

Guía para la lectura del Informe Económico Financiero de LaLiga

Juan Francisco García Aranda, mayo 2025

El presente documento es el contenido de los nueve artículos publicados semanalmente en **EdufiBlog**, el blog de **Edufinet**, desde el 30 de mayo hasta el 25 de julio.

1. Introducción

A finales de abril se ha publicado el Informe Económico Financiero de LaLiga (en adelante, el Informe). Habrán podido leer o escuchar en los medios algunos titulares y cifras del mismo. El más repetido ha sido el de **"LaLiga supera los 5.000 millones de ingresos"**.

Este año es el número 11 que se lleva publicando, siempre he pensado que contiene mucha información interesante para los aficionados que combinan afición al fútbol y a las finanzas y economía. Estamos ante un documento de 100 páginas.

La lectura de un informe económico o unas cuentas anuales de una empresa creo que es algo que solo se hace si existe un interés real por ello: para ver cómo va tu empresa si eres propietario o accionista, para conceder un préstamo si trabajas en un banco, para aprender si estás estudiando, o por motivos académicos o de investigación si eres profesor. No me imagino su lectura solo por el placer de leer como si fuera un libro. O sí, si se trata de fútbol.

Creo que **el Informe de LaLiga es casi un manual de finanzas** del cual se puede aprender bastante, no solo de la economía y finanzas del fútbol sino también de conceptos básicos de empresa, negocios y contabilidad. Esta sería una primera razón por la cual escribir estos artículos en un blog de educación financiera.

También pienso que si se analiza con un poco de profundidad su contenido se pueden sacar conclusiones algo diferentes a las "oficiales" que normalmente repite Javier Tebas en sus intervenciones públicas. Al fin y al cabo se trata de que cada uno se forme su propia opinión con los datos disponibles. Cada cual con su opinión sin necesidad de repetir lo que nos cuentan. Otra idea esencial de educación financiera.

En estos 11 años de publicación siempre he sentido la misma sensación: parece que nos quieren hipnotizar con demasiados datos para no contar lo que no van tan bien. Es como cuando vemos a los portavoces de los gobiernos o partidos en ruedas de prensa. Nos hablan en un tono triunfalista, nos resaltan las cosas positivas y si hay que mencionar algún problema es para anunciar que ya se están encontrando soluciones.

Mi opinión es que, **gracias al control económico, el fútbol español hace años que cambió para bien**. Desgraciadamente, cada año hay equipos que descienden y si le toca al tuyo eso duele mucho, pero un descenso ya no supone un drama en términos económicos. Dicho esto,

no todo es color de rosa como veremos en los próximos artículos. Los problemas ni aparecen de la noche a la mañana ni se resuelven por arte de magia, palancas o maquillajes contables.

Otra ventaja de leer con atención un informe financiero es entender mejor las noticias de prensa. Los términos utilizados tienen todos un contenido muy específico. No es lo mismo "ingresos totales", por ejemplo, que "ingresos totales normalizados". Hay que tener cuidado con los titulares que podemos leer. Y además, en economía, como en otras disciplinas científicas, **las mismas palabras pueden tener significados diferentes según el contexto y la persona que las utilice.**

El índice del Informe es bastante estándar. 1º) Empieza con la Carta del Presidente y un resumen de cifras relevantes; 2º) sigue con el **Informe propiamente dicho**; 3º) el siguiente punto son las previsiones para 2025; 4º) continúa con una par de anexos, uno dedicado a la financiación de estadios y otro, **lo más valioso del informe en mi opinión, que detalla los estados financieros completos del futbol profesional español**; 5º) termina el documento con un **glosario** de veinticinco términos y definiciones.

Algunos **objetivos** de nuestro trabajo serían los siguientes:

- Familiarizarnos con conceptos básicos de finanzas y contabilidad.
- Conocer lenguaje y conceptos utilizados en la economía del futbol.
- Aprender de todo ello y entender mejor la industria del futbol profesional.
- Comprender que **el futbol, como todo en la vida, está en continuo cambio** y que nuestras ideas de hace unos años ya no están vigentes.

Empezamos aquí una serie de **nueve artículos** con los siguientes contenidos:

1.	Introducción	página	1
2.	Carta del Presidente e Ingresos Totales	"	3
3.	Los ingresos ordinarios recurrentes (cifra de negocios)	"	6
4.	Gastos	"	9
5.	Márgenes y resultados	"	12
6.	Inversiones	"	14
7.	Cash Flow y liquidez	"	16
8.	Estructura de capital y solvencia	"	17
9.	Índice, resumen y tareas para casa	"	20

Aquí el enlace al Informe:

<https://assets.laliga.com/assets/2025/04/22/originals/0e7a1d421a467995dd56df45bbc428b2.pdf>

2. Carta del Presidente e Ingresos Totales

El documento con las cuentas anuales de las grandes empresas empieza normalmente con una Carta del Presidente. En el mundo de los negocios son esperadas y famosas, por ejemplo, las cartas de Warren Buffett.

En dichas cartas: 1º) se hace un resumen del año, incidiendo en los aspectos principales; 2º) se analiza la situación actual de la empresa y el sector, y 3º) se comentan las previsiones y estrategias de futuro.

Me parece interesante dejar aquí **algunos párrafos** de la carta de Javier Tebas como la persona más representativa de LaLiga.

El primer párrafo ya incluye algunos conceptos de debemos tener siempre presentes.

"Por primera vez el fútbol profesional español ha registrado una **facturación ordinaria** agregada de €4.000 millones, -que incluye los epígrafes ordinarios de ingresos audiovisuales, comerciales y por día de partido-, coincidente con la generación de **ingresos totales normalizados** superiores a los €5.000 millones. Esta segunda magnitud no tiene en cuenta los ingresos relacionados con **operaciones corporativas extraordinarias derivadas de la monetización de activos**, más concretamente de derechos de crédito futuros de los Clubes, pero sí incorpora el precio de venta por traspasos de jugadores y otros conceptos de menor importancia. Son cifras máximas en la historia de LaLiga".

La "facturación ordinaria" sería el equivalente a las "ventas" en cualquier empresa, en términos de contabilidad es el "**Importe neto de la cifra de negocios**". El importe exacto (para no despistarnos) es 3.968,8 millones. Incluye los tres grandes apartados de ingresos audiovisuales, comerciales y por día de partido.

Además de esta "facturación ordinaria" los clubs reciben ingresos por la venta de jugadores (unos importes ciertamente importantes) y otros ingresos menores. La diferencia entre los ingresos totales y los "ingresos totales normalizados" es que "esta segunda magnitud no tiene en cuenta los **ingresos relacionados con operaciones corporativas extraordinarias derivadas de la monetización de activos, más concretamente de derechos de crédito futuros de los Clubes**". Toda esta parrafada se puede resumir en una palabra que a todos nos suena: **palancas**.

Es decir, LaLiga nos presenta los ingresos totales pero también los ingresos totales sin incluir las palancas del Real Madrid y FC Barcelona ("ingresos totales normalizados"). Este ajuste se agradece porque permite ver mejor la evolución temporal de los ingresos.

El segundo párrafo de la Carta del Presidente también nos aporta información valiosa para entender la evolución del fútbol. "**Estamos transitando hacia un modelo de crecimiento del negocio marcadamente diferente al que ha caracterizado nuestra actividad en épocas recientes**. El mercado de traspasos de jugadores parece que discurrirá estructuralmente por unos niveles ostensiblemente inferiores a lo que estamos acostumbrados. Los beneficios que obtenemos (por los traspasos) se encuentran a solo un tercio del nivel que llegamos a disfrutar. Y esta es una pauta compartida con el resto de las grandes competiciones europeas".

"No hay vuelta atrás: debemos reestructurar el modelo de crecimiento para que éste pueda estar mucho más basado en resultados orgánicos y recurrentes: ampliación de la base de ingresos y control de costes operativos, con los resultados menos dependientes del calor o del enfriamiento de mercados volátiles e incontrolables como es el de los jugadores".

