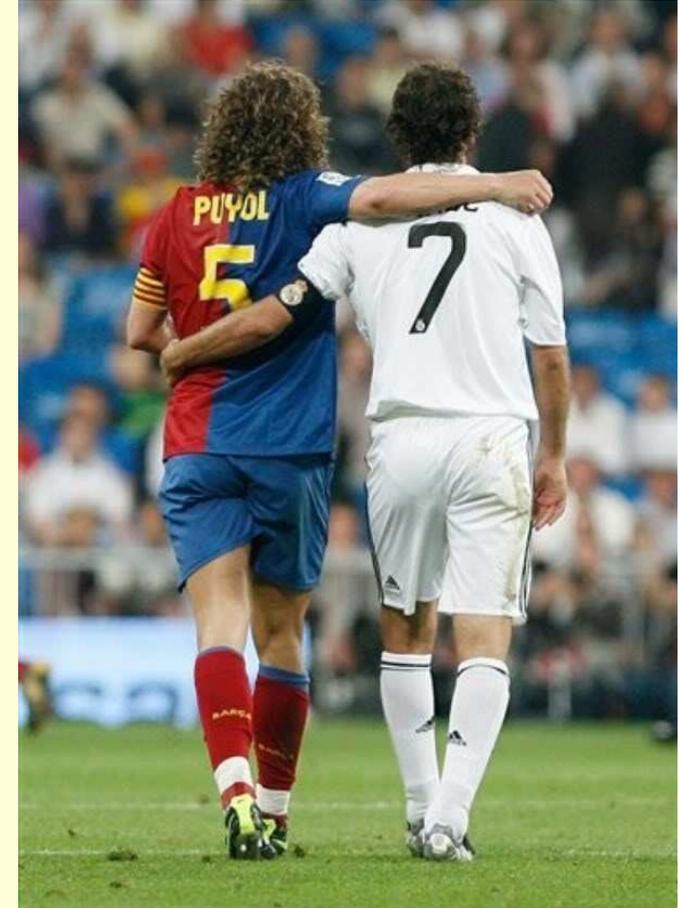
UN VERANO PARA
RENOVAR UN CLUB



Real Madrid

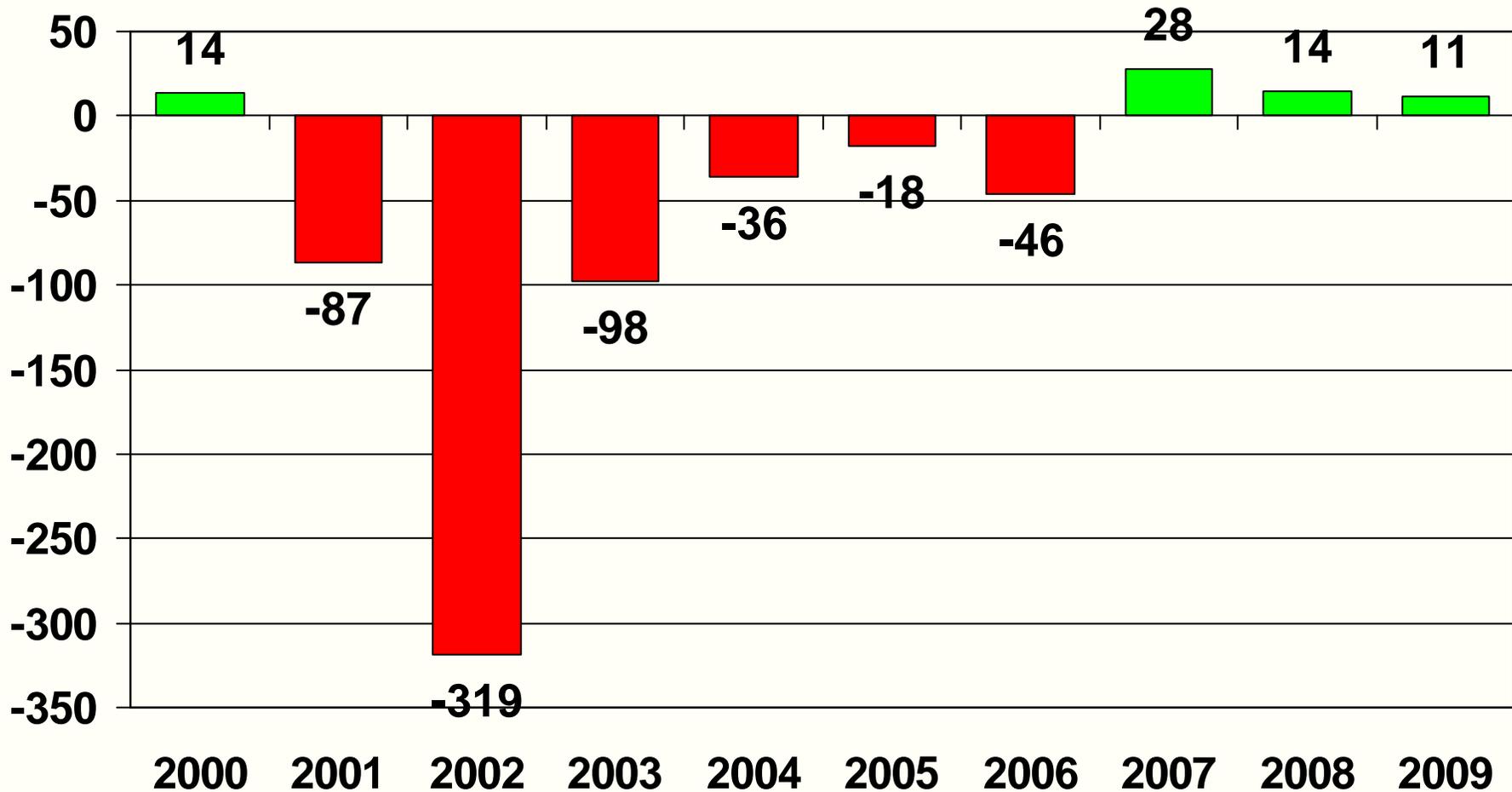
¿Qué dice su trayectoria económica desde 2000 a 2009?

Desmenuzando sus categorías de resultados correspondientes al decenio 2000-2009





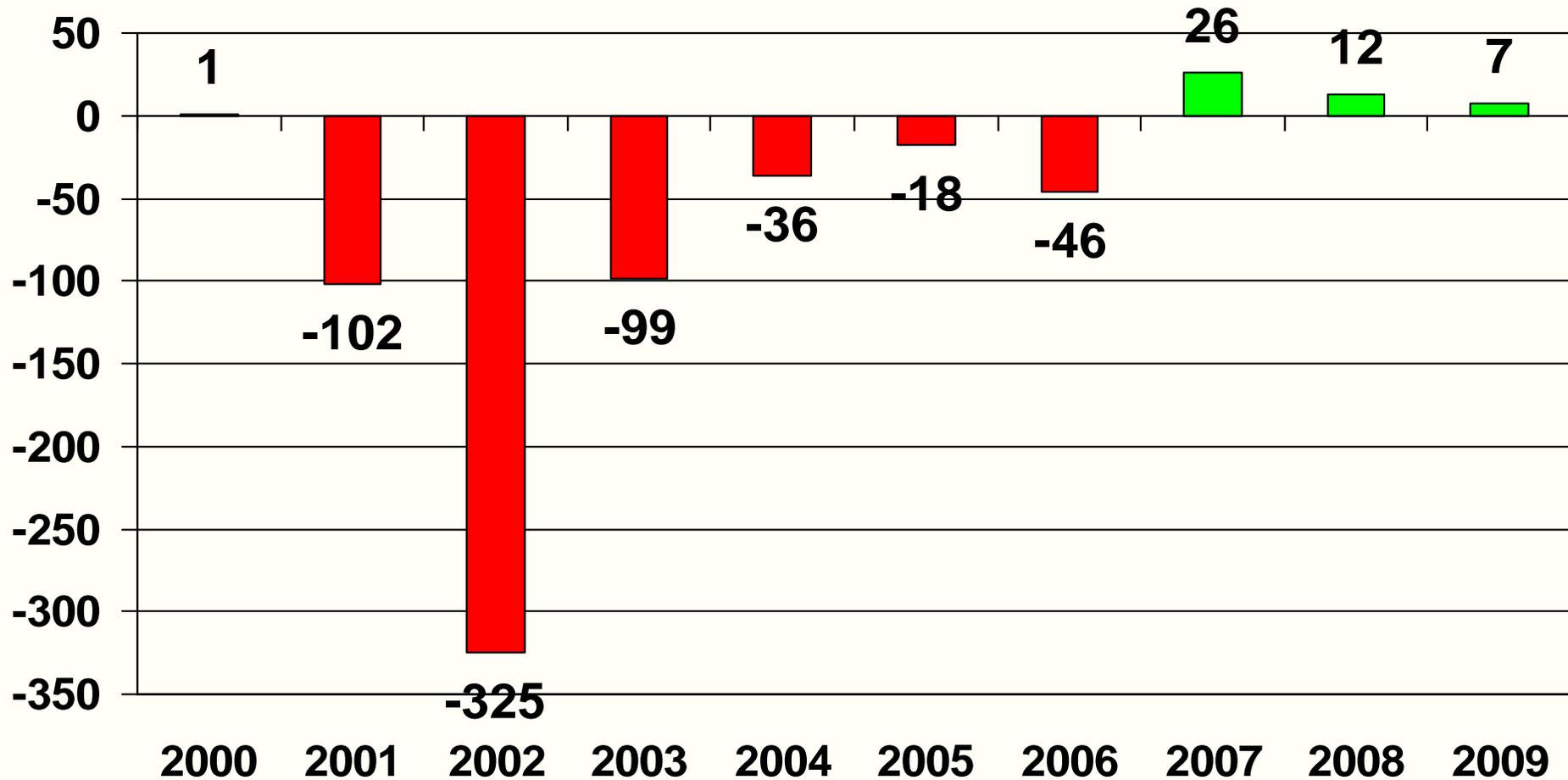
Real Madrid: Resultados de Explotación 2000-2009 (MM€)





