

Key findings and trends from this year's European Club Finance and Investment Landscape report

The latest UEFA Club Licensing Benchmarking Report provides a timely and detailed analysis of how European club football is emerging from the pandemic by documenting the latest trends across Europe. As the UEFA President says about record revenue growth in his foreword: "This enduring model underpins European football's vigour, resilience, and exceptional growth."

By analysing the finances of over 700 clubs, and including KPI tables for all 55 countries, the report provides the definitive picture of club finances as club football moves beyond the pandemic. As highlighted in the autumn's 'European Club Talent and Competition Landscape Report', interest in European football has never been so high, with attendance records broken across Europe. The wider finances reflect this, with all revenue streams growing fast and total 2023 revenues set to grow at a record pace. The strong level of club acquisitions and investments from across the globe also continue to highlight the confidence investors have in European football and its unique attractiveness.

The success of stakeholders working together with common purpose to adapt competition calendars during the pandemic undoubtedly played a key role in avoiding the worst-case scenarios facing club football. The low club insolvency rate detailed in the report is a testament to this and the resilience of football. Nonetheless with revenues growing again at an unprecedented rate, sustainable cost management and balance sheet recapitalisation are more important than ever to stabilise club finances.

The report website can be linked in your copy at:
<https://ecfil.uefa.com/2023>

Notes to help navigate the messages and financial chapters of the report:

The financial year of some clubs matches the sporting season, while other clubs have a financial year matching the calendar year. References to 2023/2022/2019 refer to the 12-month financial statements of each club ending during 2023/2022/2019. The report includes the complete 'picture' of 2022 across all 55 countries and covering 740 top division clubs which is uniquely available in this report. To make the analysis as timely as possible, the bulk of the financial analysis looks at the latest 2023 data which features a large cross section of 132 'early reporting' clubs from 32 countries.

Record revenue levels

1. Top division club revenues reached a record level of just under €24bn in the 2022 financial year despite some lingering pandemic impacts. Based on early club revenue submissions, revenue is anticipated to grow to beyond €26bn in the 2023 financial year.
2. Despite the pandemic, European club football revenues have grown at a rate of more than a billion euro's a year between 2013 and 2023 from €15bn to this projected €26bn.
3. Across the last ten years, revenues from UEFA competitions have grown 122%, domestic football TV revenues have grown 80%, sponsor and commercial revenues 70%, gate revenues 48% and other non-commercial revenues by 42%. In addition, transfer earnings, which are not included within revenues, have grown by 105%.
4. Revenues remain concentrated within the top leagues and clubs. The absolute revenue gaps continue to increase although the relative share of the 'big-5' league clubs has decreased from 75% in 2021 to 73% in 2022.
5. At league level, TV revenue continues to be the most significant polarising factor despite a mixed outlook among 'big5' leagues and some TV deal uplifts outside the 'big5' in the Czechia, Denmark, Netherlands, Romania and Scotland. Revenue from UEFA distributions (prize and solidarity) continues to be the most evenly spread revenue stream across leagues.
6. At individual club level, commercial and sponsor revenues are the most significant differentiators, with the 50th largest club by this revenue type earning only 8% of the largest club. By contrast the 50th largest TV recipient received 28% of the largest recipient.
7. The top 20 clubs reported €11.7bn of revenues between them in 2023 and enjoyed an extremely healthy 16% increase from 2022 to 2023. Revenue levels remain spread among even this top group of 20 clubs with the top club (Real Madrid

CF) generating approximately double the revenue of the 12th club Dortmund, and three times the revenue of the 18th club Napoli SSC.

8. Among the wider sample of early reporting clubs, a latest revenue growth of nearly 12% has been reported in 2023 despite the same mid-cycle UEFA revenues, with gate revenues growing 32%, commercial revenues 14%, other non-commercial revenues 11% and TV revenues 6%.

9. While the English Premier League generated €6.5bn in 2022 and led the way in most revenue categories, the addition of median as well as average and aggregate revenues adds extra context this year. Indeed, the median (middle) German club generated €39m of commercial and sponsor revenues compared to €36m for the median English club.

10. La Liga retained its second revenue position with aggregate revenues of €3.3bn but German clubs generated higher average (€189m v €167m) and median (€117m v €79m) revenues than their Spanish counter parts.

Mixed cost, transfer and profitability results

11. Top division club wages of €16.9bn in 2022 are 15% higher than the last full pre-pandemic 2019 wage level. Both player wages and technical and administrative wages have increased significantly across the pandemic despite the lost revenues and depressed transfer market during the 2020-2021 period.

12. Wages remain unsustainable in a number of leagues, absorbing 89% of revenue at French clubs, 88% at Belgian and Turkish clubs and 83% at Italian clubs. By contrast wages absorbed less than 60% of revenue in Austria, Denmark, Germany and Sweden.

13. Faced by strengthened incoming club sustainability regulations there are strong signs in the latest figures that clubs are taking stock and trying to get their costs under control. In 2023 wages among early reporting clubs increased by less than 4% and player wages increased by less than 1%, the lowest growth level on record.

14. Performance related pay means individual club wage costs are subject to change year-on-year with large increases at FC Barcelona and Manchester City FC and large decreases at Paris St-Germain FC, Real Madrid CF, Manchester United FC and Juventus in 2023. Among the top 20 clubs, the share of revenue absorbed by player wages ranges from 32% at Tottenham Hotspur FC to 70% at Aston Villa FC.

15. A full return to stadium and commercial activity and wider inflationary pressures are reflected in non-wage operating costs which increased 25% in 2022 and a further 13% in 2023.

16. Club wage control has led to a return to operating profitability (before transfers) in 2023 among early reporting clubs, after three years of operating losses. Four clubs reported 2023 operating profits of more than €100m, Manchester United, Napoli, Arsenal and Bayern München, with their results all in the 50 highest operating profits on record.

17. The method of transfer accounting (profits triggered on sale but costs spread into the future) mean net transfer costs rose significantly during the pandemic hurting bottom-line club profitability despite a c40% reduction in transfer fees. Indeed top-tier club net transfer costs increased from €0.5bn in 2019 to €3.1bn in 2021 and €2.1bn in 2022.

18. However a return to liquidity in the transfer market has led to a 49% increase in transfer incomes for early reporting clubs during 2023 and transfer activity overall is expected to return to being a net cost closer to €1.0bn. Talent exporters Brighton and Hove Albion, Lille and Ajax generated the highest European net transfer incomes in 2023 with six English clubs featuring in the top ten highest reported net transfer costs.

19. Top division club financing expenses have risen 32% during the pandemic and so far 60% of clubs have reported further increases in 2023. Other financing costs such as transfer factoring and the sale of future assets at club or league-level are also becoming prevalent to support cash flow.

20. The improvements in wage control, return of transfer profits and one-off gains from asset sales mean early reporting clubs have actually reported a combined profit before tax so far in 2023. When the full results across the 700 plus top-tier clubs are reported, losses are anticipated, but a combined loss figure of less than €1bn will be a significant improvement after €11bn of combined losses spread across 2020-2022.

Stable balance sheets and strong investment

21. Clubs reported positive net equity, assets greater than debts and liabilities, of €8.4bn at the end of 2022, a slight 2% improvement despite the third year of large losses. However, the stronger financial performance in 2023 combined with continued owner investments has led to a reported 18% increase in net equity among early reporting clubs in 2023.

22. Balance sheet health varies significantly between clubs and countries in Europe with positive net equity equivalent to more than half a year's revenue reported by more than 150 clubs and at an aggregate level, across Dutch, English and German football. By contrast negative net equity was reported at the end of 2022 by more than 250 top-tier clubs and is most common in Eastern Europe and Turkey. The success of Financial Fair Play monitoring in bolstering to the tune of many billions of Euro's the balance sheets of clubs that qualified for Europe will now be expanded to cover more than 500 clubs a year that go through club licensing, requiring owners to recapitalise their clubs and reduce negative net equity over time.

23. Top division clubs reported more than €45bn of assets at the end of 2022 including €12bn carrying value of player registrations on players originally signed for €27bn. The Manchester United squad at the end of their 2023 financial year is the most expensive ever assembled (€1.4bn in aggregate transfer fees), surpassing the previous record 2020 Real Madrid squad. The Manchester City, Chelsea and Real Madrid squads also cost more than €1bn in transfer fees at the end of 2023.

24. The widespread attractiveness of European football is reflected in the diversity and low concentration of sponsor industries. Retail is the most common main shirt sponsor for the 2023/24 season but only covers 14% of top tier clubs, followed by betting and gambling 13%, professional services 12%, financial services 10% and food and beverage 9%. The main shirt sponsor still tends to be a domestic sponsor (75%), except for England where 17 of the 20 main sponsors are foreign companies.

25. Main shirt sponsors started to become prevalent in the early 1980's but kit real estate has recently expanded considerably. In the current season, 60% of clubs have back-of-shirt sponsorship, almost half of clubs have a sleeve sponsor, a third of European clubs have a second front of shirt sponsor and a shorts sponsor and 20% have a back of shorts sponsor.

26. Club investment in stadiums, training facilities and other assets totalled €1.1bn in 2022 but remained lower than the record €1.5bn recorded in the pre-pandemic 2019 year. Across the last five years, English Premier league clubs have invested €2.5bn in these assets which compares to €2.2bn of combined investments by French, German, Italian and Spanish clubs. The report highlights twelve major stadium rebuilds or new builds in Europe that were completed in 2023, a level consistent with recent years.

27. Almost 100 top division clubs have changed majority ownership since the start of 2021, representing a period of unprecedented demand for European club investment despite the pandemic. However, we appear to be past the 2022 peak

where 47 clubs changed hands, with 21 clubs taken over in 2023 including only 8 in the second half of 2023.

28. The ownership investment landscape continues to evolve with an increased prevalence of minority investments as investors seek to get a foothold in a club if a controlling stake is financially unattainable or the club has not been put up for sale. Among the 96 'big5' league clubs, 37 have ties with private capital investors, either through private equity, venture capital investment or the backing of private debt firms.

29. The trend of multi-club ownership documented in this report across the last five years continued in 2023 with 31 acquisitions of majority stakes and 7 minority stakes in clubs, by groups already holding a stake in at least one other European club (all tiers). This is a slight decrease on the record 46 cases in 2022. At the end of 2023, 13% of top division clubs have a cross-investment relationship with one or more other clubs.

30. One of the key objectives of good governance is to reduce the number of club insolvencies, each of which causes significant pain and losses and causes wider reputational damage. The resilience of club football is underlined by the numbers, with seven insolvency cases out of the c1'500 clubs in the top two tiers per country in 2022 and another seven in 2023. This represents a far healthier picture than the average of 24 cases per year between 2008 and 2015.

Despite the severe impacts of the pandemic, a combination of new financial sustainability requirements for capital injections and conversion of debt to equity, more regular overdue payable assessment and sanctions, improved financial transparency, better club management, and the three-year rule which incentivises an orderly exit rather than bankruptcy, have clearly had a positive influence. While every case is a failure of some sort, there are not many business sectors with an insolvency rate less than 0.5% per year.

Principales conclusions et tendances provenant du rapport Paysage des investissements et des finances des clubs européens de cette année

Le dernier Rapport de benchmarking sur la procédure d'octroi de licence aux clubs de l'UEFA présente une analyse pertinente et détaillée de la manière dont le football interclubs européen parvient à sortir de la pandémie, en documentant les dernières tendances en Europe. Comme le président de l'UEFA l'indique, dans son avant-propos, au sujet de la croissance record des recettes : « C'est sur ce modèle durable que reposent la vigueur, la résilience et la croissance exceptionnelle du football européen. »

En analysant les finances de plus de 700 clubs, y compris au moyen des tableaux des ICP pour les 55 pays concernés, ce rapport offre une image fidèle des finances des clubs au sortir de la pandémie. Comme souligné dans le European Club Talent and Competition Landscape Report (Rapport sur le paysage des compétitions et des talents des clubs européens) l'automne dernier, l'intérêt pour le football européen n'a jamais été aussi élevé, à l'heure où l'affluence bat des records dans toute l'Europe. L'état général des finances le prouve : tous les flux de recettes progressent rapidement, et le total des recettes pour 2023 montre un rythme de croissance record. La solidité des acquisitions de clubs et des investissements dans les clubs européens en provenance du monde entier continue de souligner la confiance que le football européen et son pouvoir d'attraction unique inspire aux investisseurs.