"Los Clubes de fútbol profesional españoles se están transformando, y lo están haciendo a un ritmo trepidante y sobre la base de unas pautas sólidas como nunca lo habíamos visto. **Más de la mitad de las entidades han renovado recientemente, están en proceso de hacerlo, o lo harán en los próximos ejercicios, sus infraestructuras físicas** (p.e. estadios, ciudades deportivas, equipamientos orientados al público en general, etc.), sus activos tecnológicos y su implantación internacional".

"¿Alguien podría haber previsto esto tan solo 15 años atrás, cuando alrededor del 50% de nuestros clubes se hallaban en procesos concursales y bajo los efectos de los convenios de acreedores, que incluso amenazaban su propia existencia? Hubiera sido sencillamente inimaginable".

Termina la carta con un "confío que la lectura de este Informe resulte de su interés y les permita comprender adecuadamente la evolución, así como la situación económico-financiera actual del fútbol profesional español". Modestamente, también este es el objetivo de estos artículos.

Lo mejor del Informe, en mi opinión, es que contiene totalmente detallados las cuentas de resultados, los balances y los flujos de tesorería para **diferentes agrupaciones**:

- LaLiga 42 clubs (las cifras que vamos a utilizar)
- 1ª división
- 1ª división neteada (sin RMA ni FCB dado el peso que ambos tienen)
- 2ª división

Con esta información disponible podemos comparar las cifras de nuestro equipo favorito con los de su liga. Qué partidas son mejores y qué partidas están peor en relación al resto de clubs con los que competimos. **Una información muy valiosa y transparente.**

Puesto que hemos hablado principalmente de ingresos en este artículo, vamos a desglosar los diferentes tipos en este cuadro para ir fijando ideas.

Desglose de los ingresos totales de LaLiga (mill. €)

	2023-24
Ingresos audiovisuales	1.508,2
Ingresos por matchday	715,8
Ingresos por UEFA (competiciones europeas)	456,4
Ingresos por comercialización	1.120,4
Ingresos por publicidad	168,0
INCEN (importe neto de la cifra de negocio)	3.968,8
Otros ingresos operativos	172,1
Ingresos Operativos	4.140,9
Precio de venta por traspaso de jugadores	644,9
Otros ingresos extraordinarios o financieros	262,9
"Palancas"	76,0
Ingresos Totales (IT)	5.124,7
Total Ingresos normalizados (sin palancas) (ITn)	5.048,7

¿Y cómo se reparten estos ingresos en las diferentes agrupaciones del Informe? Vamos a tomar el **Importe neto de la cifra de negocios**: los ingresos ordinarios y recurrentes. Este importe no incluye los traspasos. La actividad ordinaria de los clubs de futbol no es vender jugadores, estos son ingresos extraordinarios y no recurrentes.

Desglose del Importe neto cifra de negocios (INCEN) por agrupaciones (T 2023-24)

	mill. €	%
LaLiga (42 equipos)	3.968,8	100%
1ª división (20 equipos)	3.685,7	93%
1ª división neteada (18 equipos)	1.970,5	50%
2ª división (2 equipos)	283,1	7%

Vaya, parece que **aquí tenemos un primer resultado llamativo**. Si calculamos la diferencia entre la 1ª división y la 1ª división neteada tenemos los ingresos de Real Madrid y FC Barcelona. Pues bien, RMD y FCB generan el 47% de los ingresos en Primera División, quedando el 53% restante repartido entre los otros 18 clubs.

Otro dato significativo es que la Segunda División no llega al 10% de los ingresos totales de LaLiga.

Vamos a terminar este artículo calculando, con los datos disponibles, los ingresos ordinarios (INCEN) medios por clubs.

Ingresos medios INCN por clubs (T 2023-24)

	mill. €
Real Madrid y FC Barcelona	857,6
Resto 18 clubs Primera División	109,5
Segunda División	12,9

Mientras que la media de un club de Primera División supera los 100 millones, en Segunda División no llegan a 13 millones. Como decíamos más arriba, cada uno de nosotros podemos comparar los ingresos de nuestro club con la media de su categoría.

¿Qué les parece lo que vamos aprendiendo del Informe de LaLiga?

En el próximo capítulo profundizaremos en los ingresos y su evolución temporal.

3. Los ingresos ordinarios recurrentes (cifra de negocios)

Si vemos los apartados del Informe Económico de LaLiga, podemos volver a la idea de comparar el Informe con un manual de finanzas. Su desarrollo parece el de un libro de texto: 1) contexto de negocio; 2) ingresos; 3) gastos; 4) márgenes y resultados; 5) inversiones; 6) cash-flow y liquidez; 7) estructura de capital y solvencia. A partir de ahora vamos a dedicar un artículo a cada apartado

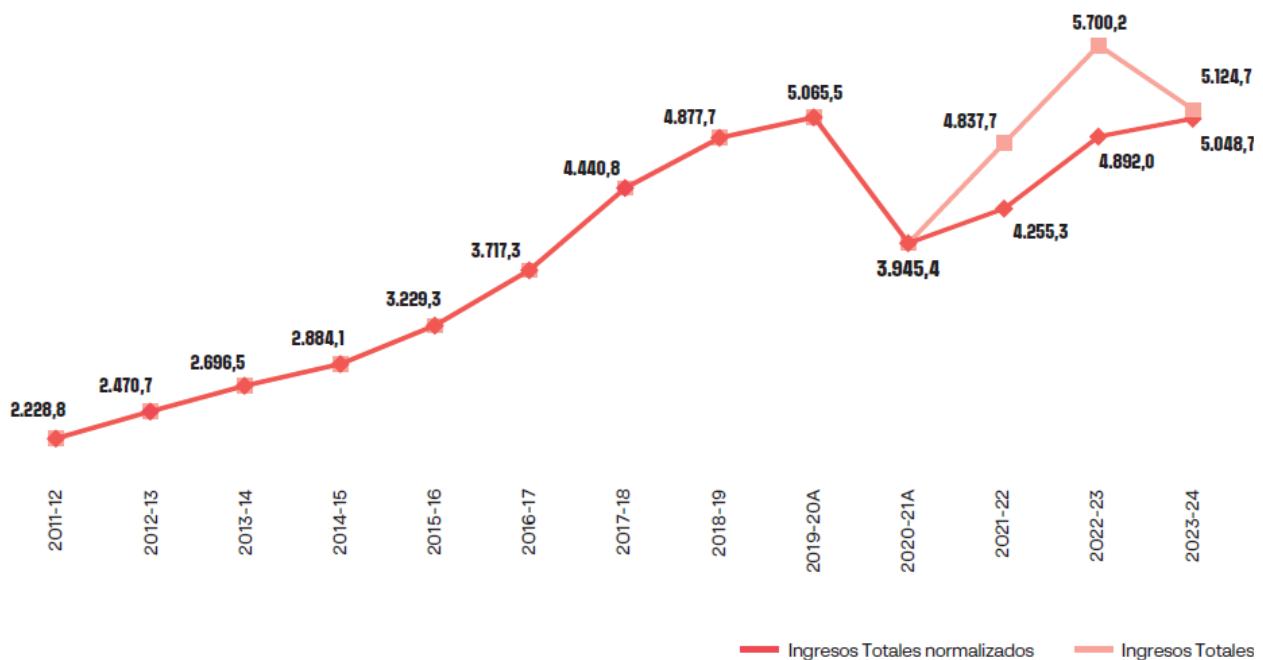
Empezamos con los ingresos, centrándonos en los más importantes: los ingresos ordinarios recurrentes o importe neto de la cifra de negocios.

Pero antes vamos a dejar aquí dos gráficos del Informe, uno con la evolución histórica de los Ingresos Totales (página 16) y otro con la evolución histórica de la cifra de negocios (página 19).

Seleccionar estos dos gráficos es para comprobar que su evolución es prácticamente la misma y que, puestos a elegir, es mejor centrarnos en la cifra de negocios, que constituye la base del fútbol.