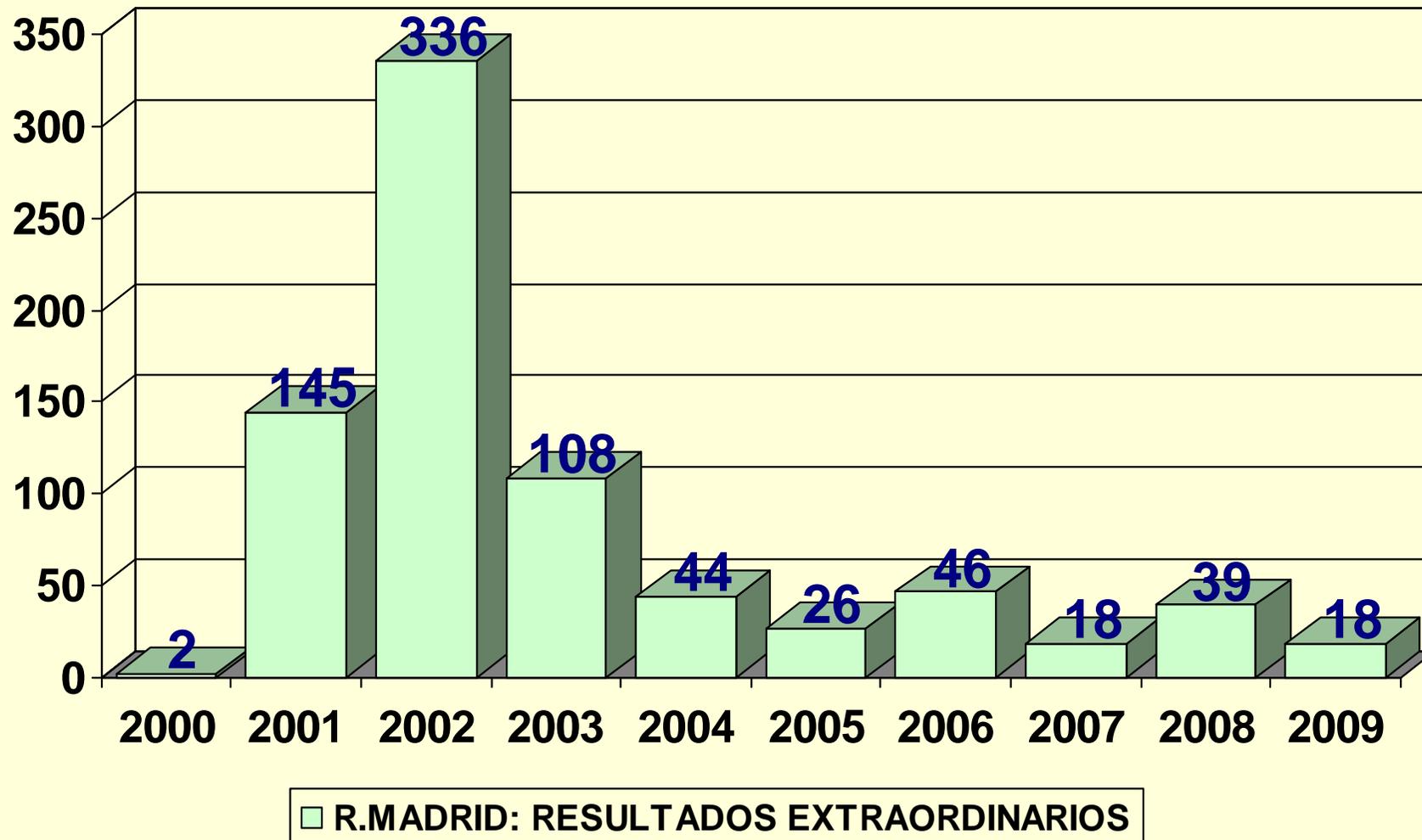
Real Madrid: Resultados Ordinarios 2000-2009 (Resultados Explotación + Financieros) MM€