Le travail effectué ensemble par les parties prenantes dans le but commun d'adapter les calendriers des compétitions durant la pandémie a sans aucun doute joué un rôle clé en permettant au football interclubs d'éviter les pires scénarios. Le faible taux d'insolvabilité des clubs dont le rapport fait état témoigne de l'efficacité de ce travail et de la résilience du football. Néanmoins, avec le retour d'une croissance effrénée des recettes, une gestion durable des coûts et la recapitalisation des bilans sont plus importantes que jamais pour stabiliser les finances des clubs.

<https://ecfil.uefa.com/2023>

Quelques éléments pour mieux comprendre les points clés et les chapitres financiers du rapport :

L'exercice de certains clubs suit la saison sportive, tandis que d'autres clubs ont un exercice qui suit l'année civile. Les références à 2023, 2022 et 2019 se rapportent aux exercices financiers de douze mois de chaque club achevés en 2023, 2022 et 2019. Le rapport comprend le panorama complet de 2022 concernant les 55 pays et couvre les 740 clubs de première division, une comparaison unique qui n'est disponible que dans ce document. Pour que le tableau soit aussi actuel que possible, l'analyse financière inclut les dernières données de 2023, à savoir les chiffres de 132 clubs de 32 pays présentant des états financiers anticipés.

Un niveau de recettes record

1. Les recettes des clubs de première division ont atteint le niveau record de presque EUR 24 milliards au cours de l'exercice 2022, en dépit des effets de la pandémie encore présents. Sur la base des premiers chiffres transmis par les clubs, les recettes devraient dépasser EUR 26 milliards au cours de l'exercice 2023.
2. En dépit de la pandémie, les recettes du football interclubs européen ont progressé à un taux de plus de EUR 1 milliard par an entre 2013 et 2023, passant de EUR 15 milliards à cette projection de EUR 26 milliards.
3. Sur les dix dernières années, les recettes des compétitions de l'UEFA ont augmenté de 122 %, les recettes de diffusion nationale de 80 %, les recettes commerciales et de sponsoring de 70 %, les recettes de billetterie de 48 % et les autres recettes non commerciales de 42 %. En outre, les indemnités de transfert, qui ne figurent pas dans les recettes, ont présenté une hausse de 105 %.
4. Les recettes restent concentrées au sein des principaux championnats et clubs. Les écarts absolus entre les recettes des championnats continuent de se creuser, bien que la part relative des clubs des championnats des « 5 grands » ait baissé, passant de 75 % en 2021 à 73 % en 2022.
5. Au niveau des championnats, les recettes de diffusion continuent d'être le facteur le plus polarisant, malgré des fortunes diverses parmi les championnats des « 5 grands » et la hausse de certains contrats TV en dehors des « 5 grands » au Danemark, en Écosse, aux Pays-Bas, en Roumanie et en Tchéquie. Les recettes provenant des distributions de l'UEFA (primes et versements de solidarité) continuent d'être la source de recettes la plus équitablement répartie entre les championnats.
6. Au niveau des clubs, les recettes commerciales et de sponsoring sont le principal facteur de différenciation. En effet, le cinquantième club pour ce poste n'enregistre

que 8 % des recettes du premier club, alors que, concernant les recettes de diffusion, le cinquantième club perçoit 28 % des recettes du premier.

7. En 2023, les clubs du top 20 ont totalisé EUR 11,7 milliards de recettes et ont bénéficié d'une croissance extrêmement saine de 16 % de 2022 à 2023. Les recettes restent bien réparties entre ces 20 premiers clubs : le premier, le Real Madrid CF, génère environ le double des recettes du douzième club, Dortmund, et le triple des recettes du 18^e club, le SSC Naples.

8. Parmi les clubs présentant des états financiers anticipés, la croissance des recettes est de près de 12 % pour 2023 en dépit de recettes stables pour l'UEFA en milieu de cycle : progression de 32 % des recettes de billetterie, de 14 % des recettes commerciales, de 11 % des autres recettes non commerciales et de 6 % des recettes de diffusion.

9. Alors que la Premier League anglaise a généré EUR 6,5 milliards en 2022 et se retrouve en première position dans la plupart des catégories de recettes, l'ajout cette année des recettes médianes en plus des recettes moyennes et cumulées précise le contexte. En effet, le club médian allemand a généré EUR 39 millions de recettes commerciales et de sponsoring, contre EUR 36 millions pour le club médian anglais.

10. La Liga conserve sa deuxième position pour les recettes cumulées (EUR 3,3 milliards), mais les clubs allemands ont généré des valeurs plus élevées que leurs homologues espagnols concernant les recettes moyennes (EUR 189 millions contre EUR 167 millions) et médianes (EUR 117 millions contre EUR 79 millions).

Des résultats mitigés en matière de coûts, de transferts et de rentabilité

11. Le niveau des salaires des clubs de première division, de EUR 16,9 milliards en 2022, s'établit 15 % au-dessus de son niveau de 2019, avant la pandémie. Les salaires tant des joueurs que du staff technique et du personnel administratif ont augmenté de manière importante durant la pandémie, en dépit des pertes de recettes et d'un marché des transferts déprimé en 2020 et 2021.

12. Dans de nombreux championnats, les salaires atteignent un niveau qui n'est pas viable, absorbant 89 % des recettes dans les clubs français, 88 % dans les clubs belges et turcs et 83 % dans les clubs italiens. En comparaison, les salaires ont absorbé moins de 60 % des recettes en Allemagne, en Autriche, au Danemark et en Suède.

13. Face au renforcement à venir de la réglementation concernant la viabilité des clubs, des signes clairs montrent, dans les derniers chiffres, que les clubs constituent des réserves et tentent de contrôler leurs coûts. En 2023, les clubs présentant des états financiers anticipés affichent une hausse des salaires de moins de 4 %, et concernant les joueurs, cette hausse est de moins de 1 %, soit le plus faible taux de croissance à ce jour.

14. Les versements liés à la performance signifient que les coûts salariaux des clubs peuvent changer d'année en année. En 2023, les hausses les plus importantes ont été enregistrées par le FC Barcelone et le Manchester City FC, et les baisses les plus fortes par le Paris Saint-Germain FC, le Real Madrid CF, le Manchester United FC et la Juventus. Parmi les clubs du top 20, la part des recettes absorbée par les salaires des joueurs va de 32 % pour le Tottenham Hotspur FC à 70 % pour l'Aston Villa FC.

15. Le plein retour aux activités des stades et aux activités commerciales, couplé à de larges pressions inflationnistes, se reflète dans les frais d'exploitation hors salaires, qui présentent une augmentation de 25 % en 2022 et une nouvelle progression de 13 % en 2023.

16. Le contrôle des salaires des clubs a permis de retrouver la rentabilité d'exploitation (avant les transferts) en 2023 parmi les clubs présentant des états financiers anticipés, après trois années de pertes d'exploitation. En 2023, quatre clubs ont fait état de bénéfices d'exploitation supérieurs à EUR 100 millions : Manchester United, Naples, Arsenal et le Bayern Munich. Leurs résultats figurent tous dans les 50 bénéfices d'exploitation les plus élevés jamais enregistrés.

17. Le mode de comptabilisation des transferts (enregistrement des bénéfices lors de la vente, mais répartition des coûts sur les futurs exercices) implique que les frais de transfert nets ont subi une hausse sensible pendant la pandémie, qui a lourdement pesé sur la rentabilité effective des clubs, en dépit d'une réduction d'environ 40 % des indemnités de transfert. En effet, les frais de transfert des clubs de première division sont passés de EUR 0,5 milliard en 2019 à EUR 3,1 milliards en 2021, puis à EUR 2,1 milliards en 2022.

18. Cependant, quand le marché des transferts a retrouvé la liquidité, les recettes de transfert ont repris l'ascenseur, augmentant de 49 % en 2023 pour les clubs présentant des états financiers anticipés, et les activités de transfert en général devraient redevenir un coût net de quelque EUR 1,0 milliard. Les exportateurs de talents que sont Brighton and Hove Albion, Lille et l'Ajax ont généré les recettes de transfert nettes les plus élevées d'Europe en 2023, sachant que six clubs anglais figurent dans le top 10 des frais de transfert nets les plus importants.

19. Les charges financières des clubs de première division ont progressé de 32 % durant la pandémie, et à ce jour, 60 % des clubs présentent une hausse de ce poste en 2023. Les autres charges financières, comme l'affacturage et la vente d'actifs futurs au niveau du club ou du championnat deviennent également fréquents pour soutenir les flux de trésorerie.

20. Du fait de l'amélioration du contrôle des salaires, du retour des bénéfices de transfert et des gains uniques provenant de la vente d'actifs, les clubs présentant des états financiers anticipés font actuellement état de bénéfices combinés avant impôts pour 2023. Lorsque les résultats complets des plus de 700 clubs de première division seront connus, on anticipe un chiffre négatif, mais des pertes combinées de moins de EUR 1 milliard constitueront une amélioration significative après celles de EUR 11 milliards subies entre 2020 et 2022.

Des bilans stables et des investissements solides

21. Fin 2022, les clubs ont déclaré des fonds propres nets positifs, à savoir des actifs supérieurs aux passifs et aux dettes, de EUR 8,4 milliards, ce qui constitue une légère amélioration de 2 % en dépit de la troisième année de larges pertes. Mais la performance financière solide de 2023, associée à la poursuite des investissements des propriétaires, a entraîné une hausse de 18 % des fonds propres nets en 2023 pour les clubs présentant des états financiers anticipés.

22. La santé des bilans varie énormément entre les clubs et les pays d'Europe. Plus de 150 clubs ont fait état de fonds propres nets positifs équivalant à plus d'un semestre de recettes, et tel a aussi été le cas pour l'ensemble des clubs des championnats allemand, anglais et néerlandais. Par contre, des fonds propres nets négatifs ont été enregistrés fin 2022 par plus de 250 clubs de première division, et le plus fréquemment en Europe de l'est et en Turquie. Le succès de la surveillance du fair-play financier, qui a soutenu à coup de milliards d'euros les bilans des clubs qui se sont qualifiés pour les compétitions européennes, sera étendu pour couvrir plus de 500 clubs par an, qui seront soumis à la procédure d'octroi de licence aux clubs. Les propriétaires devront ainsi recapitaliser leurs clubs et réduire les fonds propres nets négatifs au fil du temps.

23. Les clubs de première division ont déclaré plus de EUR 45 milliards d'actifs fin 2022, y compris une valeur comptable de EUR 12 milliards pour les inscriptions de joueurs, concernant des joueurs recrutés à l'origine pour EUR 27 milliards. À la fin de l'exercice 2023, l'effectif de Manchester United est le plus cher jamais rassemblé (EUR 1,4 milliard d'indemnités de transfert cumulées) et dépasse le record précédent du Real Madrid, enregistré en 2020. Les effectifs de Manchester City, de Chelsea et

du Real Madrid coûtent également plus de EUR 1 milliard en indemnités de transfert fin 2023.

24. Le large intérêt suscité par le football européen se reflète dans la diversité des sponsors et la faible concentration de leurs secteurs d'activité. La vente au détail est le secteur le plus courant du principal sponsor de maillot pour la saison 2023/24, mais ne couvre que 14 % des clubs de première division, suivie par les sociétés de jeux d'argent et de paris sportifs (13 %), les services professionnels (12 %), les services financiers (10 %) et le secteur de l'alimentation et des boissons (9 %). Le principal sponsor de maillot est habituellement un sponsor national (75 %), à l'exception de l'Angleterre, où 17 des 20 sponsors principaux sont des sociétés étrangères.