Gráfico 1

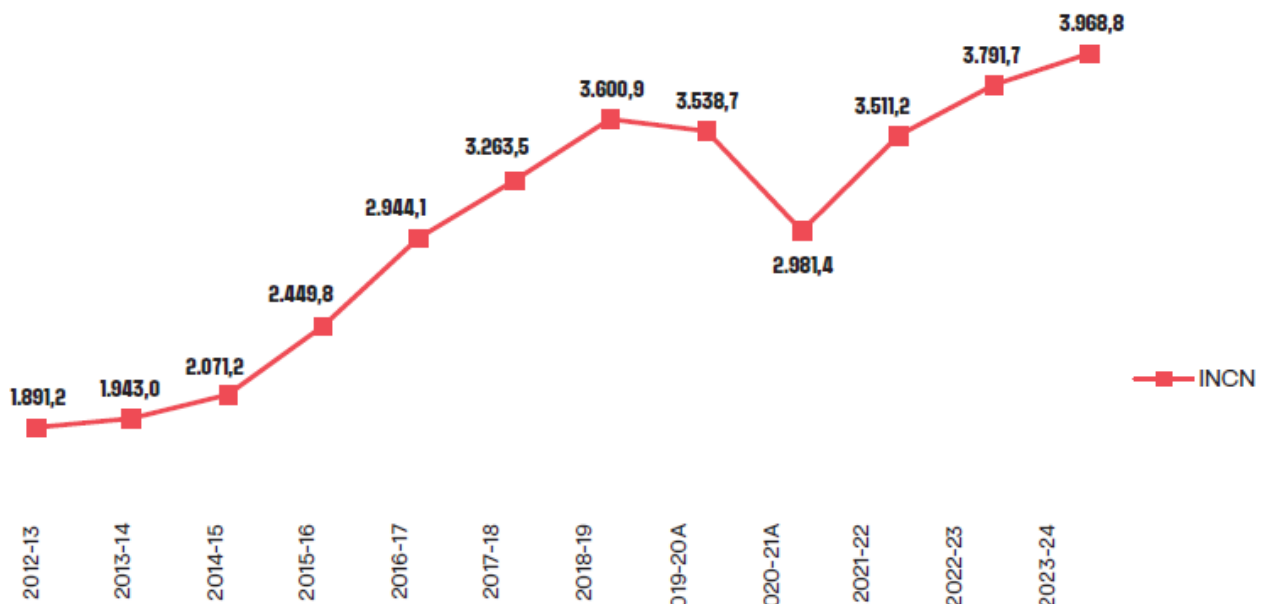
LALIGA – Evolución histórica de IT e IT normalizados (€M)



Ingresos Totales incluye las "palancas" de RMD y, sobre todo, FCB. **Ingresos Totales normalizados**, con la finalidad de hacer el gráfico homogéneo, no las incluye.

Gráfico 6

LALIGA – Evolución histórica INCN (€M)



En ambos gráficos se observa la evolución creciente año tras año del negocio del fútbol, salvo la brusca caída en 2020-21 por el efecto Covid.

En el cuadro siguiente desglosamos los conceptos que integran la cifra de negocios, comparando los importes de la temporada 2018-19 (justo antes del COVID) con la 2023-24.

Desglose y evolución de los ingresos ordinarios recurrentes (INCN)

	2018-19		2023-24		% variac.
	mill. €	%	mill. €	%	
Matchday (taquillas y abonos)	622,5	17%	715,8	18%	15%
Derechos TV (incluye competiciones europeas)	1.994,60	55%	1.964,60	50%	-2%
Comercialización y publicidad	983,8	27%	1.288,40	32%	31%
Importe neto cifra de negocios (INCN)	3.600,90	100%	3.968,80	100%	10%

Los derechos TV (incluidos los procedentes de competiciones europeas: 456,4 millones en 2023-24) siguen siendo la principal fuente de ingresos, el 50% en 2023-24. Pero su importancia decrece tanto en términos porcentuales (en 2018-19 representaban el 55%) como absolutos (menos dinero). Esto último se debe a que CVC se queda con una parte de los derechos TV como contraprestación al dinero prestado a los clubs. La venta de derechos futuros supone recibir ahora un dinero extra, como un adelanto, a cambio de recibir menos cada año en el futuro.

Los derechos TV no se espera que crezcan sustancialmente en los próximos años. Parece un negocio maduro que difícilmente irá a más. Esto justifica la intensificación de la lucha contra la piratería que supone, según LaLiga, varios cientos de millones de pérdidas. Sin piratería habría más abonados a las televisiones, por tanto, más negocio para las operadoras que compran los derechos y, por tanto, más ingresos para LaLiga por su venta a las operadoras.

Los ingresos comerciales han crecido un 31%, siendo esta fuente de ingresos la que más está creciendo y la que más están intentando potenciar los clubs.

En nuestros artículos de febrero, dedicados a los 20 mayores clubs europeos, ya vimos que los ingresos comerciales ya superan a los de televisión en los clubs más importantes de Europa.

Cifra de negocios (ingresos ordinarios) de los 20 mayores clubs europeos

			Matchday	Televisión	Comercial	Total
1	Real Madrid	España	247,6	316,3	481,5	1.045,5
2	Manchester City	Inglterra	88,0	343,1	406,5	837,8
3	Paris Saint-Germain	Francia	170,1	244,6	391,2	805,9
4	Manchester United	Inglterra	152,1	258,1	360,4	770,6
5	Bayern Munich	Alemania	131,4	212,6	421,3	765,4
6	FC Barcelona	España	103,2	235,9	421,1	760,3

Fuente: Deloitte Football Money League 2025. Millones €

También se está produciendo un fenómeno desconocido de asistencia a los estadios. Ya vimos en el artículo anterior cómo más de la mitad de los estadios se están renovando o van a ser renovados en los próximos años. Los ingresos por "matchday" (taquillas y abonos) han crecido un 15% en los últimos años.

En la temporada 2018-19 hubo 13,1 millones de asistentes a los estadios con un porcentaje de ocupación del 56,1%. En la temporada 2023-34 se alcanzaron los 16,0 millones de asistentes con un porcentaje de ocupación del 75,4%.

En total, los ingresos ordinarios totales han crecido un 10%, alcanzando casi los 4.000 millones (3.968,8 millones).

El apartado de Ingresos del Informe termina con este párrafo:

"La situación actual de Comercial y Matchday, unida a las grandes reformas de infraestructuras y la profesionalización de estructuras profesionales no deportivas, así como el resto de las inversiones para el crecimiento (alineados con los objetivos de LALIGA IMPULSO -CVC-), hace prever que en próximas temporadas los ingresos -salvando cuestiones coyunturales / extraordinarias que no podrían anticiparse en estos momentos-, seguirán creciendo a un ritmo considerable en términos tendenciales".

Como decíamos en el primer capítulo, el fútbol, como todo en la vida, está en continuo cambio.

4. Gastos

El primer párrafo del apartado del Informe Económico dedicado a los Gastos es el siguiente:

"El ratio agregado, para el agregado de los Clubes, del conjunto de gastos operativos (OPEX) sobre facturación (INCN), se sitúa en el 104,8% en la T 23/24 (vs. 108,9% de T 22/23), lo que comporta un aumento significativo de la eficiencia operativa de LALIGA".

En mi modesta opinión, me parece un párrafo bastante triunfalista. Unos gastos mayores que los ingresos no es una buena noticia y eso de **"un aumento significativo de la eficiencia operativa"** da una impresión de maquillaje, aunque luego se matice en el texto.

Los OPEX o gastos operativos son los gastos ordinarios de explotación sin incluir las amortizaciones del inmovilizado. Podríamos decir que son los gastos que "hay que pagar", los gastos que suponen salida de dinero.

OPEX = aprovisionamientos + personal no deportivo + personal deportivo + otros gastos de explotación.