RESULTADO ORDINARIO = RESULTADO EXPLOTACIÓN + RESULTADO FINANCIERO





Real Madrid: Resultados Extraordinarios 2000-2009 MM€

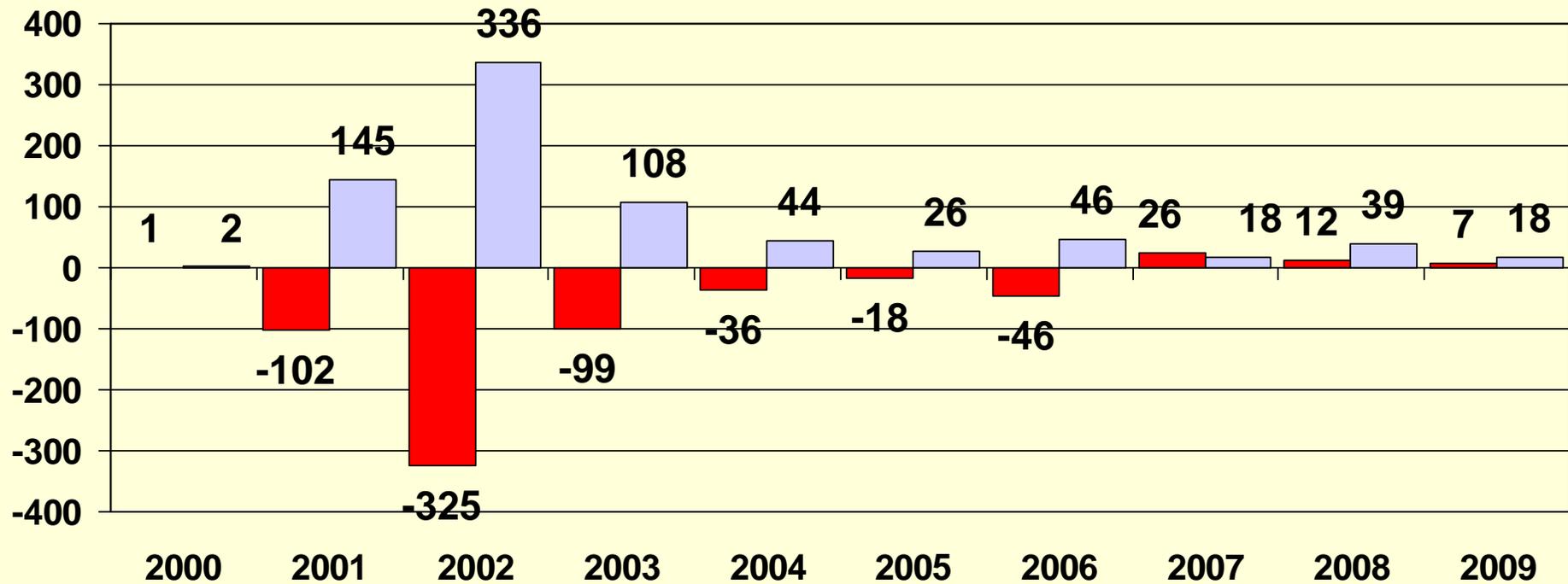




Real Madrid: Resultados Ordinarios vs Resultados Extraordinarios 2000-2009

En millones €

■ RESULTADO ORDINARIO ■ RESULTADOS EXTRAORDINARIOS





FC Barcelona

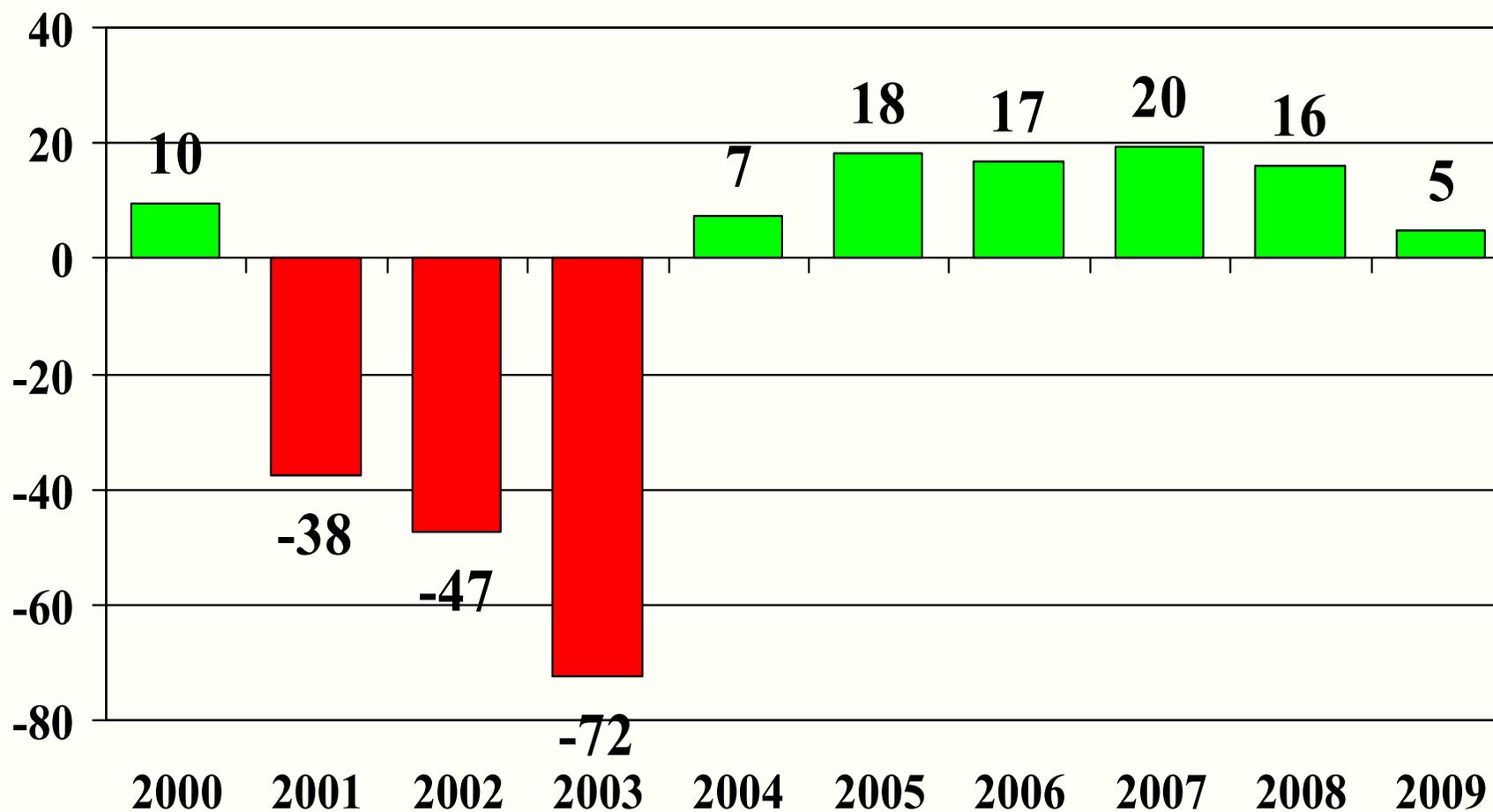
¿Cuáles son los guarismos de sus resultados desde 2000 a 2009

Concretando sus categorías de resultados durante la década 2000-2009



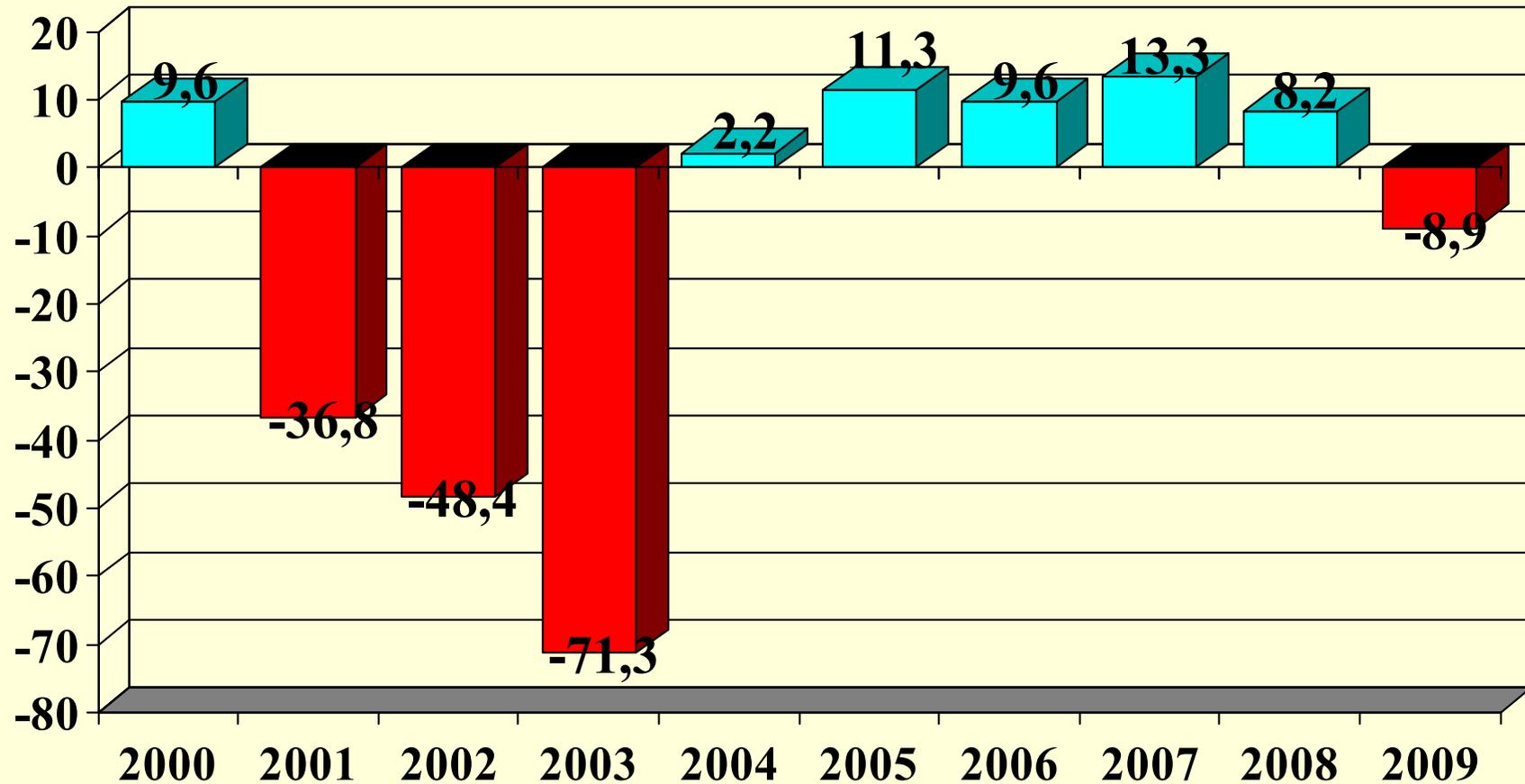


Barça 2000-2009: Resultados de Explotación (MM€)