25. Les principaux sponsors de maillot ont commencé à devenir omniprésents au début des années 1980, mais récemment, le marché immobilier est devenu considérablement plus présent sur les équipements. Au cours de la saison actuelle, 60 % des clubs européens disposent d'un sponsor sur le dos du maillot, près de la moitié ont un sponsor de manche, un tiers possèdent un deuxième sponsor sur le devant du maillot et un sponsor de short, et 20 % ont un sponsor sur l'arrière du short.

26. Les investissements des clubs dans les stades, les installations d'entraînement et les autres actifs ont totalisé EUR 1,1 milliard en 2022, tout en restant inférieurs au record de EUR 1,5 milliard enregistré en 2019, avant la pandémie. Au cours des cinq dernières années, les clubs de la Premier League anglaise ont investi EUR 2,5 milliards dans ces actifs, contre EUR 2,2 milliards d'investissements combinés pour les clubs allemands, espagnols, français et italiens. Le rapport fait état de douze reconstructions majeures ou nouvelles constructions de stades achevées en Europe en 2023, soit un nombre cohérent avec celui des dernières années.

27. Près de 100 clubs de première division ont changé de propriétaire majoritaire depuis début 2021, ce qui représente une période d'activité sans précédent pour les investissements dans les clubs européens, en dépit de la pandémie. Il semble cependant que le pic de 2022 soit passé, qui avait vu 47 clubs changer de mains, puisque 21 clubs ont été repris en 2023, dont huit lors du deuxième semestre.

28. Le paysage de la propriété des clubs et des investissements continue d'évoluer, avec une fréquence croissante d'investissements minoritaires, car les investisseurs tentent de s'établir dans un club s'il n'est plus possible d'obtenir une part majoritaire ou si le club n'a pas encore été mis en vente. Parmi les 96 clubs des « 5 grands », 37

présentent des liens avec des investisseurs privés, au moyen de capital-investissement, de capital-risque ou de soutien à des fonds de dette privée.

29. La tendance à la multipropriété de clubs documentée dans ce rapport sur les cinq dernières années s'est poursuivie en 2023 avec l'acquisition de 31 parts majoritaires et de sept parts minoritaires dans des clubs par des groupes qui détenaient déjà une participation dans au moins un autre club européen (toutes divisions confondues). Il s'agit d'une légère baisse par rapport au record de 46 cas enregistré en 2022. Fin 2023, 13 % des clubs européens de première division entretiennent des relations de propriété croisée avec un ou plusieurs autres clubs.

30. L'un des objectifs clés de la bonne gouvernance est de réduire le nombre de cas d'insolvabilité de clubs, car chaque cas cause des problèmes et des pertes significatifs, sans parler des dommages plus larges en matière de réputation. La résilience du football interclubs est soulignée par le faible nombre de cas, avec sept cas d'insolvabilité sur les quelque 1500 clubs des deux premières divisions par pays en 2022, et sept autres cas en 2023. Ce tableau présente une image plus saine que les 24 cas par année enregistrés en moyenne entre 2008 et 2015.

En dépit des répercussions importantes de la pandémie, l'effet combiné des nouvelles exigences en matière de viabilité financière pour les injections de capitaux et la conversion des dettes en fonds propres, d'évaluations plus régulières des arriérés de paiement, assorties de sanctions, de l'amélioration de la transparence financière et de la gestion des clubs, ainsi que de la règle des trois ans, qui favorise un règlement structuré plutôt que la faillite, a clairement été positif. Si chaque cas d'insolvabilité reste un échec, il n'y a pas beaucoup de secteurs d'activité où le taux d'insolvabilité est inférieur à 0,5 % par an.

Die wichtigsten Erkenntnisse und Trends im diesjährigen Bericht „Das Finanz- und Investitionsumfeld im europäischen Klubfußball“

Der jüngste Benchmarking-Bericht der UEFA zur Klublizenzierung bietet eine aktuelle und ausführliche Analyse, wie sich der europäische Klubfußball seit dem Ausklingen der Pandemie entwickelt hat. In seinem Vorwort sagte der UEFA-Präsident über das Rekordwachstum der Einnahmen: „Dieses nachhaltige Modell untermauert die Vitalität, Widerstandsfähigkeit sowie das unvergleichliche Wachstum des europäischen Fußballs.“

Anhand der Analyse der Finanzen von über 700 Klubs und der Berücksichtigung von Tabellen mit Leistungskennzahlen für alle 55 Mitgliedsverbände zeichnet der Bericht ein klares Bild der Klubfinanzen nach dem Ausklingen der Pandemie. Wie in dem im Herbst erschienenen Bericht zum Talent- und Wettbewerbsumfeld im europäischen Klubfußball aufgezeigt, war das Interesse am europäischen Fußball mit Rekordzuschauerzahlen in ganz Europa so hoch wie nie zuvor. Die Finanzzahlen spiegeln dieses Interesse anhand der Einnahmenströme wider, die alle einen schnellen Zuwachs verzeichnen; die Gesamteinnahmen 2023 werden so schnell ansteigen wie nie zuvor. Das hohe Interesse an Akquisitionen und Investitionen im Klubfußball aus der ganzen Welt ist ebenfalls ein Beweis für das Vertrauen der Investoren in den europäischen Fußball und seine einzigartige Attraktivität.

Die erfolgreiche Zusammenarbeit der Interessenträger, die vor dem Hintergrund eines gemeinsamen Ziels den Spielkalender während der Pandemie angepasst haben, spielte zweifellos eine entscheidende Rolle, Worst-Case-Szenarien im Klubfußball zu verhindern. Die im Bericht ausgeführte geringe Rate an Insolvenzen unterstreicht dieses Verhalten und die Widerstandsfähigkeit des Fußballs. Mit den wieder beispiellos steigenden Einnahmen sind nunmehr nachhaltiges Kostenmanagement und die Rekapitalisierung der Bilanzen wichtiger denn je, um die Klubfinanzen zu stabilisieren.

Anmerkungen zur Lesbarkeit der wichtigsten Erkenntnisse und der Finanzkapitel des Berichts:

Bei einigen Klubs decken sich die Finanzjahre mit der sportlichen Saison, während bei anderen Klubs das Finanzjahr dem Kalenderjahr entspricht. 2023/2022/2019 beziehen sich auf die zwölf Monate umfassenden Jahresabschlüsse der Klubs, die in den Finanzjahren 2023, 2022 und 2019 enden. Der Bericht bietet ein komplettes Bild der 740 Erstligaklubs in allen 55 Mitgliedsverbänden für das Jahr 2022; eine solch umfassende Analyse ist einzigartig. Für eine möglichst zeitnahe Analyse bezieht sich der Großteil der Finanzanalyse auf die aktuellste Daten 2023, die einen Querschnitt der 132 früh berichtenden Klubs aus 32 Ländern enthalten.

Rekordeinnahmen

1. Die Einnahmen der Erstligaklubs lagen im Finanzjahr 2022 trotz einiger verbliebener pandemiebedingter Folgen mit knapp EUR 24 Mrd. auf Rekordniveau. Basierend auf den früh eingereichten Daten wird erwartet, dass die Einnahmen im Finanzjahr 2023 auf über EUR 26 Mrd. steigen werden.
2. Trotz der Pandemie sind die Einnahmen im europäischen Klubfußball zwischen 2013 und 2023 jedes Jahr um über eine Milliarde Euro von EUR 15 Mrd. auf die erwarteten EUR 26 Mrd. gestiegen.
3. In den letzten zehn Jahren sind die Einnahmen aus UEFA-Wettbewerben um 122 %, aus nationalen TV-Rechten um 80 %, aus Sponsoring und kommerziellen Aktivitäten um 70 %, aus Ticketverkäufen um 48 % und aus anderen nicht kommerziellen Aktivitäten um 42 % gestiegen. Darüber hinaus sind die Transfereinnahmen, die nicht in den Einnahmen enthalten sind, um 105 % gestiegen.
4. Die Einnahmen konzentrieren sich weiterhin auf die Topligen und -klubs. In absoluten Zahlen öffnet sich die Schere der Einnahmen weiter, obschon relativ betrachtet der Anteil der Klubs der Big-5-Ligen von 75 % (2021) auf 73 % (2022) zurückgegangen ist.
5. Bei der Betrachtung der nationalen Ligen ist festzuhalten, dass die TV-Einnahmen weiterhin der polarisierendste Faktor bleiben, wobei der Ausblick für die Big-5-Ligen gemischt ist und in einigen Ländern außerhalb der Big-5 (Dänemark, Niederlande, Rumänien, Schottland, Tschechien) verbesserte TV-Verträge zu verzeichnen sind. Die Ausschüttungen der UEFA (Preisgeld und Solidaritätszahlungen) bleiben weiterhin die über die Ligen hinweg am gleichmäßigsten verteilten Einnahmen.
6. Auf Klubebene bilden die Einnahmen aus Sponsoring und kommerziellen Aktivitäten die bedeutendsten Unterscheidungsmerkmale – der Klub auf Platz 50 bei diesen Einnahmen verdient gerade einmal 8 % der Summe, welche der Klub mit den

höchsten Einnahmen in diesem Bereich verbuchen kann. Im Vergleich dazu entsprechen die Einnahmen des Klubs auf Platz 50 bei den TV-Einnahmen 28 % der Einnahmen des Klubs mit den höchsten TV-Einnahmen

7. Die Top-20-Klubs berichteten 2023 Einnahmen von EUR 11,7 Mrd.; dies ist gleichbedeutend mit einem ordentlichen Anstieg von 16 % im Vergleich zu 2022. Auch innerhalb der Top-20-Klubs bleibt die Verteilung der Einnahmen weiterhin ungleichmäßig – der Top-Klub Real Madrid verzeichnete rund doppelt so hohe Einnahmen als der zwölfplatzierte Klub (Borussia Dortmund) und dreimal so viel wie der Klub auf Platz 18, SSC Neapel.

8. Die früh berichtenden Klubs meldeten für 2023 trotz der unveränderten UEFA-Einnahmen in der Mitte des Zyklus ein Einnahmenwachstum von knapp 12 %; dabei stiegen die Ticketeinnahmen um 32 %, die Einnahmen aus kommerziellen Aktivitäten bzw. nicht kommerziellen Aktivitäten um 14 % bzw. 11 % und die TV-Einnahmen um 6 %.

9. Während die englische Premier League 2022 Einnahmen von EUR 6,5 Mrd. generiert hat und in den meisten Einnahmekategorien Spitzenreiter ist, bietet die Berücksichtigung von Median- und Durchschnittswerten sowie Angaben zu den Gesamteinnahmen weitere Informationen. So liegt der Median deutscher Klubs für Einnahmen aus Sponsoring- und kommerziellen Aktivitäten bei EUR 39 Mio., während derjenige englischer Klubs EUR 36 Mio. beträgt.

10. LaLiga behält mit Gesamteinnahmen von EUR 3,3 Mrd. seinen zweiten Platz, wobei deutsche Klubs im Schnitt höhere Einnahmen als ihre spanischen Kollegen erzielen (EUR 189 Mio. gegenüber EUR 167 Mio.); auch der Median ist für deutsche Klubs höher als für spanische Vereine (EUR 117 Mio. gegenüber EUR 79 Mio.).

Gemischte Ergebnisse bei Kosten, Transfers und Profitabilität

11. Die Gehaltssumme der Erstligisten betrug 2022 EUR 16,9 Mrd. und ist um 15 % höher als im letzten vollständigen Jahr vor der Pandemie (2019). Sowohl Spielergehälter als auch Gehälter für technisches und administratives Personal sind trotz der Einnahmeausfälle und des rückläufigen Transfermarktes 2020/21 während der Pandemie deutlich gestiegen.