Veamos las cifras del párrafo mencionado más arriba, junto con los de años anteriores:

Ratio Gastos operativos (OPEX) / INCN (mill. €)						
	2018-19	2019-20	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24
OPEX (Gastos operativos)	3.374,2	3.481,7	3.324,0	3.640,9	4.130,2	4.159,2
INCN (importe neto de la cifra de negocio)	3.600,9	3.538,7	2.981,4	3.511,2	3.791,7	3.968,8
Ratio OPEX / INCN (mayor que 100% = gastos > ingresos)	93,7%	98,4%	111,5%	103,7%	108,9%	104,8%

A la vista de este cuadro, ¿pensamos que los clubs se han ajustado a la "nueva realidad" tras el Covid? **Los gastos del día a día son superiores a los ingresos ordinarios** desde la temporada 2020-21.

Antes de seguir adelante vamos a desglosar los gastos operativos para ver dónde va el dinero que generan los clubs:

Desglose de los gastos operativos

	2022-23	2023-24
Aprovisionamientos	-206,2	-260,0
Personal no deportivo	-372,3	-396,6
Plantilla deportiva	-2.439,6	-2.346,6
Otros gastos operativos	-1.112,1	-1.156,0
OPEX = total gastos operativos	-4.130,2	-4.159,2

Vemos como la partida más importante es la de plantilla deportiva (gastos salariales).

Una curiosidad. Los gastos de personal en el futbol representan el 71% del INCN. En el conjunto de las empresas no financieras que componen el IBEX-35 los gastos de personal representan el 13% del INCN.

Llegamos en este punto otro concepto básico utilizado en el Informe: el **Coste de plantilla deportiva (CPD)**. El CPD incluye los gastos salariales y las amortizaciones por los fichajes de jugadores.

Este importe debería coincidir con los famosos **límites salariales** que fija LaLiga para cada club al principio de cada temporada. La base del control económico de LaLiga.

Coste de plantilla deportiva (CPD) y comparación con los límites salariales

	2022-23	2023-24
Plantilla deportiva	2.439,6	2.346,6
Amortizaciones de jugadores	553,0	508,0
Coste de plantilla deportiva (CPD)	2.992,6	2.854,6
Límites salariales fijados por LaLiga	3.226,4	2.716,1

En la temporada 2022-23 el CPD no superó el límite salariales de LaLiga ($2.992,6 < 3.226,4$): es lo que se espera que suceda, si hay un límite no se debe superar. Pero en la temporada 2023-24 los clubs en conjunto superaron los límites salariales fijados por LaLiga en 138,5 millones ($2.854,6 > 2.716,1$). Seguramente ahora mismo casi todos estamos pensando en un mismo club pero no era el único excedido.

En el artículo anterior nos sorprendía el incremento de los ingresos del futbol en los últimos años. ¿Y si comparamos la evolución de la cifra de negocios con el coste de plantilla deportiva?

Evolución de los ingresos ordinarios recurrentes (INCN) y del Coste de Plantilla Deportiva

	2018-19 mill. €	2023-24 mill. €	% variac.
Importe neto cifra de negocios (INCN)	3.600,9	3.968,8	10%
Coste Plantilla Deportiva (CPD) (sueldos + amortizaciones)	2.703,1	2.854,6	6%
% CPD / INCN	75%	72%	

El resultado de este cuadro es positivo, el Coste de Plantilla Deportiva ha crecido menos (+6%) que el INCN (+10%), mejorándose por tanto el ratio % CPD / INCN (72% en 2023-24)

---oOo---

¿Qué es la amortización de jugadores?

La amortización es un gasto anual. Pero no es un gasto que suponga una salida de dinero del club. Es un apunte contable que refleja el "desgaste" anual de la inversión realizada en un jugador fichado (ojo, los jugadores de la cantera no han sido fichados, no han "costado dinero" utilizando el lenguaje de la calle, por tanto, no se amortizan).

La amortización, por decirlo de una forma lo más fácil posible, es lo que garantiza la continuidad de la empresa. Imaginemos una persona que se gana la vida con un camión. El camión cuesta 50 y le va servir durante 5 años. A los 5 años tendrá que comprar otro camión. 50 entre 5 años es igual a 10. Esos 10 son un gasto a la hora de calcular el beneficio anual. Tendrá un beneficio cada año menor por esos 10 pero, de alguna forma, esos 10 por 5 años suponen una especie de ahorro que le permitirá comprar un nuevo camión y poder seguir ganándose la vida con lo que sabe hacer (conducir un camión). Vemos como la amortización no supone salida de caja y esa caja queda en la empresa para realizar inversiones.

Si un jugador cuesta 20 millones y se le hace un contrato de 4 años, cada año hay que incluir como gasto 5 millones ($5 \times 4 = 20$). El coste para el club realmente es la suma de su sueldo más la amortización del fichaje.

Conviene recordar que una inversión no es un gasto recurrente anual. Una inversión es lo que la empresa tiene para realizar su actividad. La compra del camión por los 50 no es un gasto ese año por 50, es una inversión para poder realizar la actividad. Un fichaje de un jugador es una inversión para obtener mejores resultados deportivos durante los años que dura el contrato.

Aquí intento explicar la amortización con un cuadro (incluido en nuestro artículo Los límites salariales y el papel de las amortizaciones publicado el 16 de julio de 2021).

Fichaje por 20 M., contrato por 4 años --> amortización = 5 M. anual ($5 \times 4 = 20$)					
Contabilización en la cuenta de resultados					
	año 0	año 1	año 2	año 3	año 4
Sueldo anual		3	3	3	3
Amortización		5	5	5	5
Coste del jugador (incluido en el tope salarial)		8	8	8	8

---oOo---

Termínanos este artículo recapitulando los principales datos que hemos ido viendo hasta ahora:

Principales indicadores vistos hasta ahora

	2022-23	2023-24
INCEN	3.791,7	3.968,8
(A) Ingresos operativos (INCEN + otros ingresos operativos)	4.003,0	4.140,9
Gastos operativos (OPEX) (suponen salida de dinero)	4.130,2	4.159,2
Amortización jugadores (gasto contable que no supone salida de dinero)	553,0	508,0
(B) OPEX + Amortizaciones	4.683,2	4.667,2
(C) = Resultado (A) - (B)	-680,2	-526,3

Estas pérdidas deben ser cubiertas con traspasos, deuda o aportaciones de socios

Este resultado (que no tiene un nombre "oficial" porque lo hemos construido nosotros) nos dice que los gastos ordinarios (incluyendo las amortizaciones que son también son un coste real) son muy superiores a los ingresos ordinarios (526,3 millones más de gastos que de ingresos en 2023-24, muchos millones).

Lógicamente, **estas pérdidas deben ser cubiertas por el traspaso de jugadores y/o acudiendo al endeudamiento y/o aportando capital los propietarios.**

En el siguiente capítulo veremos diferentes definiciones de resultados.

5. Márgenes y resultados

Una de las primeras preguntas que suelen hacerse de una empresa antes de profundizar en su análisis es: ¿cuánto vende y cuánto gana? El cuánto vende es el Importe neto de la cifra de negocios (INCEN) y el cuánto gana es el Resultado neto (RN, resultado después del Impuesto de Sociedades).

Los cuadros incluidos en el Informe de LaLiga incluyen datos desde la temporada 2018-19 hasta la 2023-24 (6 temporadas). La foto no sale muy bien **porque el Covid en 2020, además de dejar los estadios vacíos, paralizó el mercado de fichajes.** Y desde siempre el fútbol español se ha basado en los traspasos para conseguir beneficios (junto con el incremento de ingresos por la venta centralizada de derechos de televisión -Real Decreto Ley 5/2015-).

Desde la temporada 2012-13 hasta la 2019-20 (ambas incluidas), 8 años consecutivos, LaLiga presentó beneficios (RN positivo).