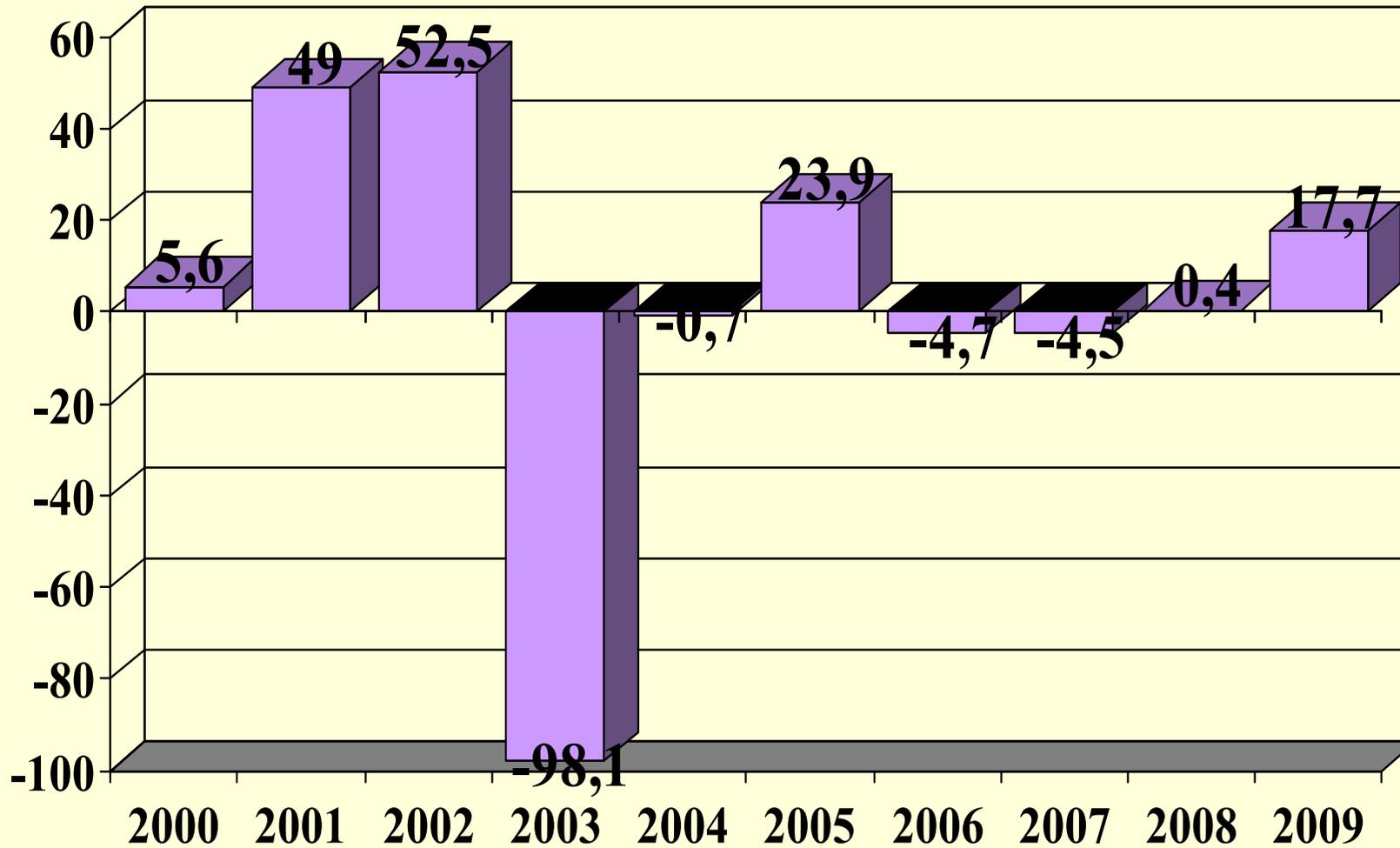


Resultados Ordinarios (Resultado Explotación + Financieros) 2000-2009, MM €



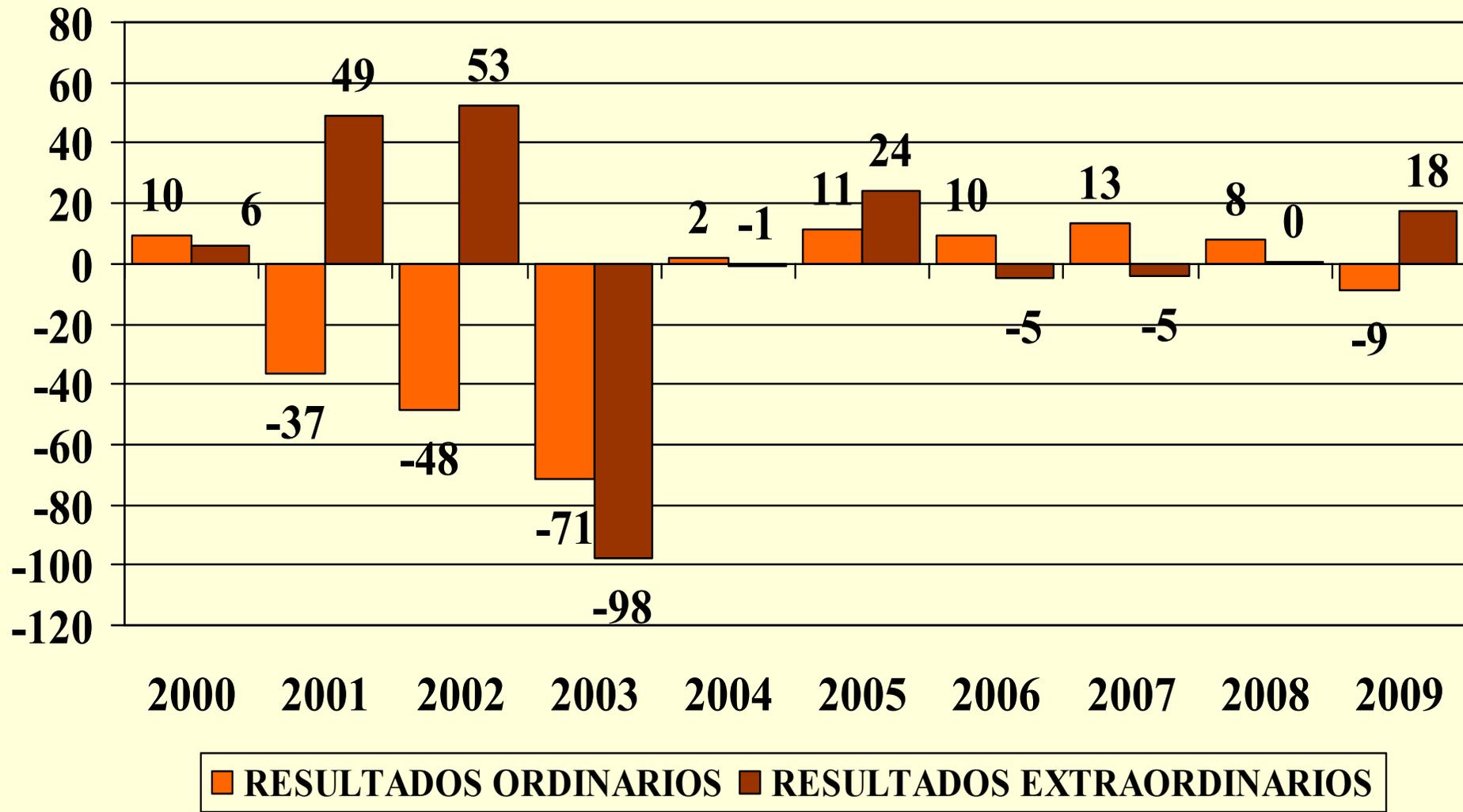


Resultados Extraordinarios 2000-2009 (MME€)





Resultados Ordinarios vs Extraordinarios 2000-2009 (MM€)