12. In vielen Ligen befinden sich die Gehälter auf einem nicht nachhaltigen Niveau: In französischen Klubs machen sie einen Anteil von 89 % der Einnahmen aus, in belgischen und türkischen Klubs 88 % sowie in italienischen Vereinen 83 %. Im Gegensatz dazu beträgt dieser Anteil in Dänemark, Deutschland, Österreich und Schweden weniger als 60 %.

13. Infolge der gestärkten Regeln zu finanzieller Nachhaltigkeit in Klubs weisen die aktuellsten Zahlen eindeutig darauf hin, dass die Klubs sich darum bemühen, ihre Kosten unter Kontrolle zu halten. 2023 stiegen die gesamten Gehälter der früh berichtenden Klubs um weniger als 4 % und die Spielergehälter um weniger als 1 % – der geringste Zuwachs seit Aufzeichnung der Daten.

14. Die Bezahlung leistungsabhängiger Gehälter führt zu unterschiedlichen jährlichen Gehaltskosten; so wurde beim FC Barcelona und bei Manchester City 2023 der größte Anstieg verzeichnet, während Paris Saint-Germain, Real Madrid, Manchester United und Juventus Turin diesbezüglich die größten Rückgänge aufwiesen. Bei den Top-20-Klubs beträgt der Anteil der Einnahmen für Spielergehälter zwischen 32 % (Tottenham Hotspur) und 70 % (Aston Villa).

15. In den nicht gehaltsbezogenen Betriebskosten zeigt sich die Rückkehr zum vollständigen Stadionbetrieb und zu umfassenden kommerziellen Aktivitäten sowie ein gestiegener Inflationsdruck: diese Kosten sind 2022 um 25 % und 2023 um weitere 13 % gestiegen.

16. Die Kontrolle der Gehälter hat nach drei Jahren operativer Verluste 2023 zu einer Rückkehr zu operativer Profitabilität (vor Transfers) bei den früh berichtenden Klubs geführt. Vier Klubs berichteten 2023 Betriebsgewinne von über EUR 100 Mio. (Manchester United, SSC Neapel, FC Arsenal und Bayern München) – diese Ergebnisse gehören zu den 50 höchsten Betriebsgewinnen seit Aufzeichnung der Daten.

17. Die buchhalterische Behandlung von Transfers (Gewinn bei Veräußerung, Verteilung der Kosten in der Zukunft) führte dazu, dass die Nettotransferkosten während der Pandemie deutlich gestiegen sind und die Nettoprofitabilität der Klubs trotz eines 40 %-igen Rückgangs bei den Ablösesummen stark belastet haben. So stiegen die Nettotransferkosten der Erstligisten von EUR 0,5 Mrd. 2019 auf EUR 3,1 Mrd. 2021 und EUR 2,1 Mrd. 2022.

18. Die wieder gestiegene Liquidität im Transfermarkt hat zu einem Anstieg von 49 % bei den Transfereinnahmen der früh berichtenden Klubs 2023 geführt, während im Zusammenhang mit den generellen Transferaktivitäten Nettotransferkosten von rund EUR 1,0 Mrd. erwartet werden. Die Talentverkäufer Brighton & Hove Albion, OSC Lille und Ajax Amsterdam erzielten 2023 europaweit die höchsten Transfereinnahmen, während sechs englische Klubs zu den Top-10 der Klubs mit den höchsten Nettotransferkosten gehören.

19. Der Finanzaufwand der Erstligisten ist während der Pandemie um 32 % gestiegen; bisher haben 60 % der Klubs weitere Anstiege im Jahr 2023 berichtet.

Weiterer Finanzaufwand wie Transfer-Factoring und die Veräußerung künftiger Vermögenswerte auf Klub- oder Ligaebene nehmen ebenfalls zu, um die Liquidität zu sichern.

20. Verbesserungen bei der Kontrolle der Gehälter, erneute Transfergewinne sowie einmalige Gewinne aus der Veräußerung von Vermögenswerten haben dazu geführt, dass die früh berichtenden Klubs für 2023 bisher tatsächlich einen kombinierten Gewinn vor Steuern ausweisen konnten. Nach Eingang der vollständigen Ergebnisse der über 700 Erstligaklubs wird von Verlusten ausgegangen; dennoch würde ein kombinierter Verlust von weniger als EUR 1 Mrd. eine deutliche Verbesserung im Vergleich zu den kombinierten Verlusten im Zeitraum 2020-22 darstellen.

Stabile Bilanzen und hohe Investitionen

21. Per Ende 2022 berichteten die Klubs ein positives Eigenkapital (Vermögenswerte größer als Schulden und Verbindlichkeiten) von EUR 8,4 Mrd. und somit eine leichte Verbesserung von 2 % trotz des dritten Jahrs in Folge mit hohen Verlusten. Allerdings haben die starke finanzielle Performance der früh berichtenden Klubs sowie anhaltende Investitionen der Eigentümer zu einem Eigenkapitalanstieg von 18 % im Jahr 2023 geführt.

22. Die Gesundheit der Bilanzen ist je nach Klub und Land europaweit sehr unterschiedlich: Während über 150 Klubs aus Deutschland, England und den Niederlanden (individuell und aggregiert) positives Eigenkapital in einer Höhe berichten, das über einem halben Jahr an Einnahmen entspricht, meldeten über 250 Erstligisten per Ende 2022 negatives Eigenkapital, insbesondere in Osteuropa und der Türkei. Das erfolgreiche Monitoring im Rahmen des finanziellen Fairplays zur Stärkung der Bilanzen der für europäische Wettbewerbe qualifizierten Klubs in Höhe von mehreren Milliarden Euro wird auf über 500 Klubs pro Jahr, die das Klublizenzierungsverfahren durchlaufen, ausgeweitet und von den Eigentümern fordern, ihre Klubs im Laufe der Zeit zu rekapitalisieren und das negative Eigenkapital zu verringern.

23. Die Erstligisten berichteten per Ende 2022 über EUR 45 Mrd. an Vermögenswerten, darunter EUR 12 Mrd. an Buchwert der Spielerregistrierungen für Spieler; bei Vertragsunterzeichnung belief sich dieser Wert noch auf EUR 27 Mrd. Der Kader von Manchester United per Ende des Finanzjahres 2023 war der teuerste, je zusammengestellte Kader (EUR 1,4 Mrd. Ablösesumme insgesamt) und übertraf den Rekordkader aus dem Jahr 2020 von Real Madrid. Die Kader von Manchester City, dem FC Chelsea und Real Madrid kosteten per Ende 2023 ebenfalls über EUR 1 Mrd. an Ablösesummen.

24. Die weit verbreitete Attraktivität des europäischen Fußballs zeigt sich an den vielfältigen und nicht auf wenige Industrien konzentrierten Sponsoren. Einzelhändler waren in der Saison 2023/24 die gängigsten Haupttrikotsponsoren; sie deckten allerdings nur 14 % der Erstligisten ab, gefolgt von Wettanbietern (13 %); Professional Services (12 %), Finanzdienstleistungen (10 %) sowie Nahrungsmitteln und Getränke (9 %). Der Haupttrikotsponsor bleibt weiterhin meist ein nationaler Sponsor (75 %), mit Ausnahme von England, wo 17 der 20 Hauptsponsoren ausländische Unternehmen sind.

25. Haupttrikotsponsoren haben sich seit Anfang der 1980er-Jahre immer mehr verbreitet, während weiteres Sponsoring auf der Spielkleidung erst in der jüngeren Vergangenheit zunehmend an Beliebtheit gewonnen hat. So haben in der laufenden Saison 60 % der europäischen Klubs ein Sponsoring auf der Rückseite des Trikots, fast die Hälfte verfügt über einen Ärmelsponsor, ein Drittel hat einen zweiten Sponsor auf der Vorderseite des Trikots sowie einen Hosensponsor und 20 % tragen einen zweiten Sponsor auf der Rückseite der Hose.

26. Investitionen der Klubs in Stadien, Trainingseinrichtungen und andere Vermögenswerte betragen per Ende 2022 EUR 1,1 Mrd., waren aber weiterhin geringer als die Rekordinvestitionen von EUR 1,5 Mrd. im letzten Jahr vor der Pandemie (2019). In den letzten fünf Jahren haben die englischen Premier-League-Klubs EUR 2,5 Mrd. in diesem Bereich investiert; im Vergleich dazu haben die deutschen, französischen, italienischen und spanischen Klubs zusammen EUR 2,2 Mrd. an Investitionen getätigt. Im Bericht werden die zwölf großen, 2023 abgeschlossenen Stadionrenovierungen oder -neubauten in Europa betrachtet – deren Umfang entspricht den letzten Jahren.

27. Fast 100 Erstligisten haben seit Anfang 2021 ihre Eigentumsverhältnisse verändert – ein Beweis für eine trotz der Pandemie beispiellose Nachfrage nach Investitionen in europäische Klubs. Allerdings scheint es, dass die Spitzenwerte aus dem Jahr 2022 hinter uns liegen, als 47 Klubs ihren Besitzer gewechselt haben. 2023 wurden 23 Klubübernahmen verzeichnet, von denen nur noch acht im zweiten Halbjahr 2023 erfolgten.

28. Investitionen der Eigentümer schreiten weiter voran, wobei der Anteil an Minderheitsbeteiligungen steigt, da Investoren einen Fuß in die Tür der Klubs bekommen möchten, wenn ein Mehrheitsanteil finanziell nicht möglich ist oder der Klub nicht zum Verkauf steht. Unter den 96 Klubs der Big-5-Ligen haben 37 Beziehungen zu privaten Kapitalinvestoren, entweder Private-Equity-Unternehmen, Venture-Capital-Gesellschaften oder Private-Debt-Investoren.

29. Der im diesjährigen Bericht gezeigte Trend zur Eigentümerschaft an mehreren Klubs in den letzten fünf Jahren setzte sich auch 2023 mit 31 Mehrheitsübernahmen und sieben Minderheitsbeteiligungen durch Unternehmen fort, die bereits Anteile an mindestens einem anderen europäischen Klub (über alle Ligen hinweg) besitzen. Dies bedeutet einen leichten Rückgang im Vergleich zu den Rekordzahlen 2022 (46 Fälle). Per Ende 2023 haben 13 % aller Erstligisten eine Kapitalverflechtung mit einem oder mehreren anderen Klubs.

30. Im Rahmen der Good Governance sollen vor allem die Anzahl Insolvenzen verringert werden; jede einzelne verursacht erheblichen Schaden sowie deutliche Verluste und führt zu einer umfassenden Schädigung des Ansehens. Die Widerstandsfähigkeit des Klubfußballs wird durch die erhobenen Daten gestützt: Unter den rund 1 500 Klubs in den beiden höchsten Spielklassen wurden 2022 bzw. 2023 jeweils sieben Insolvenzen gezählt. Dies zeigt ein deutlich gesünderes Bild als die durchschnittlich 24 Fälle pro Jahr zwischen 2008 und 2015.

Trotz der erheblichen Auswirkungen der Pandemie hatte die Kombination aus neuen Anforderungen für Kapitalzuschüsse und die Umwandlung von Schulden in Eigenkapital mit Blick auf die finanzielle Nachhaltigkeit, regelmäßigen Bewertungen überfälliger Verbindlichkeiten und entsprechenden Sanktionen, einer verbesserten finanziellen Transparenz, einem besseren Klubmanagement und der Drei-Jahres-Regel, mit der ein geordneter Ausstieg statt eines Konkurses gefördert werden, einen deutlich positiven Einfluss. Obschon jeder Fall für eine gewisse Art des Scheitern steht, gibt es nicht viele Branchen mit einer Konkursrate von weniger als 0,5 % pro Jahr.