El "cuánto vende y cuánto gana" de las 6 últimas temporadas ha sido el siguiente:

(millones €)	2018-19	2019-20	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24
INCN (importe neto de la cifra de negocio)	3.600,9	3.538,7	2.981,4	3.511,2	3.791,7	3.968,8
RN (resultado neto del ejercicio)	224,8	51,6	-898,7	-140,1	244,2	-241,9

Entre el INCN y el RN hay varios resultados intermedios. Reconozco que a partir de aquí resulta más difícil explicar y entender lo que viene.

El modelo de Cuenta de Resultados que utiliza LaLiga es el siguiente. Dejamos solo las cifras de la última temporada porque creo que lo importante ahora es entender los conceptos.

Cuenta de Resultados LaLiga

	mill. €	2023-24
INCN (importe neto de la cifra de negocio)		3.968,8
+ Otros ingresos operativos		
= Ingresos Operativos		
- Gastos operativos		
= EBITDA antes del traspaso de jugadores		-18,4
+ Resultado por traspasos de jugadores		440,5 ojo
= EBITDA después del traspaso de jugadores		422,1
- Amortizaciones de jugadores		-508,0
- Depreciaciones y resto amortizaciones		-126,8
= EBIT normalizado		-212,7
+ Imputación de subvenciones		22,5
+ Exceso de provisiones		32,5
+/- Resultado por enajenación otros inmovilizados		-41,7
+/- Otros resultados		24,0
= Resultado de explotación		-175,4
Ingresos financieros		70,1
Gastos financieros		-175,4
RAI (resultado antes de impuestos)		-280,7
Impuestos sobre beneficios		38,8
RN (resultado neto del ejercicio)		-241,9

EBITDA son las iniciales de Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization, beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Es un primer indicador de la capacidad de generar caja del negocio (ya hemos comentado que las amortizaciones son gastos contables que no suponen salida de caja). El dato es malo porque es negativo (-18,4 millones).

EBIT, por tanto, sería beneficio antes de intereses e impuestos. Y también es un dato muy malo (-212,7 millones). Si nos fijamos, LaLiga pierde dinero con sus ingresos y gastos ordinarios incluso considerando un beneficio de 440,5 millones en traspasos de jugadores.

LaLiga, además, hace una variación significativa en su modelo de Cuenta de Resultados respecto al modelo oficial del Plan General de Contabilidad, que sería este de forma resumida (el EBITDA y EBIT lo hemos incluido nosotros porque este indicador no existe en el Plan General de Contabilidad).

Cuenta de Resultados

INCEN (importe neto de la cifra de negocio)	3.968,8
+ Otros ingresos operativos	
= Ingresos Operativos	
- Gastos operativos	
= EBITDA	-18,4
- Amortizaciones de jugadores	-508,0
- Depreciaciones y resto amortizaciones	-126,8
= Resultado antes del traspaso de jugadores	-653,2
+ Resultado por traspasos de jugadores	440,5
= EBIT normalizado	-212,7

el resto de la Cuenta de Resultados es igual

RN (resultado neto del ejercicio)	-241,9
--	---------------

Es decir, **antes de los traspasos LaLiga necesitaba la temporada pasada 653,2 millones** y después de los traspasos 212,7 millones. ¿De dónde sale el dinero?

De todos los resultados intermedios **el EBIT normalizado me parece el más interesante porque no incluye el efecto de las "palancas" en el Resultado de Explotación**. (Las "palancas" supusieron ingresos de 1.470 millones en las tres últimas temporadas).

Este ha sido el "EBIT normalizado" en los últimos 6 años:

(millones €)	2018-19	2019-20	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24
EBIT normalizado	431.0	101.1	-708.0	-524.7	-443.3	-212.7

Este cuadro refleja la "falta de dinero" de LaLiga en los últimos años. La solución, como podemos deducir, y comprobaremos más adelante, es acudir al endeudamiento.

---oOo---

Artículos que pueden ayudar a la mejor comprensión de lo tratado aquí:

- Qué es el EBITDA y para qué se utiliza, publicado en Uniblog ([enlace](#))
- Los límites salariales y el papel de las amortizaciones, publicado en EdufiSport ([enlace](#))

6. Inversiones

El siguiente apartado en el Informe Económico es el de Inversiones.

Hasta ahora hemos visto ingresos, gastos y resultados (= ingresos menos gastos). Todas estas partidas están recogidas en la cuenta de resultados de las empresas.

Pero para que una empresa pueda desarrollar su actividad necesita de "activos", en términos de contabilidad: inmovilizado (edificios, instalaciones, maquinaria, material de oficina, vehículos, equipos informáticos, etc.). Todo este inmovilizado es "inversión".

La inversión no es un gasto que se incluya en la cuenta de resultados. Esta idea es fundamental en contabilidad. Lo que se incluye en la cuenta de resultados es la imputación anual del desgaste del inmovilizado necesario (las "amortizaciones").

Es decir, antes de comenzar su actividad la empresa necesita dinero ("inversión") para poder abrir y desarrollar su negocio. Y durante la vida de la empresa se necesitarán recurrentemente nuevas inversiones para mantener la capacidad productiva y/o para crecer en tamaño.

¿De dónde sale ese dinero inicial? Del empresario o accionistas fundadores (que pueden acudir, o no, al endeudamiento bancario). Una vez el negocio empiece a funcionar lo que se espera de él es que sea "**sostenible**", de decir, que genere los suficientes beneficios para poder mantenerse en el tiempo y crecer.

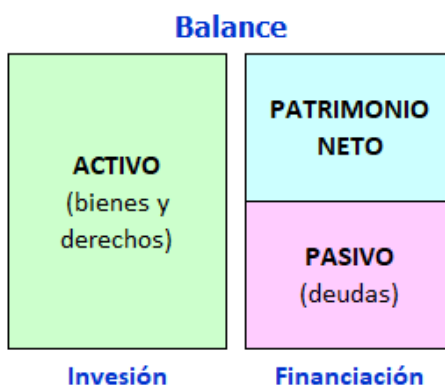
El gasto en personal (sueldos y salarios) es un gasto cada año. La plantilla de una empresa no es un activo que aparezca contabilizado en el balance, no es un inmovilizado. Esa expresión de "nuestro personal es nuestro mejor activo" es una frase figurada, la plantilla no es un activo en términos de contabilidad.

Dicho esto, en el fútbol cuando se "compra" a un jugador, esa "inversión" sí que es un inmovilizado, sí aparece en el activo del balance. Y luego va "desapareciendo" del balance conforme se acerca el final del contrato del jugador (amortizaciones anuales, ya vimos un cuadro en un artículo anterior).

---oOo---

De la misma forma que la "inversión" no es un gasto en la cuenta de resultados, **cuando se recibe dinero de un préstamo bancario o una aportación de capital de los accionistas no aparece un "ingreso" en la cuenta de resultados.**

Las entradas de capital o de préstamos aparecen directamente en el Balance (en la derecha del balance), financiando el "activo" correspondiente (en la izquierda del balance).



---oOo---

El primer párrafo del apartado "Inversiones" del Informe empieza así: "**Los Clubes de LALIGA se encuentran en un momento histórico en cuanto a intensidad inversora se refiere, fundamentalmente derivada de la renovación o ejecución de nuevas infraestructuras** y otras inversiones para el crecimiento, asociadas a LALIGA IMPULSO

(Acuerdo CVC) y que afectan a una amplia mayoría de las entidades de la competición española, como las obras del estadio del RMA o del FCB".

Resulta interesante ver cómo ha sido la evolución de la inversión en los últimos años, tanto en jugadores como infraestructuras.

Inversión en la Liga española las cuatro últimas temporadas

(mill. €)	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24
Inversión en jugadores	547,0	567,1	779,8	735,6
Inversión en infraestructuras	295,8	438,5	850,7	830,2
Inversión total	842,8	1.005,6	1.630,5	1.565,8

Vemos la recuperación del mercado de fichajes una vez superado el Covid y, sobre todo, el impulso de la inversión en infraestructuras gracias a los fondos CVC (el 70% de los mismos obligatoriamente debe ir destinado a infraestructuras).