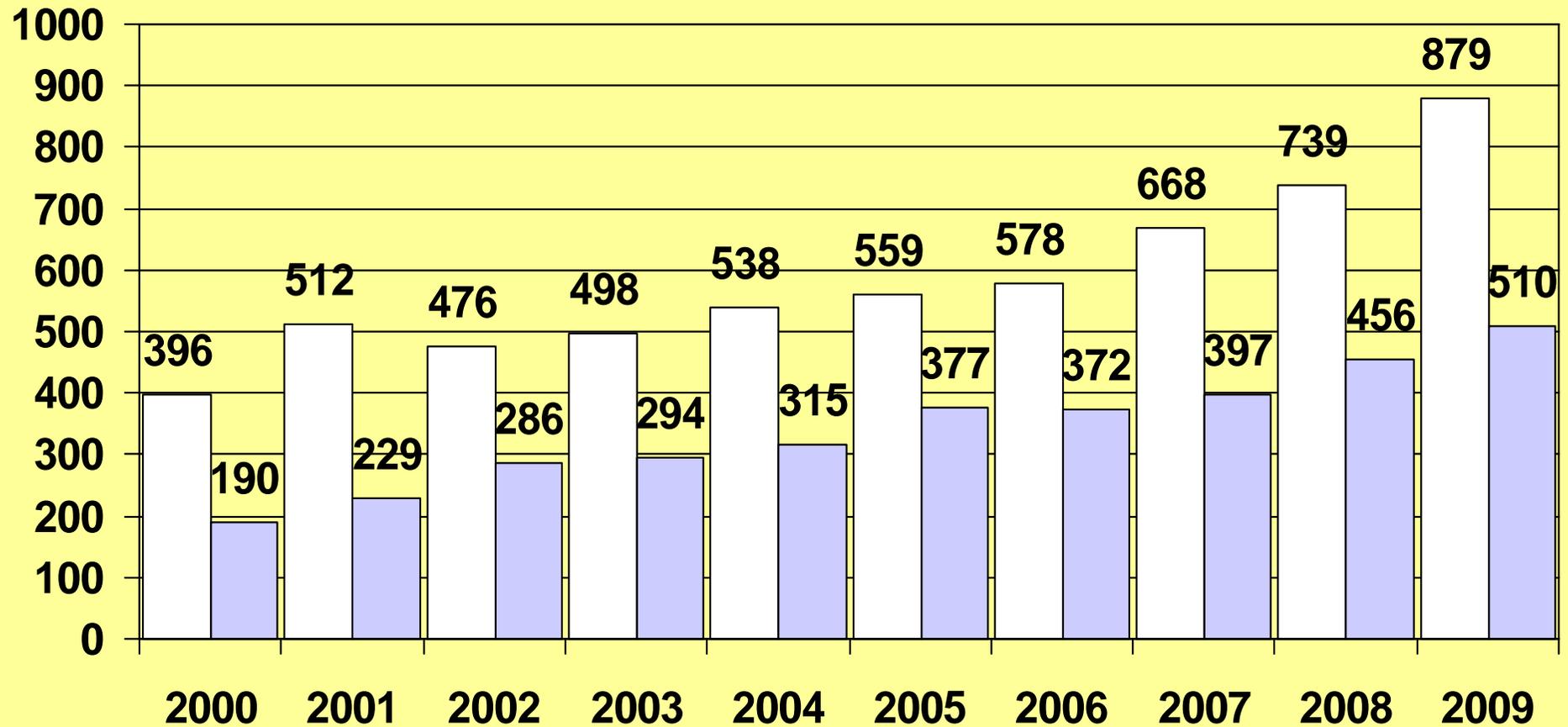
Real Madrid y FC Barcelona

Crecimiento y Evolución de sus Activos 2000-2009





Madrid y Barça: Activo total 2000-2009 en millones €



□ MADRID ACTIVO TOTAL ■ BARÇA ACTIVO TOTAL

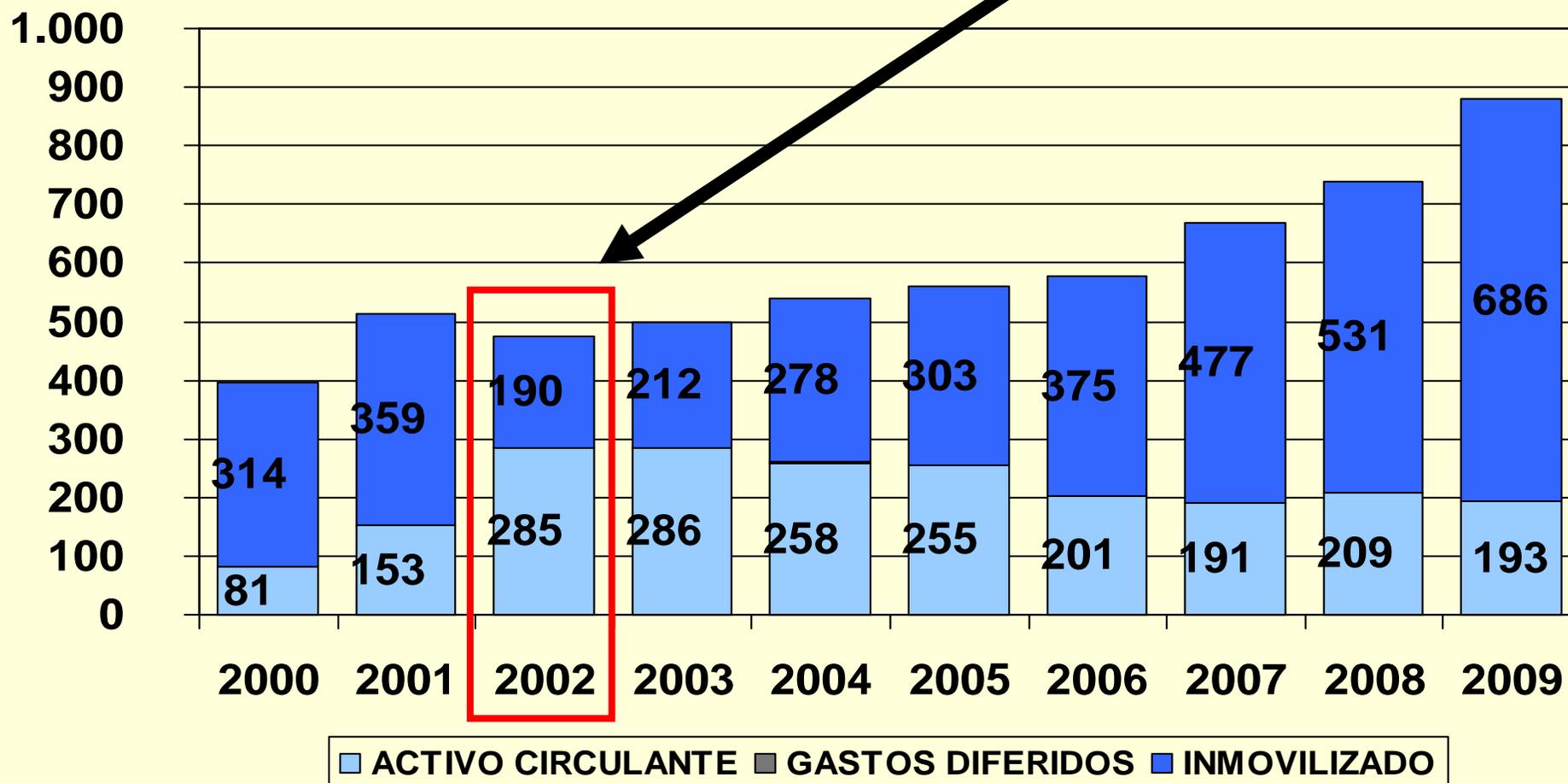




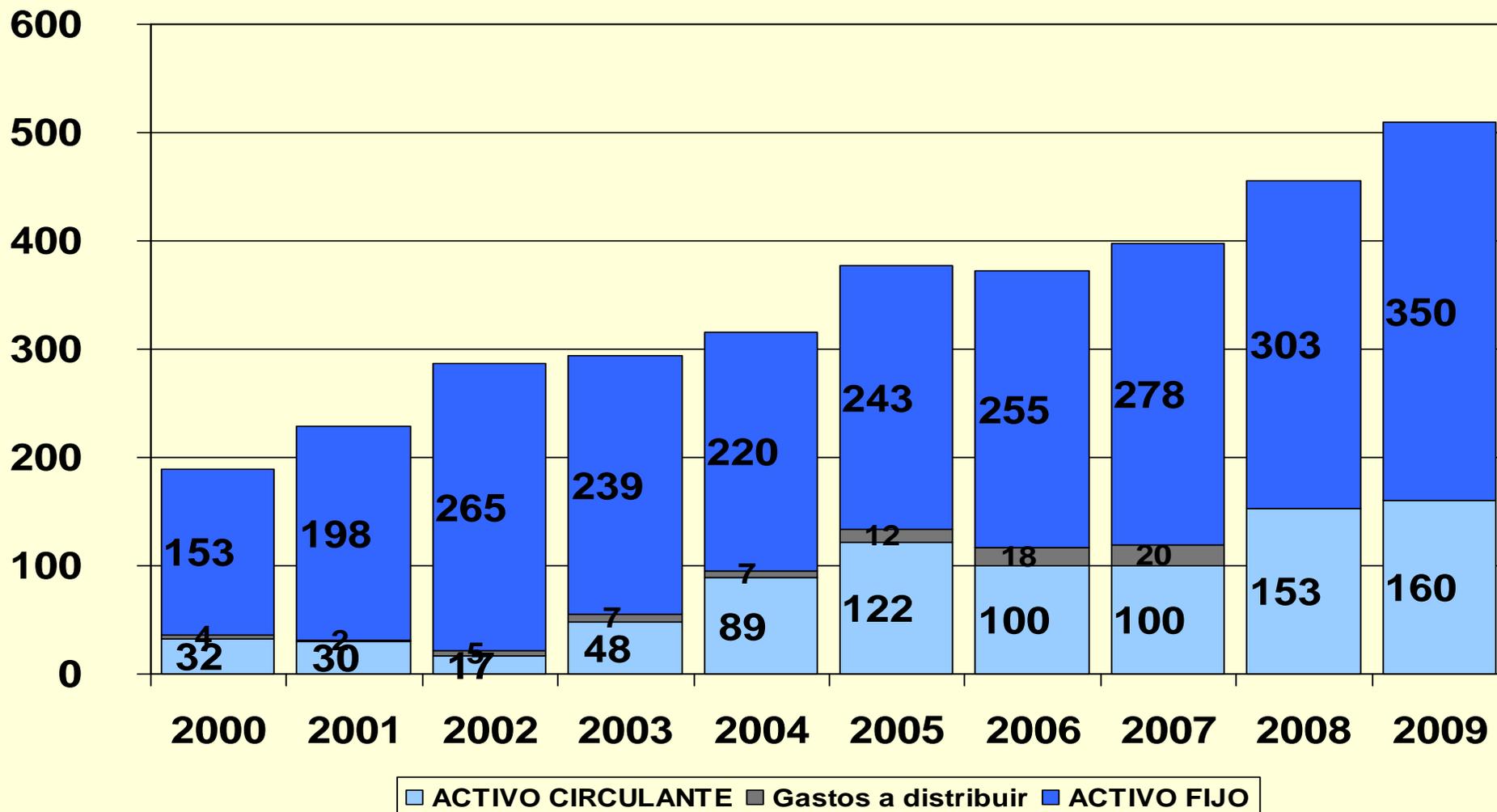
Real Madrid 2000-2009: Activos resumidos (MM€) desglose en Activo Circulante y Fijo