Tendencias y conclusiones principales del informe de este año sobre el panorama europeo de la financiación y la inversión de los clubes

El último Informe de evaluación comparativa de licencias de clubes de la UEFA ofrece un análisis oportuno y detallado de cómo el fútbol europeo de clubes está saliendo de la pandemia, documentando el panorama más reciente de las últimas tendencias en toda Europa. Como afirma el presidente de la UEFA sobre el crecimiento récord de los ingresos en su presentación:

“Este modelo perdurable sustenta el vigor, la resistencia y el crecimiento excepcional del fútbol europeo”.

Mediante el análisis de las finanzas de más de 700 clubes y la inclusión de tablas de indicadores clave de rendimiento para los 55 países, el informe proporciona la imagen definitiva de las finanzas de los clubes a medida que el fútbol de clubes supera la pandemia. Como se destaca en el "Informe sobre el panorama de la competición y el talento de los clubes europeos" de otoño, el interés por el fútbol europeo nunca ha sido tan alto, y se han batido récords de asistencia en toda Europa. Así lo reflejan las finanzas en general, con un rápido crecimiento de todas las fuentes de ingresos y unos ingresos totales para 2023 que crecerán a un ritmo récord. El fuerte nivel de adquisiciones de clubes y de inversiones procedentes de todo el mundo también sigue poniendo de manifiesto la confianza de los inversores en el fútbol europeo y en su atractivo único.

El éxito de las partes interesadas que trabajaron juntas con un propósito común para adaptar los calendarios de competición durante la pandemia desempeñó sin duda un papel clave para evitar los peores escenarios a los que se enfrentaba el fútbol de clubes. La baja tasa de insolvencia de los clubes que se detalla en el informe es un testimonio de ello y de la resistencia del fútbol. No obstante, con unos ingresos que vuelven a crecer a un ritmo sin precedentes, la gestión sostenible de los costes y la recapitalización del balance son más importantes que nunca para estabilizar las finanzas de los clubes.

<https://ecfil.uefa.com/2023>

Notas para ayudar a navegar por los mensajes y los capítulos financieros del informe:

El ejercicio económico de algunos clubes coincide con la temporada deportiva, mientras que otros clubes tienen un ejercicio económico que coincide con el año natural. Las referencias a 2023/2022/2019 se refieren a los estados financieros de 12 meses de cada club que finalizan durante 2023/2022/2019. El informe incluye la "foto" completa de 2022 en los 55 países y abarca 740 clubes de primera división, algo que sólo está disponible en este informe. Para que el análisis sea lo más oportuno posible, la mayor parte del análisis financiero se basa en los últimos datos de 2023, que incluyen una amplia muestra representativa de 132 clubes "informadores tempranos" de 32 países.

Niveles récord de ingresos

1. Los ingresos de los clubes de primera división alcanzaron un nivel récord de algo menos de 24.000 millones de euros en el ejercicio 2022, a pesar de algunos efectos persistentes de la pandemia. Según las primeras declaraciones de ingresos de los clubes, se prevé que éstos superen los 26.000 millones de euros en el ejercicio 2023.
2. A pesar de la pandemia, los ingresos del fútbol de clubes europeo han crecido a un ritmo de más de mil millones de euros anuales entre 2013 y 2023, pasando de 15.000 millones de euros a estos 26.000 millones previstos.
3. En los últimos diez años, los ingresos procedentes de las competiciones de la UEFA han crecido un 122 %, los ingresos televisivos del fútbol nacional han crecido un 80 %, los ingresos comerciales y de patrocinadores un 70 %, los ingresos por entradas un 48 % y otros ingresos no comerciales un 42 %. Además, los ingresos por transferencias, que no están incluidos en los ingresos, han crecido un 105 %.
4. Los ingresos siguen concentrados en las principales ligas y clubes. Las diferencias absolutas de ingresos siguen aumentando, aunque la cuota relativa de los clubes de las "cinco grandes" ligas ha disminuido del 75 % en 2021 al 73 % en 2022.
5. A nivel de las ligas, los ingresos por televisión siguen siendo el factor de polarización más importante, a pesar de las perspectivas dispares entre las ligas de los "5 grandes" y de algunos aumentos de los acuerdos televisivos fuera de los "5 grandes" en Chequia, Dinamarca, Países Bajos, Rumanía y Escocia. Los ingresos procedentes de los repartos de la UEFA (premios y solidaridad) siguen siendo la fuente de ingresos más repartida entre las ligas.
6. A nivel de club individual, los ingresos comerciales y de patrocinadores son los que marcan la diferencia, ya que el club número 50 por este tipo de ingresos sólo obtiene el 8 % del club más grande. Por el contrario, el quincuagésimo mayor receptor de ingresos por televisión recibió el 28 % del mayor receptor.

7. Los 20 principales clubes registraron entre todos 11.700 millones de euros de ingresos en 2023 y disfrutaron de un incremento extremadamente saludable del 16 % de 2022 a 2023. Los niveles de ingresos siguen estando muy repartidos incluso entre este grupo de 20 clubes, ya que el primero (Real Madrid CF) genera aproximadamente el doble de ingresos que el duodécimo (Dortmund) y el triple que el decimoctavo (Nápoles SSC).

8. Entre la muestra más amplia de clubes que presentaron sus primeros informes, se ha registrado un último crecimiento de los ingresos de casi el 12 % en 2023 a pesar de los mismos ingresos de la UEFA a mitad de ciclo, con un crecimiento de los ingresos por entradas del 32 %, de los ingresos comerciales del 14 %, de otros ingresos no comerciales del 11 % y de los ingresos por televisión del 6 %.

9. Si bien la Premier League inglesa generó 6.500 millones de euros en 2022 y se situó a la cabeza en la mayoría de las categorías de ingresos, la adición de la mediana, así como de los ingresos medios y agregados, añade un contexto adicional este año. De hecho, el club alemán mediano (medio) generó 39 millones de euros de ingresos comerciales y de patrocinadores, frente a los 36 millones de euros del club inglés mediano.

10. La Liga mantuvo su segunda posición en cuanto a ingresos, con unos ingresos totales de 3.300 millones de euros, pero los clubes alemanes generaron unos ingresos medios (189 millones de euros frente a 167 millones) y mediana (117 millones frente a 79 millones) superiores a los de sus homólogos españoles.

Resultados mixtos de costes, transferencias y rentabilidad

11. Los salarios de los clubes de primera división, de 16.900 millones de euros en 2022, son un 15 % superiores al último nivel salarial completo anterior a la pandemia de 2019. Tanto los salarios de los jugadores como los de los técnicos y administrativos han aumentado significativamente a pesar de la pérdida de ingresos y de la depresión del mercado de fichajes durante el periodo 2020-2021.

12. Los salarios siguen siendo insostenibles en varias ligas, ya que absorben el 89 % de los ingresos en los clubes franceses, el 88 % en los belgas y turcos y el 83 % en los italianos. Por el contrario, los salarios absorbieron menos del 60 % de los ingresos en Austria, Dinamarca, Alemania y Suecia.

13. Ante el endurecimiento de las nuevas normas de sostenibilidad para los clubes, las últimas cifras muestran claros indicios de que los clubes están haciendo balance e intentando controlar sus costes. En 2023, los salarios de los clubes que informaron con antelación aumentaron menos de un 4 % y los de los jugadores menos de un 1 %, el nivel de crecimiento más bajo del que se tiene constancia.

14. La retribución vinculada al rendimiento significa que los costes salariales de cada club están sujetos a cambios año tras año, con grandes aumentos en el FC Barcelona y el Manchester City FC y grandes descensos en el Paris St-Germain FC, el Real Madrid CF, el Manchester United FC y la Juventus en 2023. Entre los 20 principales clubes, la parte de los ingresos absorbida por los salarios de los jugadores oscila entre el 32 % del Tottenham Hotspur FC y el 70 % del Aston Villa FC.

15. El pleno retorno a los estadios y a la actividad comercial y las presiones inflacionistas más generales se reflejan en los costes de explotación no salariales, que aumentaron un 25 % en 2022 y otro 13 % en 2023.

16. El control salarial de los clubes ha propiciado la vuelta a la rentabilidad de explotación (antes de traspasos) en 2023 entre los primeros clubes declarantes, después de tres años de pérdidas de explotación. Cuatro clubes registraron en 2023 beneficios de explotación superiores a los 100 millones de euros: el Manchester United, el Nápoles, el Arsenal y el Bayern de Múnich. Todos ellos se encuentran entre los 50 clubes con mayores beneficios de explotación registrados.

17. El método de contabilización de los traspasos (los beneficios se activan en el momento de la venta, pero los costes se extienden al futuro) significa que los costes netos de los traspasos aumentaron significativamente durante la pandemia, lo que perjudicó la rentabilidad final de los clubes, a pesar de una reducción de aprox. el 40 % en los derechos de traspaso. De hecho, los costes netos de traspaso de los clubes de primera división aumentaron de 500 millones de euros en 2019 a 3.100 millones en 2021 y 2.100 millones en 2022.

18. Sin embargo, la recuperación de la liquidez en el mercado de traspasos ha provocado un aumento del 49 % en los ingresos por traspasos de los clubes que informaron con antelación durante 2023 y se espera que la actividad de traspasos en general vuelva a ser un coste neto cercano a los 1.000 millones de euros. Los exportadores de talento Brighton and Hove Albion, Lille y Ajax generaron los mayores ingresos europeos netos por traspasos en 2023, mientras que seis clubes ingleses figuran entre los diez que más gastos netos por traspasos declararon.

19. Los gastos de financiación de los clubes de primera división han aumentado un 32 % durante la pandemia y, hasta ahora, el 60 % de los clubes han informado de nuevos aumentos en 2023. Otros costes de financiación, como el factoraje de traspasos y la venta de activos futuros a nivel de club o de liga, también se están imponiendo para apoyar el flujo de caja.

20. Las mejoras en el control salarial, el retorno de los beneficios de los traspasos y las ganancias puntuales de las ventas de activos significan que los primeros clubes

en informar han reportado en realidad un beneficio combinado antes de impuestos en lo que va de 2023. Cuando se comuniquen los resultados completos de los más de 700 clubes de primera división, se prevén pérdidas, pero una cifra de pérdidas combinadas inferior a 1.000 millones de euros supondrá una mejora significativa tras los 11.000 millones de euros de pérdidas combinadas repartidas entre 2020 y 2022.

Balances estables y fuertes inversiones

21. Los clubes registraron un patrimonio neto positivo, es decir, un activo superior a las deudas y el pasivo, de 8.400 millones de euros a finales de 2022, lo que supone una ligera mejora del 2 % a pesar del tercer año de grandes pérdidas. Sin embargo, los resultados financieros más sólidos de 2023, combinados con las continuas inversiones de los propietarios, han dado lugar a un aumento del 18 % en el patrimonio neto entre los clubes que presentaron sus primeros informes en 2023.

22. La salud de los balances varía significativamente entre clubes y países de Europa, con un patrimonio neto positivo equivalente a más de la mitad de los ingresos de un año declarado por más de 150 clubes y a nivel agregado, en el fútbol holandés, inglés y alemán. Por el contrario, más de 250 clubes de primera categoría declararon a finales de 2022 un patrimonio neto negativo, que es más común en Europa del Este y Turquía. El éxito del control del Juego Limpio Financiero a la hora de reforzar con muchos miles de millones de euros los balances de los clubes clasificados para Europa se ampliará ahora a más de 500 clubes al año que pasan por el proceso de concesión de licencias, lo que obligará a los propietarios a recapitalizar sus clubes y reducir con el tiempo el patrimonio neto negativo.

23. Los clubes de primera división declararon más de 45.000 millones de euros en activos a finales de 2022, incluido el valor contable de 12.000 millones de euros de las inscripciones de jugadores firmados originalmente por 27.000 millones de euros. La plantilla del Manchester United al término de su ejercicio de 2023 es la más cara jamás reunida (1.400 millones de euros en gastos de traspaso agregados), superando el récord anterior de la plantilla del Real Madrid de 2020. Las plantillas del Manchester City, el Chelsea y el Real Madrid también costarán más de 1.000 millones de euros en fichajes a finales de 2023.