El salto se produce en la temporada 2021-22, donde se superan los mil millones. Las cifras de 1.630,5 y 1.565,8 millones son muy relevantes.

En artículos anteriores hemos visto la necesidad de cubrir unos gastos superiores a los ingresos. En este artículo hemos visto las inversiones realizadas. ¿De dónde ha salido el dinero?

7. Cash flow y liquidez

El siguiente apartado del Informe, después del de Inversiones, es el titulado Cash flow y liquidez.

La Cuenta de Resultados y el Balance son los estados financieros más utilizados en el análisis de empresas. **Existe un tercer estado financiero, el Estado de Flujos de Tesorería**, que también aporta información valiosa.

"Ingreso" en términos de contabilidad no es igual que "cobro" de la misma forma que "gasto" no es igual que "pago".

Hemos explicado también que "inversión" no es "gasto" de la misma forma que una entrada de dinero por un préstamo no es un "ingreso".

Por tanto, conocer los flujos de caja reales es también una información muy valiosa.

Los flujos de caja o cash flow se dividen en tres tipos:

- los flujos que genera el negocio por sí mismo (el tradicional concepto de cash flow: beneficio más amortizaciones y otros ajustes)
- los flujos de inversión (igual que se invierte -salida de caja- se puede desinvertir -venta de activos, entrada de caja-)
- los flujos de financiación (para equilibrar los dos puntos anteriores: o se necesita financiación o se reduce el endeudamiento si tenemos dinero para ello).

En este punto LaLiga ha preferido realizar un análisis conjunto del periodo de 6 temporadas incluidas en el informe. El resumen es el siguiente:

**Necesidades y fuentes de financiación
acumuladas 6 temporadas (hasta 2023-24)**

mill. €		
Flujos de caja despues de las inversiones en jugadores e infraestructuras	3.862	
Otros flujos de carácter financiero	2.046	
Total necesidades de financiación	5.908	
Aumento del endeudamiento (incluido CVC)	4.435	75%
Aportaciones y subvenciones de capital	542	9%
Venta de activos	930	16%
Total fuentes de financiación	5.908	100%

En línea con lo anticipado en artículos anteriores, las necesidades de financiación para cubrir: a) las diferencias entre ingresos y gastos operativos, b) los mercados de fichajes y c) las inversiones en infraestructuras realizadas han ascendido a 3.862 millones. Si sumamos otras partidas financieras (devolución de préstamos y gastos financieros) las necesidades totales se disparan hasta los 5.908 millones.

¿Y de dónde ha salido el dinero? Pues principalmente vía endeudamiento (4.435 millones), porque las aportaciones de capital (542 millones) y la venta de activos (930 millones) son muy inferiores. 75%, 9% y 16% respectivamente.

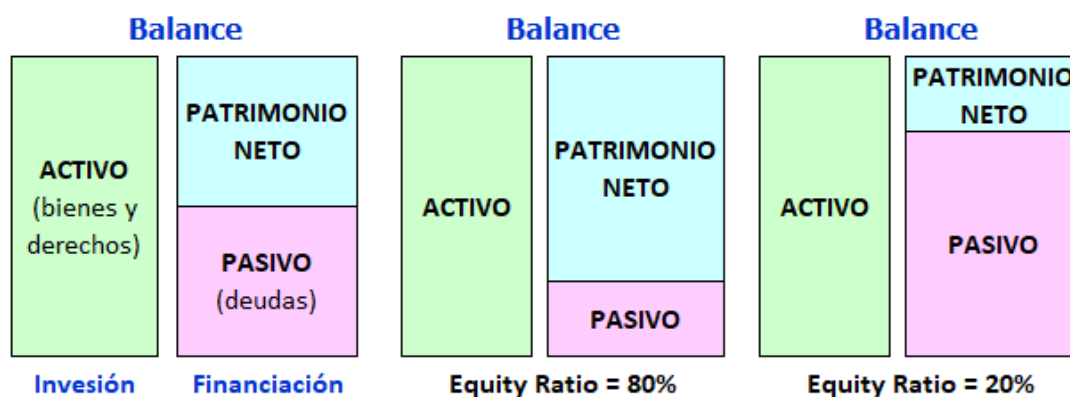
---oOo---

Este capítulo nos ha salido muy corto. Pero estamos siguiendo la misma estructura que el Informe de LaLiga y pensamos que es mejor tener un artículo para cada apartado.

8. Estructura de capital y solvencia

Llegamos al último apartado del Informe Económico propiamente dicho. Estructura de capital y solvencia.

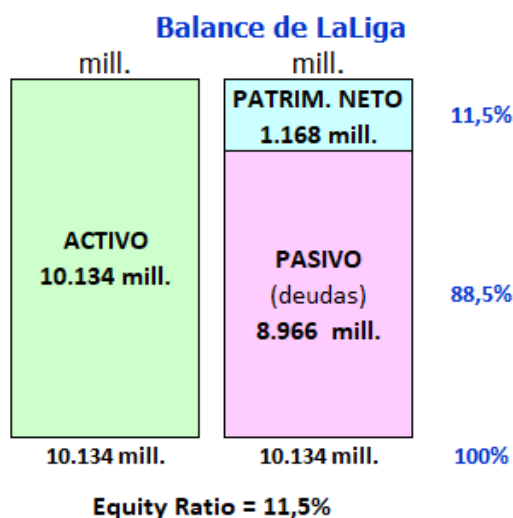
Por estructura de capital debemos entender cómo está financiado el activo de una empresa. No es igual tener poca o ninguna deuda que estar muy endeudado y que una parte importante de los ingresos vayan destinados a pagar préstamos. No es igual tener una casa libre de cargas que tenerla pero con una hipoteca del 80% de su valor.



La solvencia es un concepto relacionado con lo anterior. Podemos encontrar diferentes definiciones de solvencia según el artículo o libro que estemos leyendo. Vamos a utilizar nosotros el mismo ratio que utiliza el Informe de LaLiga. LaLiga lo llama "Equity Ratio" y compara el Patrimonio neto con el Activo o Balance total.

Volviendo al mismo ejemplo de antes, no es igual de solvente quien tiene una casa libre de cargas (que la puede vender o hipotecar en caso necesario) que quien tiene una casa pero tiene que pagar una hipoteca.

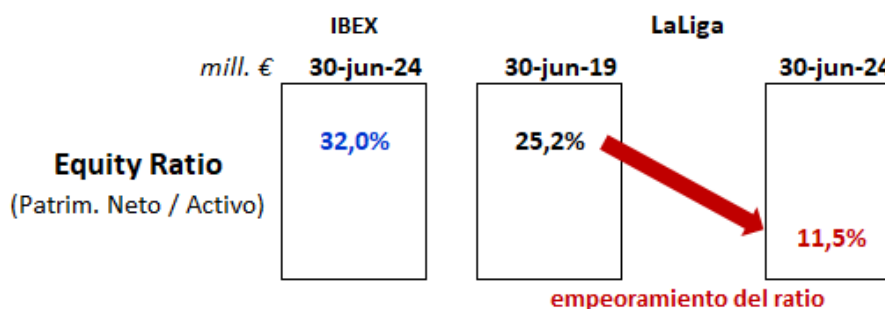
Gráficamente, la estructura de capital y solvencia de LaLiga a 30 de junio de 2024 (fecha en la que termina la temporada 2023-24) es la siguiente:



En el Informe se puede leer: "**Elevado grado de capitalización y solvencia** financiera de LALIGA, a pesar de las adversidades en el contexto del negocio, especialmente durante las temporadas anteriores".

¿Contrastamos esta afirmación? En el cuadro siguiente comparamos el ratio de solvencia ("Equity Ratio") de LaLiga en las temporadas 2018-19 y 2023-24. Y comparamos también los resultados con el ratio de las empresas no financieras del Ibex-35 (datos a 30 de junio de 2024).

Ratio de solvencia de LaLiga, evolución y comparación con IBEX



No podemos afirmar que LaLiga tenga un "elevado grado de capitalización". Sobre todo cuando podemos comprobar que ha ido disminuyendo en los últimos años.