Amortización de golpe del Inmovilizado Inmaterial Deportivo



FC Barcelona 2000-2009: Activos resumidos (MM€) desglose en Activo Circulante y Fijo



REAL MADRID vs FC BARCELONA

2000-2009

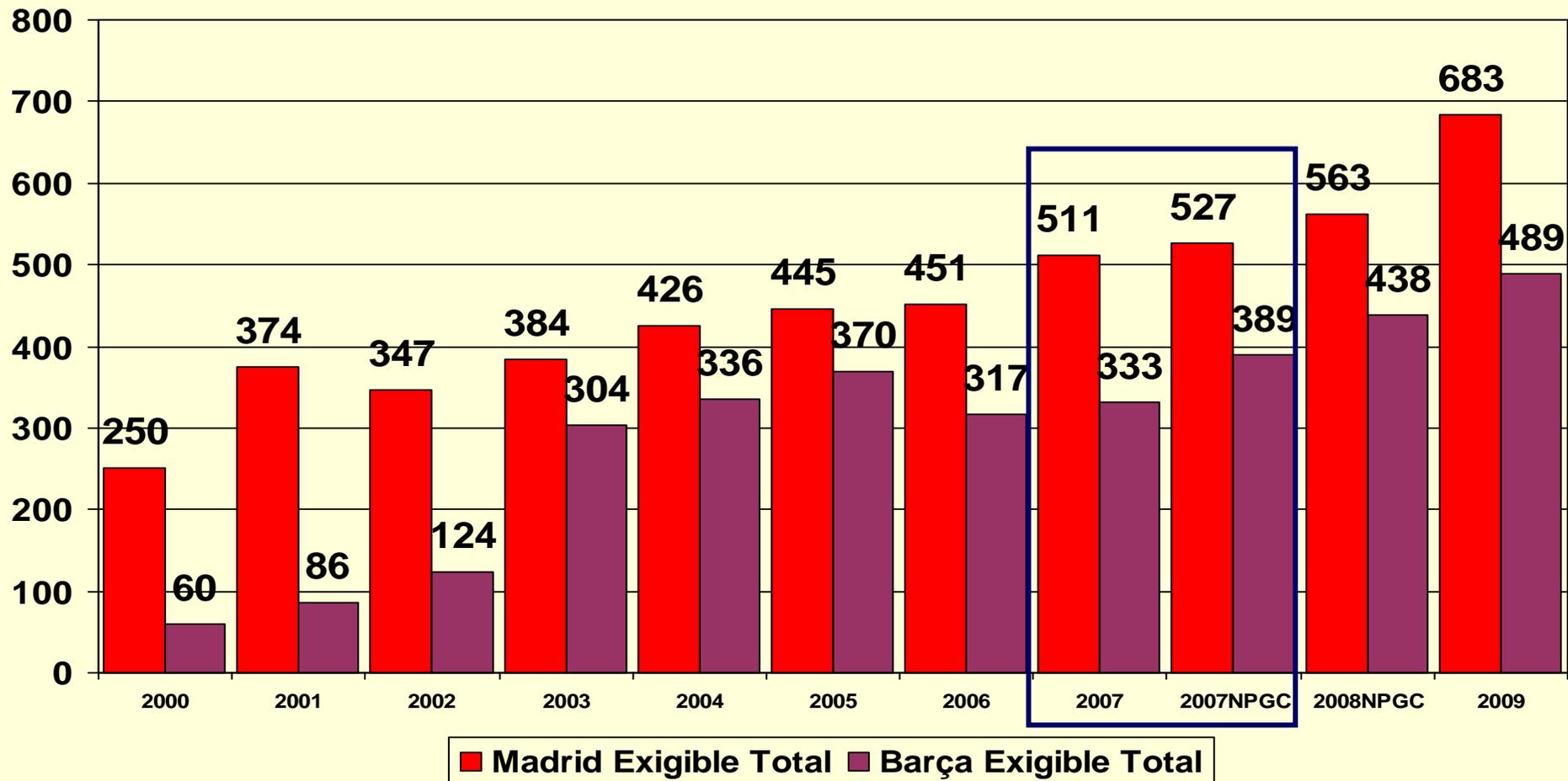


Evolución del endeudamiento 2000-2009





MADRID y BARÇA: Deuda Total 2000-2009 (MM€)