24. El atractivo generalizado del fútbol europeo se refleja en la diversidad y la baja concentración de industrias patrocinadoras. El comercio minorista es el patrocinador principal más común de las camisetas para la temporada 2023/24, pero solo abarca al 14 % de los clubes de primera división, seguido de las apuestas y el juego, con un 13 %, los servicios profesionales, con un 12 %, los servicios financieros, con un 10 %, y la alimentación y las bebidas, con un 9 %. El patrocinador principal de la camiseta

sigue tendiendo a ser un patrocinador nacional (75 %), excepto en el caso de Inglaterra, donde 17 de los 20 patrocinadores principales son empresas extranjeras.

25. Los patrocinadores de la camiseta principal empezaron a imponerse a principios de los años 80, pero el sector del patrocinio de la equipación se ha expandido considerablemente en los últimos tiempos. En la temporada actual, el 60 % de los clubes tiene un patrocinador al dorso de la camiseta, casi la mitad de los clubes tiene un patrocinador en las mangas, un tercio de los clubes europeos tiene un segundo patrocinador en la parte frontal de la camiseta y un patrocinador en los pantalones cortos y el 20 % tiene un patrocinador al dorso de los pantalones cortos.

26. La inversión de los clubes en estadios, instalaciones de entrenamiento y otros activos ascendió a 1.100 millones de euros en 2022, pero siguió siendo inferior al récord de 1.500 millones de euros registrado en el ejercicio anterior a la pandemia de 2019. En los últimos cinco años, los clubes de la Premier League inglesa han invertido 2.500 millones de euros en estos activos, frente a los 2.200 millones de inversión combinada de los clubes franceses, alemanes, italianos y españoles. El informe destaca doce grandes reconstrucciones o nuevas construcciones de estadios en Europa que se completaron en 2023, un nivel coherente con los últimos años.

27. Casi 100 clubes de primera división han cambiado de propietario mayoritario desde principios de 2021, lo que representa un periodo de demanda sin precedentes de inversión en clubes europeos a pesar de la pandemia. Sin embargo, parece que ya hemos superado el pico de 2022, cuando 47 clubes cambiaron de manos, con 21 clubes adquiridos en 2023, incluyendo solo 8 en la segunda mitad de 2023.

28. El panorama de la inversión en propiedad sigue evolucionando con una mayor prevalencia de las inversiones minoritarias, ya que los inversores tratan de hacerse con un punto de apoyo inicial en un club si una participación mayoritaria es financieramente inalcanzable o el club no se ha puesto a la venta. Entre los 96 clubes de las "5 grandes" ligas, 37 tienen vínculos con inversores de capital privado, ya sea a través de capital riesgo, inversiones de capital privado o el respaldo de empresas de deuda privada.

29. La tendencia a la propiedad de varios clubes documentada en este informe a lo largo de los últimos cinco años continuó en 2023 con 31 adquisiciones de participaciones mayoritarias y 7 minoritarias en clubes, por parte de grupos que ya poseían una participación en al menos otro club europeo (todos los niveles). Se trata de una ligera disminución con respecto al récord de 46 casos en 2022. A finales de 2023, el 13 % de los clubes de primera división tienen una relación de inversión cruzada con uno o más clubes.

30. Uno de los objetivos clave de la buena gobernanza es reducir el número de insolvencias de los clubes, cada una de las cuales causa un dolor y unas pérdidas significativas y provoca un daño de reputación más amplio. Las cifras subrayan la resiliencia del fútbol de clubes, con siete casos de insolvencia de los aproximadamente 1.500 clubes en las dos primeras categorías por país en 2022 y otros siete en 2023. Esto representa un panorama mucho más saludable que el promedio de 24 casos por año entre 2008 y 2015.

A pesar de los graves efectos de la pandemia, una combinación de nuevos requisitos de sostenibilidad financiera para las inyecciones de capital y la conversión de deuda en capital, una evaluación más regular de los pagos vencidos y las sanciones, la mejora de la transparencia financiera, una mejor gestión de los clubes y la norma de los tres años, que incentiva una salida ordenada en lugar de la quiebra, han tenido claramente una influencia positiva. Si bien todos los casos son un fracaso de algún tipo, no hay muchos sectores empresariales con una tasa de insolvencia inferior al 0,5 % anual.

Risultati e tendenze chiave dal rapporto sul Panorama finanziario e degli investimenti dei club europei di quest'anno

L'ultimo Rapporto sull'analisi comparativa delle licenze per club UEFA fornisce un'analisi puntuale e dettagliata di come il calcio europeo per club sta emergendo dalla pandemia, documentando le tendenze più recenti in tutta Europa. Come afferma il Presidente della UEFA nella sua introduzione a proposito della crescita record dei ricavi: "Questo modello duraturo è alla base del dinamismo, della resilienza e della crescita eccezionale del calcio europeo."

Analizzando le finanze di oltre 700 club e con tabelle KPI per tutti i 55 Paesi, il rapporto fornisce il quadro definitivo delle finanze dei club, mentre il calcio per club si lascia alle spalle la pandemia. Come evidenziato nel "Rapporto sul panorama della competizione e dei talenti dei club europei" pubblicato in autunno, l'interesse per il calcio europeo non è mai stato così alto, con record di presenze infranti in tutta Europa. Le finanze più ampie riflettono questa situazione, con tutti i flussi di entrate in rapida crescita e i ricavi totali del 2023 destinati a crescere a un ritmo record. Il forte livello di acquisizioni di club e di investimenti da tutto il mondo continua, inoltre, a evidenziare la fiducia che gli investitori ripongono nel calcio europeo e nella sua straordinaria attrattiva.

Il successo delle parti interessate, che hanno lavorato insieme con uno scopo comune per adattare i calendari delle competizioni durante la pandemia, ha, senza dubbio, giocato un ruolo chiave nell'evitare gli scenari peggiori per il calcio per club. Il basso tasso di insolvenza dei club descritto nel rapporto è una testimonianza di ciò e della resilienza del calcio. Tuttavia, con il ritorno della crescita dei ricavi a un ritmo senza precedenti, la gestione sostenibile dei costi e la ricapitalizzazione del bilancio sono più importanti che mai per stabilizzare le finanze dei club.

<https://ecfil.uefa.com/2023>

Note per facilitare la navigazione dei messaggi e dei capitoli finanziari del rapporto:

L'esercizio di alcuni club coincide con la stagione sportiva, mentre per altri club l'anno finanziario coincide con quello solare. I riferimenti al 2023/2022/2019 si riferiscono ai rendiconti finanziari di 12 mesi di ciascun club che terminano nel 2023/2022/2019. Il rapporto include il "quadro" completo del 2022 in tutti i 55 Paesi e copre 740 club di massima divisione, una caratteristica disponibile esclusivamente in questo rapporto. Per rendere l'analisi il più tempestiva possibile, la maggior parte dell'analisi finanziaria esamina gli ultimi dati del 2023 che presentano un'ampia sezione trasversale di 132 club "early reporting" provenienti da 32 Paesi.

Livelli di fatturato record

1. I ricavi dei club di massima divisione hanno raggiunto il livello record di poco meno di 24 miliardi di euro nell'anno finanziario 2022, nonostante il persistere di alcune conseguenze dovute alla pandemia. Sulla base delle prime dichiarazioni sulle entrate dei club, si prevede una crescita di ricavi che supereranno i 26 miliardi di euro nell'anno finanziario 2023.
2. Nonostante la pandemia, i ricavi del calcio europeo per club sono cresciuti a un ritmo di oltre un miliardo di euro all'anno tra il 2013 e il 2023, passando da 15 miliardi di euro ai 26 miliardi di euro previsti.
3. Negli ultimi dieci anni, i ricavi provenienti dalle competizioni UEFA sono cresciuti del 122%, i ricavi dalle TV nazionali sono cresciuti dell'80%, i ricavi da sponsor e commerciali del 70%, i ricavi da biglietteria del 48% e altri ricavi non commerciali del 42%. Inoltre, i proventi da trasferimenti, che non sono inclusi nei ricavi, sono cresciuti del 105%.
4. I ricavi continuano a concentrarsi all'interno dei campionati e dei club più importanti. Il divario assoluto delle entrate continua ad aumentare, sebbene la quota relativa dei club dei campionati cosiddetti "Big 5" sia diminuita dal 75% nel 2021 al 73% nel 2022.
5. A livello di campionato, i ricavi televisivi continuano a essere il fattore polarizzante più significativo, nonostante le prospettive contrastanti tra i campionati "Big 5" e alcuni aumenti degli accordi televisivi al di fuori dei "Big 5" in Repubblica Ceca, Danimarca, Paesi Bassi, Romania e Scozia. I ricavi derivanti dalle distribuzioni UEFA (premi e solidarietà) continuano a essere il flusso di entrate distribuito più equamente tra i campionati.
6. A livello di singoli club, i ricavi commerciali e quelli derivanti dagli sponsor rappresentano gli elementi di differenziazione più significativi, con il 50° club più grande, in base a questo tipo di ricavi, che guadagna solo l'8% del club più grande.

Al contrario il 50° maggior destinatario di ricavi televisivi ha ricevuto il 28% del destinatario più grande.

7. I primi 20 club hanno riportato complessivamente 11,7 miliardi di euro di ricavi nel 2023, con un aumento ottimale del 16% dal 2022 al 2023. I livelli di ricavi continuano a essere eterogenei anche nel gruppo dei primi 20 club, con il primo club (Real Madrid CF) che genera circa il doppio dei ricavi del 12° club, il Dortmund, e tre volte i ricavi del 18° club, il Napoli SSC.

8. Nel campione più ampio dei club che hanno presentato i resoconti per primi, nel 2023 è stata registrata un'ulteriore crescita dei ricavi vicini al 12%, nonostante gli stessi ricavi UEFA a metà ciclo, con ricavi da biglietteria in crescita del 32%, ricavi commerciali del 14%, altri ricavi non commerciali dell'11% e ricavi televisivi del 6%.

9. Sebbene la Premier League inglese abbia generato 6,5 miliardi di euro nel 2022 e si sia attestata al primo posto nella maggior parte delle categorie di ricavi, l'aggiunta dei ricavi mediani, medi e aggregati arricchisce il contesto quest'anno. In effetti, il club tedesco mediano (medio) ha generato 39 milioni di euro di ricavi commerciali e da sponsor rispetto ai 36 milioni di euro del club inglese mediano.

10. La Liga ha mantenuto la seconda posizione in termini di ricavi con ricavi aggregati di 3,3 miliardi di euro, ma i club tedeschi hanno generato ricavi medi (189 milioni di euro contro 167 milioni di euro) e mediani (117 milioni di euro contro 79 milioni di euro) più elevati rispetto alle loro controparti spagnole.

Risultati contrastanti in termini di costi, trasferimenti e redditività

11. Gli stipendi dei club di massima divisione pari a 16,9 miliardi di euro nel 2022 risultano superiori del 15% rispetto all'ultimo livello salariale completo pre-pandemia del 2019. Sia gli stipendi dei giocatori che quelli del personale tecnico e amministrativo sono aumentati in modo significativo durante la pandemia, nonostante la perdita di ricavi e la contrazione del mercato dei trasferimenti durante il periodo 2020-2021.

12. Gli stipendi rimangono insostenibili in numerosi campionati, assorbendo l'89% dei ricavi nei club francesi, l'88% nei club belgi e turchi e l'83% nei club italiani. Al contrario, i salari hanno assorbito meno del 60% dei ricavi in Austria, Danimarca, Germania e Svezia.