Si el ratio patrimonio neto / activo disminuye es porque la deuda crece más que el activo.

Siendo la deuda total (pasivo) de 8.966 millones, podemos distinguir entre "deuda financiera" (6.341 millones) y otro tipo de deuda de carácter comercial más ajustes y periodificaciones contables (2.625 millones).

La deuda se clasifica en corto y largo plazo (pasivo corriente -hasta un año- y no corriente -más de un año-). De forma semejante el activo se clasifica en no corriente (inmovilizado) y corriente.

También es muy frecuente leer el concepto de "deuda financiera neta", que es el resultante de restar a la deuda "real" o deuda "bruta" la tesorería disponible.

En la página 52 del Informe aparece el cuadro siguiente:

LALIGA – Desagregación deuda financiera (€M)

Desglose Deuda Financiera	30/06/2019	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023	30/06/2024
Deudas con entidades de crédito	751,9	1.186,0	1.088,4	958,6	885,8	1.025,3
Deudas con clubes por traspasos de jugadores	975,7	1.299,4	900,5	615,6	742,9	722,4
Otras deudas financieras	718,5	836,8	1.245,2	2.081,3	3.031,1	3.344,9
Deudas con empresas del grupo	142,6	114,0	118,5	60,9	135,4	176,6
LALIGA IMPULSO	-	-	-	619,3	885,6	1.071,5
DEUDA FINANCIERA BRUTA CONSOLIDADA (DFB)	2.588,8	3.436,3	3.352,5	4.335,8	5.680,8	6.340,7
Efectivo y equivalentes	(760,5)	(788,5)	(628,3)	(1.652,5)	(987,8)	(1.189,6)
Activo financiero con clubes por traspasos de jugadores a c/p y l/p	(620,3)	(668,8)	(483,3)	(444,5)	(681,0)	(637,4)
Otros activos financieros a c/p	(118,9)	(117,3)	(144,3)	(155,6)	(719,3)	(335,3)
DEUDA FINANCIERA NETA CONSOLIDADA (DFN)	1.089,0	1.861,6	2.096,7	2.083,1	3.292,7	4.178,4

En este cuadro vemos los diferentes tipos de deuda financiera que LaLiga considera y las partidas de liquidez que restan a la deuda "bruta" para convertirla en neto.

LALIGA IMPULSO corresponde a la deuda con CVC.

Se puede apreciar el incremento año tras año de la deuda. **Ninguna empresa se puede mantener en el largo plazo acudiendo sistemáticamente a la deuda.** En términos de actualidad: **"no es sostenible"**. Llegará el día en que se tengan que reducir gastos, y/o fichajes, y/o inversiones. O que suban los ingresos y el ahorro se destine a reducir deuda.

---oOo---

Y aquí terminan los apartados del Informe Económico de LaLiga propiamente dicho. Como dijimos en el primer artículo, en el Informe en su conjunto se incluyen otros capítulos como la

Carta del Presidente, los Anexos y unas Perspectivas para la temporada en curso 2024-25. Por nuestra parte, lo dejamos así y nos vamos a un artículo final a modo de resumen.

9. Índice, resumen y tareas para casa

Vamos a terminar con un índice intentando resumir lo más relevante.

1. Introducción

Creo que el Informe de LaLiga es casi un manual de finanzas del cual se puede aprender bastante, no solo de la economía y finanzas del fútbol sino también de conceptos básicos de empresa, negocios y contabilidad. Esta sería una de las razones por la cual escribir estos artículos en un blog de educación financiera.

2. Carta del Presidente e Ingresos Totales

Elegimos este párrafo de la Carta del Presidente para este resumen:

"No hay vuelta atrás: debemos reestructurar el modelo de crecimiento para que éste pueda estar mucho más basado en resultados orgánicos y recurrentes: ampliación de la base de ingresos y control de costes operativos, con los resultados menos dependientes del calor o del enfriamiento de mercados volátiles e incontrolables como es el de los jugadores".

Los Ingresos Totales de LaLiga, incluyendo todos los conceptos (ordinarios, traspasos y financieros) en la temporada 2023-24 ascendieron a **5.124,7 millones**. Los ingresos ordinarios recurrentes, el Importe neto de la cifra de negocios, ascendieron a 3.968,8 millones con el siguiente desglose:

	2023-24
Ingresos audiovisuales	1.508,2
Ingresos por matchday	715,8
Ingresos por UEFA (competiciones europeas)	456,4
Ingresos por comercialización	1.120,4
Ingresos por publicidad	168,0
INCEN (importe neto de la cifra de negocio)	3.968,8

Desglose del Importe neto cifra de negocios (INCEN) por agrupaciones (T 2023-24)

	mill. €	%
LaLiga (42 equipos)	3.968,8	100%
1ª división (20 equipos)	3.685,7	93%
1ª división neteada (18 equipos)	1.970,5	50%
2ª división (2 equipos)	283,1	7%

Ingresos medios INCN por clubs (T 2023-24)

	mill. €
Real Madrid y FC Barcelona	857,6
Resto 18 clubs Primera División	109,5
Segunda División	12,9

Mientras que la media de un club de Primera División supera los 100 millones, en Segunda División no llegan a 13 millones.

3. Los ingresos ordinarios recurrentes (cifra de negocios)

En el cuadro siguiente desglosamos los conceptos que integran la cifra de negocios, comparando los importes de la temporada 2018-19 (justo antes del COVID) con la 2023-24.

Desglose y evolución de los ingresos ordinarios recurrentes (INCN)

	2018-19		2023-24		% variac.
	mill. €	%	mill. €	%	
Matchday (taquillas y abonos)	622,5	17%	715,8	18%	15%
Derechos TV (incluye competiciones europeas)	1.994,60	55%	1.964,60	50%	-2%
Comercialización y publicidad	983,8	27%	1.288,40	32%	31%
Importe neto cifra de negocios (INCN)	3.600,90	100%	3.968,80	100%	10%

En la temporada 2018-19 hubo 13,1 millones de asistentes a los estadios con un porcentaje de ocupación del 56,1%. En la temporada 2023-24 se alcanzaron los 16,0 millones de asistentes con un porcentaje de ocupación del 75,4%.

4. Gastos

Hacemos un repaso a los diferentes gastos de un club de fútbol y cómo han evolucionado en los últimos años. Intentamos explicar que son las amortizaciones de jugadores. Finalizamos preparando el siguiente cuadro resumen:

Principales indicadores vistos hasta ahora

	2022-23	2023-24
INCEN	3.791,7	3.968,8
(A) Ingresos operativos (INCEN + otros ingresos operativos)	4.003,0	4.140,9
Gastos operativos (OPEX) (suponen salida de dinero)	4.130,2	4.159,2
Amortización jugadores (gasto contable que no supone salida de dinero)	553,0	508,0
(B) OPEX + Amortizaciones	4.683,2	4.667,2
(C) = Resultado (A) - (B)	-680,2	-526,3

Estas pérdidas deben ser cubiertas con traspasos, deuda o aportaciones de socios

5. Márgenes y resultados

En este artículo intentamos explicar la estructura de la Cuenta de Resultados de LaLiga:

Cuenta de Resultados LaLiga

	mill. €	2023-24
INCEN (importe neto de la cifra de negocio)		3.968,8
+ Otros ingresos operativos		
= Ingresos Operativos		
- Gastos operativos		
= EBITDA antes del traspaso de jugadores		-18,4
+ Resultado por traspasos de jugadores		440,5 ojo
= EBITDA después del traspaso de jugadores		422,1
- Amortizaciones de jugadores		-508,0
- Depreciaciones y resto amortizaciones		-126,8
= EBIT normalizado		-212,7
+ Imputación de subvenciones		22,5
+ Exceso de provisiones		32,5
+/- Resultado por enajenación otros inmovilizados		-41,7
+/- Otros resultados		24,0
= Resultado de explotación		-175,4
Ingresos financieros		70,1
Gastos financieros		-175,4
RAI (resultado antes de impuestos)		-280,7
Impuestos sobre beneficios		38,8
RN (resultado neto del ejercicio)		-241,9

6. Inversiones

En este artículo intentamos explicar que "inversión" no es igual a "gasto" y que es una partida que aparece en el balance de la empresa y no en la cuenta de resultados.