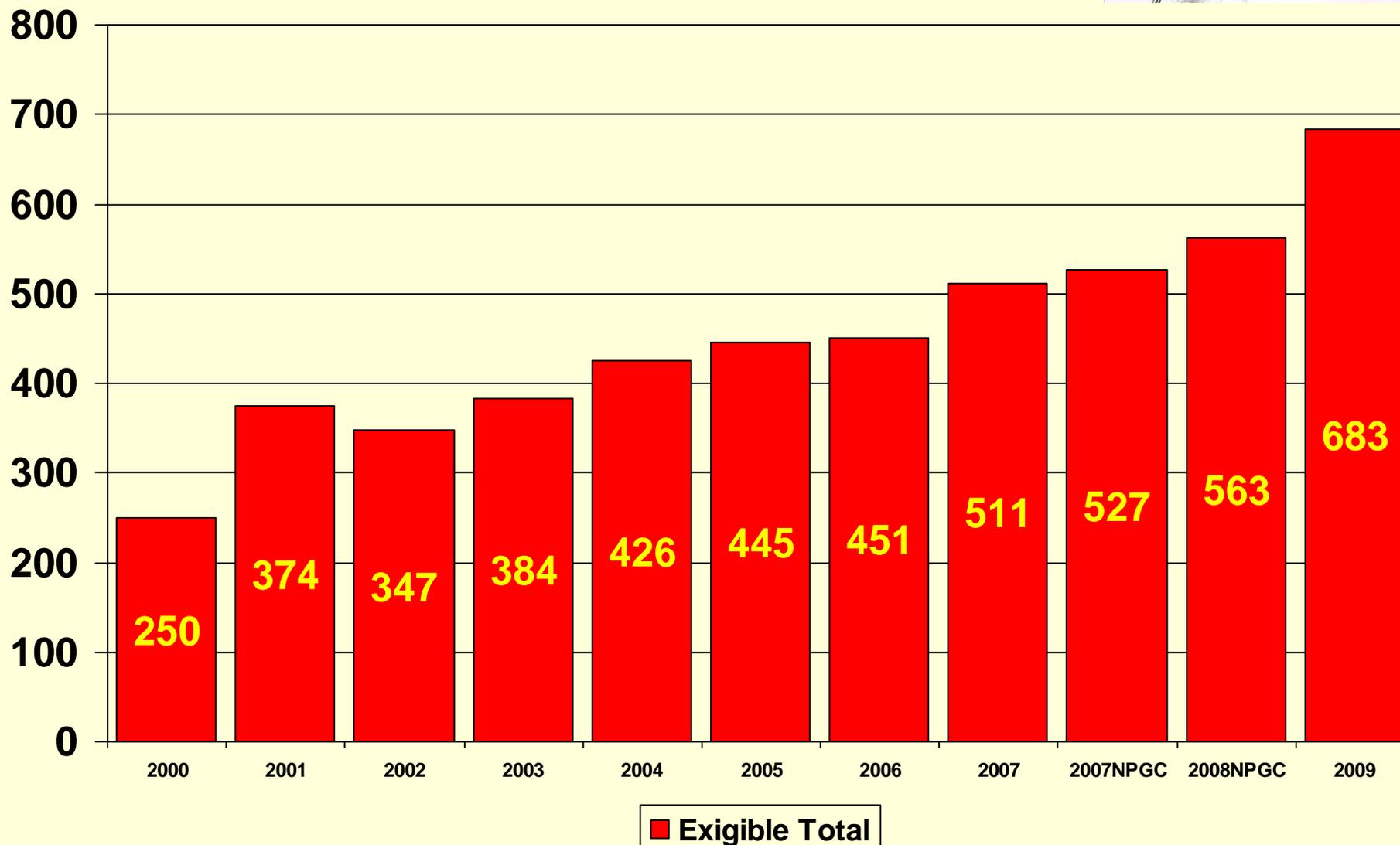


En 2007, se presentan dos versiones sobre la cifra de la deuda total. La entrada en escena del Nuevo Plan Contable implica, entre otras cosas, que los ingresos diferidos o a distribuir en varios ejercicios que hasta entonces se habían considerado como parte integrante del Pasivo No Exigible, como una especie de Patrimonio Neto, pasen a calificarse como de deuda pura y dura, es decir, como pasivo exigible. A fin de constatar el impacto de los nuevos criterios contables, el ejercicio 2007 tanto en el Madrid como en el Barça, se presenta en sistema dual: exigible 2007 en base al Plan Contable de 1990 y 2007NPGC atendiendo a la nueva contabilidad.