13. Di fronte al rafforzamento delle nuove normative sulla sostenibilità dei club, ci sono forti segnali negli ultimi dati che mostrano che i club sono consapevoli della situazione e stanno cercando di tenere sotto controllo i costi. Nel 2023 i salari dei club che hanno presentato i resoconti per primi sono aumentati di meno del 4% e

gli stipendi dei giocatori sono aumentati di meno dell'1%, il livello di crescita più basso mai registrato.

14. L'utilizzo di retribuzioni legate ai risultati significa che i costi salariali dei singoli club sono soggetti a variazioni di anno in anno con forti aumenti per FC Barcelona e Manchester City FC e grandi diminuzioni per Paris St-Germain FC, Real Madrid CF, Manchester United FC e Juventus nel 2023. Tra i primi 20 club, la quota di ricavi assorbita dagli stipendi dei giocatori varia dal 32% del Tottenham Hotspur FC al 70% dell'Aston Villa FC.

15. Il pieno ritorno agli stadi e alle attività commerciali e le pressioni inflazionistiche più ampie si riflettono nei costi operativi non salariali che sono aumentati del 25% nel 2022 e di un ulteriore 13% nel 2023.

16. Il controllo salariale dei club ha portato a un ritorno alla redditività operativa (prima dei trasferimenti) nel 2023 tra i club che hanno presentato i rendiconti per primi, dopo tre anni di perdite operative. Quattro club hanno riportato profitti operativi nel 2023 superiori a 100 milioni di euro, Manchester United, Napoli, Arsenal e Bayern Monaco, con risultati che rientrano tutti tra i 50 profitti operativi più alti mai registrati.

17. Il metodo di contabilizzazione dei trasferimenti (profitti generati alla vendita ma costi distribuiti nel futuro) fa sì che i costi netti di trasferimento siano aumentati in modo significativo durante la pandemia, danneggiando la redditività dei club nonostante una riduzione del 40% circa delle commissioni di trasferimento. I costi netti di trasferimento dei club di prima fascia sono infatti aumentati da 0,5 miliardi di euro nel 2019 a 3,1 miliardi di euro nel 2021 e 2,1 miliardi nel 2022.

18. Tuttavia, il ritorno alla liquidità nel mercato dei trasferimenti ha portato a un aumento del 49% dei ricavi da trasferimenti per i club che hanno presentato i resoconti per primi nel 2023 e si prevede che l'attività di trasferimento complessiva ritorni a essere un costo netto più vicino a 1 miliardo di euro. Gli esportatori di talenti Brighton e Hove Albion, Lille e Ajax hanno generato i ricavi netti da trasferimenti più alti in Europa nel 2023, con sei club inglesi presenti tra i primi dieci per costi netti di trasferimento più alti dichiarati.

19. Le spese di finanziamento dei club di massima divisione sono aumentate del 32% durante la pandemia e finora il 60% dei club ha segnalato ulteriori aumenti nel 2023. Anche altri costi finanziari come il factoring dei trasferimenti e la vendita di asset futuri a livello di club o campionato stanno diventando prevalenti per sostenere il flusso di cassa.

20. I miglioramenti nel controllo salariale, nella restituzione dei profitti di trasferimento e nei guadagni una tantum derivanti dalla vendita di asset fanno sì che i club che hanno presentato i resoconti per primi abbiano registrato un profitto complessivo al lordo delle imposte finora nel 2023. Quando verranno riportati i risultati completi degli oltre 700 club di prima fascia, si prevedono perdite, ma una cifra di perdita combinata inferiore a 1 miliardo di euro rappresenterà un miglioramento significativo dopo gli 11 miliardi di euro di perdite combinate distribuite nel periodo 2020-2022.

Bilanci stabili e forti investimenti

21. I club hanno registrato un patrimonio netto positivo, ovvero attività superiori a debiti e passività, di 8,4 miliardi di euro alla fine del 2022, un leggero miglioramento del 2% nonostante il terzo anno di forti perdite. Tuttavia, i risultati finanziari più solidi nel 2023, combinati con i continui investimenti dei proprietari, hanno portato a un aumento del 18% del patrimonio netto tra i club che hanno presentato per primi i resoconti nel 2023.

22. La solidità dei bilanci varia in modo significativo tra club e Paesi in Europa, con un patrimonio netto positivo equivalente a più di un semestre di ricavi riportato da più di 150 club e, a livello aggregato, nel calcio olandese, inglese e tedesco. Al contrario, alla fine del 2022 più di 250 club di fascia alta hanno riportato un patrimonio netto negativo, una situazione più comune in Europa orientale e in Turchia. Il successo del monitoraggio del Fair Play Finanziario nel rafforzare di diversi miliardi di euro i bilanci dei club qualificati alle competizioni europee sarà ora ampliato e coprirà più di 500 club all'anno che ottengono le licenze per club, richiedendo ai proprietari di ricapitalizzare i propri club e ridurre il patrimonio netto negativo nel tempo.

23. I club di massima divisione hanno riportato più di 45 miliardi di euro di asset alla fine del 2022, tra cui 12 miliardi di euro di valore contabile delle registrazioni di giocatori originariamente firmati per 27 miliardi di euro. La rosa del Manchester United al termine dell'esercizio finanziario 2023 è la più costosa mai assemblata (1,4 miliardi di euro di spese di trasferimento aggregate), superando la precedente rosa record del Real Madrid del 2020. Anche le squadre di Manchester City, Chelsea e Real Madrid costano più di 1 miliardo di euro in spese di trasferimento alla fine del 2023.

24. La diffusa attrattiva del calcio europeo si riflette nella diversità e nella bassa concentrazione delle industrie sponsor. Il commercio al dettaglio è il più comune sponsor principale delle maglie per la stagione 2023/24, ma copre solo il 14% dei club di prima fascia, seguito da scommesse e gioco d'azzardo per il 13%, servizi

professionali per il 12%, servizi finanziari per il 10% e cibo e bevande per il 9%. Lo sponsor principale della maglia tende ancora a essere uno sponsor nazionale (75%), ad eccezione dell'Inghilterra dove 17 dei 20 sponsor principali sono società straniere.

25. Gli sponsor principali delle maglie iniziarono a diventare prevalenti all'inizio degli anni '80, ma lo spazio disponibile delle divise si è ampliato notevolmente di recente. Nella stagione in corso, il 60% dei club ha una sponsorizzazione sul retro della maglia, quasi la metà dei club ha uno sponsor sulle maniche, un terzo dei club europei ha un secondo sponsor sulla parte anteriore della maglia e uno sponsor sui pantaloncini e il 20% ha uno sponsor sul retro dei pantaloncini.

26. Gli investimenti dei club in stadi, strutture di allenamento e altri asset sono stati pari a 1,1 miliardi di euro nel 2022, ma sono rimasti inferiori al record di 1,5 miliardi di euro registrato nell'anno pre-pandemia 2019. Negli ultimi cinque anni, i club della Premier League inglese hanno investito 2,5 miliardi di euro in questi asset, rispetto ai 2,2 miliardi di euro di investimenti combinati dei club francesi, tedeschi, italiani e spagnoli. Il rapporto evidenzia dodici importanti ricostruzioni o nuove costruzioni di stadi in Europa completate nel 2023, un livello coerente con gli ultimi anni.

27. Quasi 100 club di massima divisione hanno cambiato proprietà di maggioranza dall'inizio del 2021, rappresentando un periodo di domanda senza precedenti di investimenti in club europei nonostante la pandemia. Tuttavia, sembra che abbiamo superato il picco del 2022, quando 47 club hanno cambiato proprietario, con 21 club rilevati nel 2023, di cui solo 8 nella seconda metà del 2023.

28. Il panorama degli investimenti proprietari continua ad evolversi con una crescente prevalenza di investimenti di minoranza poiché gli investitori cercano di acquisire un interesse in un club se una quota di controllo è finanziariamente irraggiungibile o se il club non è stato messo in vendita. Tra i 96 club dei campionati "Big 5", 37 hanno legami con investitori di capitale privato, attraverso investimenti di private equity, venture capital o il sostegno di società di debito privato.

29. La tendenza alla proprietà di più club documentata in questo rapporto negli ultimi cinque anni è continuata nel 2023 con 31 acquisizioni di quote di maggioranza e 7 quote di minoranza nei club, da parte di gruppi che già detenevano una partecipazione in almeno un altro club europeo (tutti i livelli). Si tratta di una leggera diminuzione rispetto ai 46 casi record nel 2022. Alla fine del 2023, il 13% dei club di massima divisione ha un rapporto di investimento incrociato con uno o più altri club.

30. Uno degli obiettivi chiave della buona governance è ridurre il numero di insolvenze dei club, ognuna delle quali provoca sofferenze e perdite significative e

causa danni reputazionali più ampi. La resilienza del calcio per club è sottolineata dai numeri, con sette casi di insolvenza su circa 1.500 club nelle prime due divisioni per Paese nel 2022 e altri sette nel 2023. Si tratta di un quadro molto più sano rispetto alla media di 24 casi all'anno tra il 2008 e il 2015.

Nonostante il grave impatto della pandemia, una combinazione di nuovi requisiti di sostenibilità finanziaria per le iniezioni di capitale e la conversione del debito in azioni, una valutazione e sanzioni più regolari dei debiti scaduti, una maggiore trasparenza finanziaria, una migliore gestione dei club e la regola dei tre anni che incentiva un'uscita ordinata anziché il fallimento, hanno chiaramente avuto un'influenza positiva. Anche se ogni caso rappresenta in qualche modo un fallimento, non sono molti i settori economici con un tasso di insolvenza inferiore allo 0,5% annuo.

Основные выводы из Отчета о финансово-инвестиционном состоянии европейского клубного футбола за этот год

Новый Сравнительный отчет УЕФА по лицензированию клубов содержит актуальный и подробный анализ процесса выхода европейского клубного футбола из пандемии и обзор актуальных тенденций в Европе. Как сказал о рекордном росте выручки Президент УЕФА в своем предисловии, «эта жизнестойкая модель лежит в основе энергии, устойчивости и небывалого роста европейского футбола».

В отчете проанализировано финансовое положение более 700 клубов и приведены новые таблицы ключевых показателей эффективности для всех 55 стран. Это позволяет наглядно увидеть состояние финансов клубов по мере выхода клубного футбола из пандемии. Как подчеркивается в осеннем «Отчете об игроках и турнирах в европейском клубном футболе», интерес к европейскому футболу как никогда высок, а посещаемость бьет рекорды по всей Европе. Это отражают финансы в целом: все потоки доходов быстро растут, а совокупная выручка в 2023 году будет увеличиваться рекордными темпами. Высокий уровень приобретений клубов и инвестиций со всего мира по-прежнему подтверждает веру инвесторов в европейский футбол и его уникальную привлекательность.

Успех совместной работы заинтересованных сторон по адаптации турнирных календарей во время пандемии, несомненно, сыграл ключевую роль в предотвращении худших сценариев, с которыми может столкнуться клубный футбол. Свидетельством этого и доказательством устойчивости футбола является низкий уровень банкротств клубов, подробно описанный в отчете. Тем не менее, с возвращением выручки на траекторию беспрецедентного роста устойчивое управление затратами и рекапитализация балансов стали как никогда важны для стабилизации финансов клубов.

Примечания, помогающие ориентироваться в основных выводах и финансовых разделах отчета:

У одних клубов финансовый год совпадает со спортивным сезоном и завершается летом, у других он совпадает с календарным годом. Ссылки на 2023/2022/2019 годы относятся к 12-месячной финансовой отчетности каждого клуба на конец 2023/2022/2019 года. В отчете представлена уникальная полная картина 2022 года во всех 55 странах, охватывающая 740 клубов высших дивизионов. Для обеспечения максимальной актуальности большая часть финансового анализа опирается на последние данные за 2023 год, которые включают большой срез по 132 клубам из 32 стран, предоставившим отчетность досрочно.