Inversión en la Liga española las cuatro últimas temporadas

(mill. €)	2020-21	2021-22	2022-23	2023-24
Inversión en jugadores	547,0	567,1	779,8	735,6
Inversión en infraestructuras	295,8	438,5	850,7	830,2
Inversión total	842,8	1.005,6	1.630,5	1.565,8

7. Cash Flow y liquidez

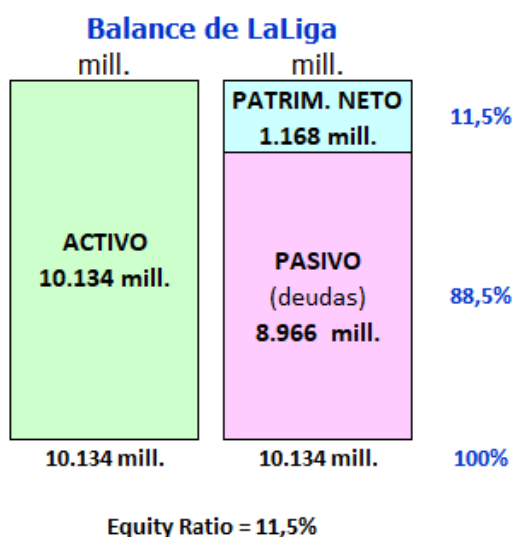
La Cuenta de Resultados y el Balance son los estados financieros más utilizados en el análisis de empresas. Existe un tercer estado financiero, el Estado de Flujos de Tesorería, que también aporta información valiosa.

En línea con lo anticipado en artículos anteriores, las necesidades de financiación acumuladas para cubrir: a) las diferencias entre ingresos y gastos operativos, b) los mercados de fichajes y c) las inversiones en infraestructuras han ascendido a 3.862 millones en las seis temporadas incluidas en el Informe.

8. Estructura de capital y solvencia

Por estructura de capital debemos entender cómo está financiado el activo de una empresa. La solvencia es un concepto relacionado con lo anterior. LaLiga utiliza en su Informe el "Equity Ratio", que compara el Patrimonio neto con el Activo o Balance total.

La estructura del balance de LaLiga es la siguiente:



En el artículo concluimos que no podemos afirmar que LaLiga tenga un "elevado grado de capitalización y que ninguna empresa se puede mantener en el largo plazo acudiendo sistemáticamente a la deuda.

Tareas para casa y principales partidas de cuenta de resultados y balance

Después de nueve artículos se me ocurre mandar **deberes para casa como en el colegio**.

Hemos visto las cifras del fútbol profesional español de forma agregada, la suma de los 42 clubs de Primera y Segunda División. Hemos comprobado que la propia Liga en su Informe también presenta la información haciendo abstracción de los dos grandes clubs españoles.

He preparado el siguiente cuadro con las principales partidas de los estados financieros de los clubs de Primera División sin RMD y FCB y con los clubs de Segunda División. **La finalidad es que quien tenga interés pueda comparar los datos de su equipo con la media de los equipos de su división.**

Para tener una visión más completa hemos rellenado el cuadro con los datos individuales de RMD y FCB. Los resultados son los siguientes:

Cuadro para comparar nuestro club con la media de nuestra división (datos en %, temp. 2023-24)

Cuenta de Resultados	RMD	FCB	1ª división sin RMD y FCB	2ª división	Mi equipo
Ingresos por TV y UEFA	32	44	65	53	
Matchday (taquillas y abonos)	29	4	16	22	
Ingresos comerciales (publicidad, patrocinio, tiendas)	39	52	19	25	
IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIO	100%	100%	100%	100%	
Plantilla deportiva (gasto en conceptos salariales)	40	53	65	76	
Amortización jugadores (reparto anual de la inversión en fichajes)	11	11	15	0	
Coste total plantilla deportiva (sueldos + amortizaciones)	52	64	80	80	
RESULTADO NETO (beneficio o pérdidas después de todos los ingresos y gastos, traspasos, "palacas" e impuestos)	1,5	-12	-6	-16	

En relación a la **cuenta de resultados** podemos realizar, al menos, los siguientes **comentarios**:

- El 4% de Matchday del FCB incluye solo abonados. Confunde pero es su criterio contable. Las taquillas están incluidas en el apartado "competiciones" (Ingresos TV y UEFA en nuestro cuadro. Reflexión: hay que tener cuidado a la hora de hacer comparaciones.
- Como ya hemos visto en artículos anteriores, RMD y FCB son dos clubs globales en el top-6 de los clubs europeos con mayores ingresos. Como consecuencia del impacto de sus marcas,

sus ingresos comerciales son los más importantes dentro de la cifra de negocio (39% y 52% respectivamente).

- Para el resto de equipos de Primera División y para los de Segunda la televisión sigue siendo la principal fuente de ingresos ordinarios recurrentes. En Segunda División son menos importantes porque sus derechos televisivos son prácticamente un 10% del total del fútbol español (el 90% restante es para Primera).

-El Coste total de plantilla deportiva (sueldos y salarios más amortizaciones) es semejante en Primera y en Segunda (80%) pero los sueldos tienen menos peso en Primera División y se complementan con las amortizaciones. En Segunda no hay prácticamente amortizaciones porque no hay dinero para fichajes (o se hacen a coste cero).

- Los Costes totales de plantillas en RMD y FCB son bastante menores que en la media de la Primera División restante. Destaca en este aspecto el RMD.

-Si nos vamos al Resultado Neto, solo el RMD presenta equilibrio en su cuenta de resultados (ingresos menos gastos). Tanto FCB, como la Primera División y la Segunda División presentaron pérdidas en la temporada 2023-24. Una mala foto.

- Para entender un poco mejor los resultados finales de los clubs podríamos hacer, cada uno de nosotros con nuestro equipo, el ejercicio de comparar el Coste total de plantilla deportiva con el Límite Salarial asignado por LaLiga. Lo primero se hace consultado las Cuentas Anuales disponibles en el apartado de Ley de Transparencia de cada club. Lo segundo consultado la web de LaLiga o las noticias de prensa. Seguramente si el club está sobrepasado en el límite salarial presente pérdidas. Si el club está cumpliendo con su límite seguramente esté equilibrado.

---oOo---

El siguiente cuadro son las principales partidas del **balance**. Casi todas las veces que vemos noticias económicas de los clubs solo encontramos datos de la cuenta de resultados (ingresos, gastos y beneficios o pérdidas). Muy pocas veces nos encontramos con datos de balance, sobre todo de estructura de balance.

Balance	RMD	FCB	1ª división sin RMD y FCB	2ª división	Mi equipo
Activo	100	100	100	100	
Patrimonio Neto	21	-4	12	22	
Pasivo (deudas)	79	104	88	78	

- El FCB se encuentra en situación de "quiebra técnica", es decir, sus deudas son superiores a sus activos. Como resultado (que tiene que ser igual a 100), el Patrimonio Neto es negativo.

- El porcentaje de Patrimonio Neto sobre Activo es una medida estándar de solvencia como vimos en el artículo anterior. Vemos como en general la solvencia de los clubs de fútbol es positiva. Bastante más en Segunda División que en Primera. Y destacando nuevamente el RMD en este apartado, sobre todo si lo comparamos con su rival en casi todo, el FCB.

---oOo---

Hasta aquí la presente **Guía para la lectura del Informe Económico Financiero de LaLiga**.

Hemos seguido el índice del Informe. Además de los objetivos fijados en el primer artículo, esperamos que estos artículos sirvan también para acercarse al documento original cada año si tienen interés en las finanzas y la contabilidad y su reflejo en el mundo del fútbol.