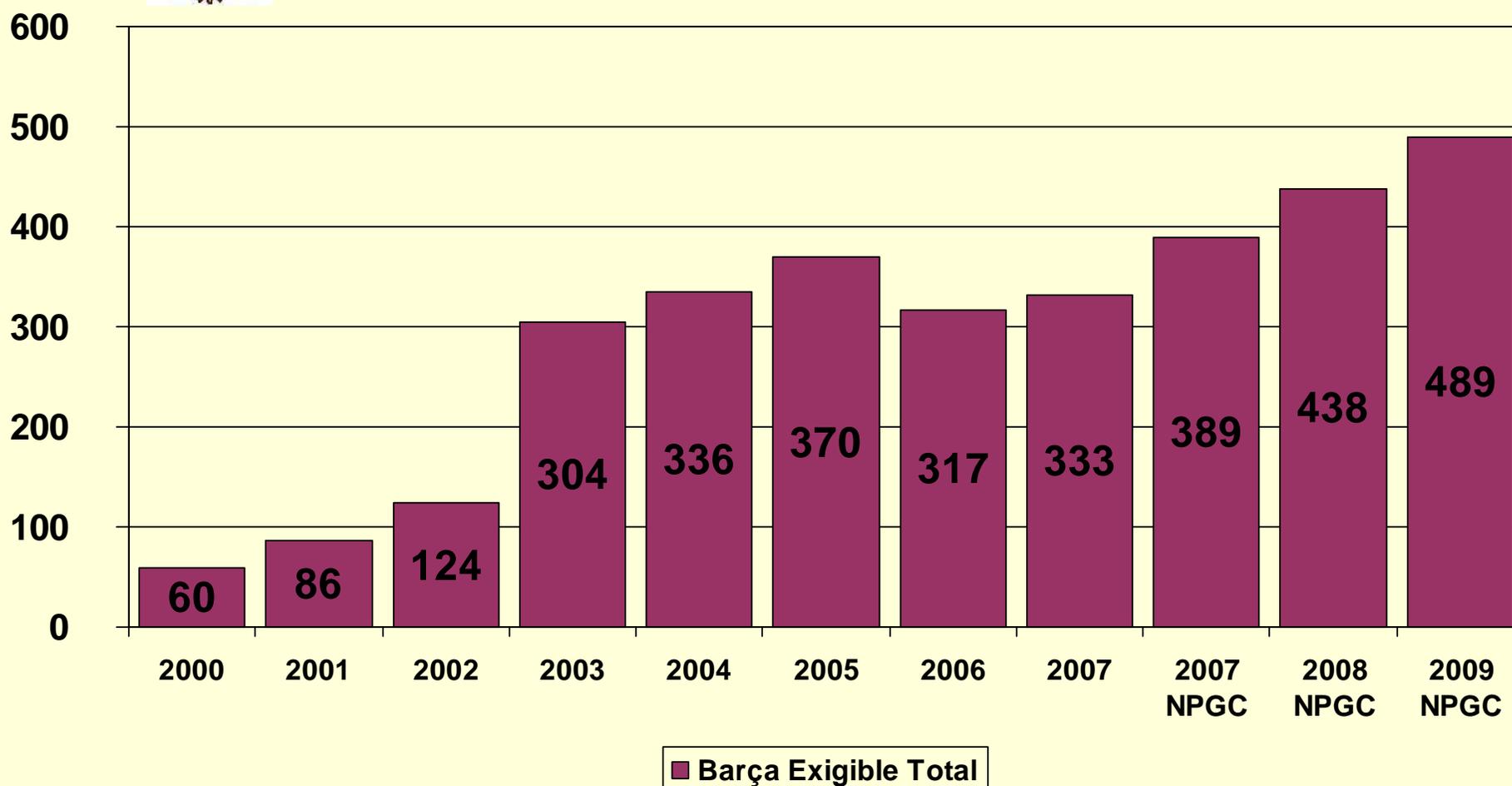




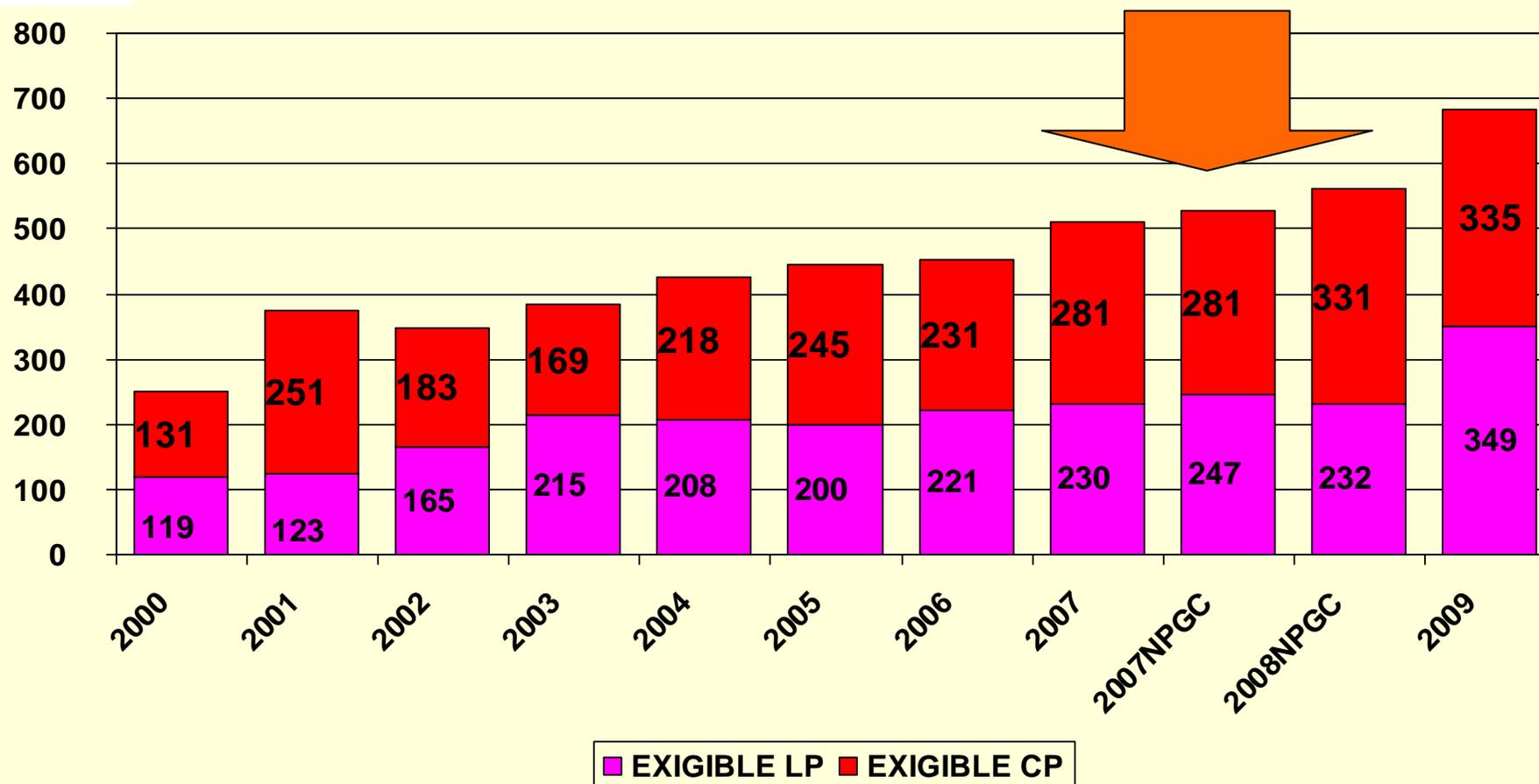
REAL MADRID: Evolución del endeudamiento 2000-2009 (MM€)



FC BARCELONA: Evolución del endeudamiento 2000-2009 (MM€)



Real Madrid 2000-2009: Exigible LP + Exigible CP (MM€)

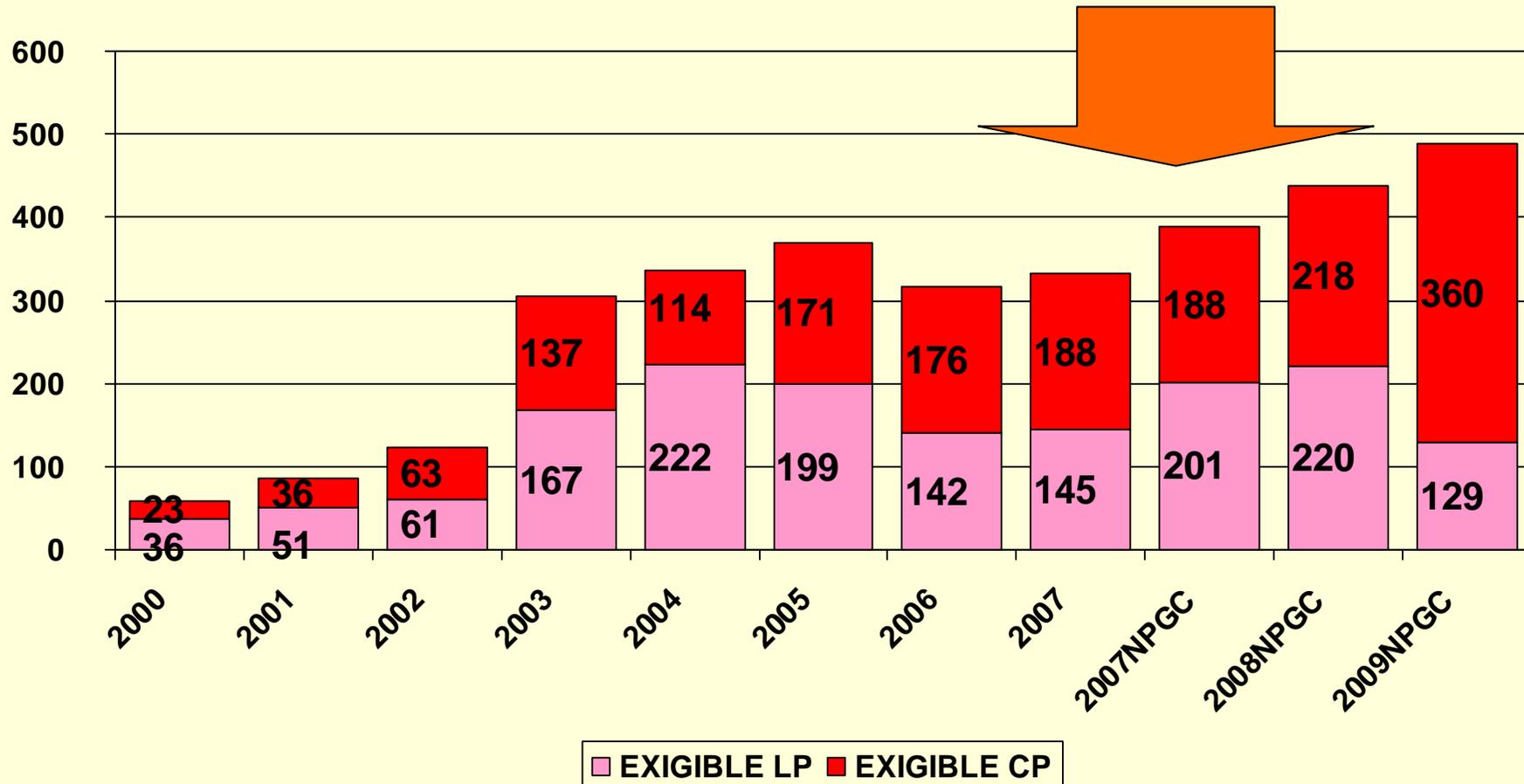


PGC 1990: No Exigible = Fondos Propios + Ingresos a distribuir. NPGC: Patrimonio Neto = No Exigible





FC Barcelona 2000-2009: Exigible LP + Exigible CP (MM€)



PGC 1990: No Exigible = Fondos Propios + Ingresos a distribuir. NPGC: Patrimonio Neto = No Exigible





DE MOMENTO HASTA AQUÍ ... CLARO QUE LA HISTORIA SOBRE LAS FINANZAS DEL CLÁSICO VOLVERÁ CON NUEVOS CAPÍTULOS Y OTRAS NOVEDADES



- Pues, hasta este punto la presentación de los Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Real Madrid y FC Barcelona, correspondientes a la temporada 2008/09, la primera de aplicación en los clubes de fútbol del Nuevo Plan General de Contabilidad.
- Dándole un enfoque de análisis sobre la situación patrimonial, financiera y económica de Madrid y Barça con un toque futbolístico ...
- Y, ahora, todos preparados. El Clásico, Madrid – Barça, se disputa en breve y en juego posiblemente esté el título de la Liga de Estrellas 2009-2010 ...