Рекордный уровень выручки

1. В 2022 финансовом году выручка клубов высших дивизионов достигла рекордного уровня — почти 24 млрд €, несмотря на затяжные последствия пандемии. Судя по данным о выручке клубов, предоставивших отчетность досрочно, в 2023 финансовом году она, как предполагается, выросла до более чем 26 млрд €.
2. Несмотря на пандемию, выручка европейских клубов в период с 2013 по 2023 год росла на уровне более чем на 1 млрд € в год с 15 млрд € до прогнозируемых 26 млрд €.
3. За последние десять лет доходы от турниров УЕФА выросли на 122%, доходы от телетрансляций — на 80%, доходы от спонсорства и коммерческой деятельности — на 70%, доходы от продажи билетов — на 48%, а другие некоммерческие доходы — на 42%. Кроме того, на 105% выросли трансферные доходы, которые не включаются в выручку.
4. Выручка по-прежнему концентрируется в ведущих лигах и клубах. Абсолютный разрыв по уровню выручки продолжает увеличиваться, хотя относительная доля клубов «Большой пятерки» лиги снизилась с 75% в 2021 году до 73% в 2022 году.
5. На уровне лиг доходы от телетрансляций по-прежнему остаются наиболее значимым поляризующим фактором, несмотря на неоднозначные прогнозы для лиг «Большой пятерки» и увеличение объемов телевизионных сделок за пределами «Большой пятерки» в Чехии, Дании, Нидерландах, Румынии и Шотландии. Доходы от выплат УЕФА (призовых и солидарных выплат) по-прежнему являются наиболее равномерно распределенным потоком доходов между лигами.

6. На уровне отдельных клубов доход от спонсорства и коммерческой деятельности является наиболее значимым дифференцирующим фактором: 50-й крупнейший клуб по этому виду дохода зарабатывает лишь 8% от дохода крупнейшего клуба. Напротив, 50-й крупнейший получатель доходов от телетрансляций получил 28% от доходов крупнейшего получателя.

7. В 2023 году выручка 20 крупнейших клубов составила 11,7 млрд €: рост с 2022 по 2023 год оказался чрезвычайно высоким (16%). По-прежнему существует значительный разброс даже внутри этой группы 20 ведущих клубов: ведущий клуб («Реал Мадрид») генерирует примерно в два раза больше доходов, чем 12-й клуб («Дортмунд»), и в три раза больше, чем 18-й клуб («Наполи ССК»).

8. В более широкой выборке клубов, предоставивших отчетность досрочно, рост доходов в 2023 году составил почти 12% несмотря на сохранение доходов от УЕФА на том же уровне, что и в середине цикла: доходы от продажи билетов выросли на 32%, коммерческие доходы — на 14%, другие некоммерческие доходы — на 11%, а доходы от телевидения — на 6%.

9. Хотя в 2022 году английская Премьер-лига заработала 6,5 млрд € и лидировала по большинству категорий доходов, добавление данных по медианной, а также средней и совокупной выручке создает дополнительный контекст в этом году. Так, медианный (средний) немецкий клуб получил 39 млн € доходов от спонсорства и коммерческой деятельности по сравнению с 36 млн € медианного английского клуба.

10. Ла-Лига сохранила второе место с совокупной выручкой в размере 3,3 млрд €, однако немецкие клубы получили более высокую среднюю (189 млн € против 167 млн €) и медианную (117 млн € против 79 млн €) выручку, чем испанские клубы.

Смешанные результаты по затратам, трансферам и прибыльности

11. Заработная плата в клубах высших дивизионов в 2022 году составила 16,9 млрд €, что на 15% выше уровня заработной платы за последний допандемический 2019 год. Заработная плата как игроков, так и технического и административного персонала за время пандемии значительно выросла, несмотря на потерю доходов и депрессию на трансферном рынке в период 2020–2021 годов.

12. В ряде лиг заработная плата остается нестабильной, поглощая 89% выручки французских клубов, 88% выручки бельгийских и турецких клубов и 83% выручки итальянских клубов. Напротив, в Австрии, Дании, Германии и Швеции заработная плата поглощала менее 60% выручки.

13. В контексте ужесточения новых правил финансовой устойчивости клубов последние цифры свидетельствуют о том, что клубы пересматривают ситуацию и пытаются взять свои расходы под контроль. В 2023 году зарплаты в клубах, предоставивших отчетность досрочно, выросли менее чем на 4%, при этом зарплаты игроков — менее чем на 1%, что является самым низким уровнем роста за всю историю.

14. Связанные с результативностью затраты на заработную плату в отдельных клубах могут меняться из года в год: в 2023 году они значительно выросли в «Барселоне» и «Манчестер Сити» и значительно снизились в «Пари Сен-Жермен», «Реале Мадрид», «Манчестере Юнайтед» и «Ювентусе». Среди ведущих 20 клубов доля доходов, поглощаемых зарплатами игроков, колеблется от 32% в «Тоттенхэм Хотспур» до 70% в «Астон Вилла».

15. Полное возвращение к стадионной и коммерческой деятельности и инфляционное давление в более широком контексте отражаются в операционных расходах, не связанных с заработной платой, которые увеличились в 2022 году на 25%, а в 2023 году — еще на 13%.

16. В 2023 году контроль заработной платы в клубах привел к восстановлению операционной прибыльности (до учета трансферов) клубов, предоставивших отчетность досрочно, после трех лет операционных убытков. В 2023 году четыре клуба сообщили об операционной прибыли в размере более 100 млн € («Манчестер Юнайтед», «Наполи», «Арсенал» и «Бавария Мюнхен»), причем все их результаты вошли в число 50 самых высоких значений годовой операционной прибыли клубов за всю историю.

17. Согласно методу учета трансферов (прибыль возникает при продаже, а расходы распределяются на будущие периоды), чистые трансферные расходы во время пандемии значительно выросли, что отрицательно сказалось на итоговой прибыльности клубов, несмотря на снижение трансферных сборов примерно на 40%. Так, чистые трансферные расходы клубов высших дивизионов увеличились с 0,5 млрд € в 2019 году до 3,1 млрд € в 2021 году и 2,1 млрд € в 2022 году.

18. Однако в 2023 году возвращение к ликвидности на трансферном рынке привело к увеличению трансферных доходов клубов, предоставивших

отчетность досрочно, на 49%, и ожидается, что результат трансферной деятельности в целом вернется к чистым затратам в размере, близком к 1,0 млрд €. Экспортеры талантов — клубы «Брайтон энд Хоув Альбион», «Лилль» и «Аякс» — получили самые высокие чистые трансферные доходы в Европе в 2023 году, при этом шесть английских клубов вошли в первую десятку по размеру зарегистрированных чистых трансферных доходов.

19. Расходы на финансирование клубов высших дивизионов за время пандемии выросли на 32%, и на данный момент 60% клубов сообщили об их дальнейшем увеличении в 2023 году. Для поддержания денежного потока преобладающими также становятся другие финансовые инструменты (такие как трансферный факторинг и продажа будущих активов на уровне клуба или лиги).

20. Благодаря совершенствованию механизмов контроля заработной платы и возвращению в клубы трансферной прибыли и разовой прибыли от продажи активов клубы, предоставившие отчетность досрочно, фактически отчитались о совокупной прибыли до уплаты налогов в 2023 году. Когда будут опубликованы полные результаты по более чем 700 клубам высших дивизионов, ожидаются убытки, однако, совокупный уровень убытков в размере менее 1 млрд € будет значительным улучшением по сравнению с совокупными убытками за период 2020–2022 годов в размере 11 млрд €.

Стабильность балансов и высокий уровень инвестиций

21. Клубы сообщили о положительном чистом капитале (превышении активов над задолженностью и обязательствами) в размере 8,4 млрд € на конец 2022 года, что является небольшим улучшением (на 2%), несмотря на третий год крупных убытков. Однако более высокие финансовые результаты в 2023 году в сочетании с сохранением инвестиций со стороны владельцев привели к увеличению в 2023 году чистого капитала среди клубов, предоставивших отчетность досрочно, на 18%.

22. Состояние балансов значительно различается между клубами и странами Европы, при этом о положительном чистом капитале, эквивалентном более чем полугодовой выручке, сообщило более 150 клубов, а на обобщенном уровне о нем сообщили голландские, английские и немецкие клубы. Напротив, об отрицательном чистом капитале в конце 2022 года сообщили более 250 клубов высших дивизионов (чаще всего в Восточной Европе и Турции). Успех мониторинга финансового «фэйр-плей» в увеличении на многие миллиарды евро балансов клубов, прошедших отбор в европейские турниры, теперь будет расширен: мониторинг охватит более 500 клубов в год, которые проходят

процедуру лицензирования, и потребует от владельцев рекапитализации своих клубов и, со временем, снижения уровня отрицательного чистого капитала.

23. Клубы высших дивизионов сообщили об активах на сумму более 45 млрд € на конец 2022 года, в том числе 12 млрд € балансовой стоимости регистрации игроков, первоначально подписанных на 27 млрд €. По состоянию на конец 2023 финансового года, состав «Манчестер Юнайтед» оказался самым дорогим за всю историю (1,4 млрд € совокупных трансферных сборов), превзойдя предыдущий рекорд состава «Реала» 2020 года. В конце 2023 года трансферные сборы команд «Манчестер Сити», «Челси» и «Реал Мадрид» также составили более 1 млрд €.

24. Высокий уровень привлекательности европейского футбола отражается в разнообразии и низкой концентрации отраслей компаний-спонсоров. К сектору розничной торговли относится больше всего главных спонсоров рекламы на футболках в сезоне 2023/2024, однако он охватывает лишь 14% клубов высших дивизионов; за ним следуют секторы букмекерства и азартных игр (13%), профессиональных услуг (12%), финансовых услуг (10%) и производства продуктов питания и напитков (9%). Главными спонсорами рекламы на футболках по-прежнему, как правило, являются внутринациональные спонсоры (75%), за исключением Англии, где 17 из 20 главных спонсоров являются иностранными компаниями.

25. Главные спонсоры рекламы на футболках стали преобладать в начале 1980-х годов, однако в последнее время разнообразие рекламных активов в виде рекламы на форме значительно увеличилось. В текущем сезоне 60% клубов имеют спонсоров рекламы на футболках, почти половина клубов имеет спонсоров рекламы на рукавах, треть европейских клубов имеют спонсора рекламы на задней стороне футболок и спонсора рекламы на шортах, а 20% имеют спонсора рекламы на задней стороне шорт.

26. Инвестиции клубов в стадионы, тренировочные базы и другие активы в 2022 году составили 1,1 млрд €, но остались ниже рекордных 1,5 млрд €, зафиксированных в предпандемическом 2019 году. За последние 5 лет клубы английской премьер-лиги инвестировали в эти активы 2,5 млрд €, что сопоставимо с 2,2 млрд € совокупных инвестиций французских, немецких, итальянских и испанских клубов. В отчете освещаются 12 крупных проектов по реконструкции или строительству стадионов в Европе, которые были закончены в 2023 году (что соответствует уровню последних лет).

27. С начала 2021 года почти в 100 клубах высших дивизионов произошла смена мажоритарного контроля, что отражает период беспрецедентного

спроса на европейские клубные инвестиции, несмотря на пандемию. Однако мы, похоже, уже прошли пик 2022 года, когда собственников сменили 47 клубов — в 2023 году собственники сменились в 21 клубе, в том числе лишь в восьми во второй половине 2023 года.

28. Ситуация с инвестициями во владение клубами продолжает развиваться: в настоящее время усиливается преобладание миноритарных инвестиций, когда инвесторы стремятся закрепиться в клубе, если контрольный пакет акций финансово недостижим для них или клуб не предлагается к продаже. Среди 96 клубов «Большой пятерки» лиги 37 клубов связаны с частными инвесторами посредством прямых инвестиций, венчурных инвестиций или через поддержку частных долговых компаний.

29. Тенденция к участию во владении несколькими клубами, зафиксированная в этом отчете за последние пять лет, продолжилась и в 2023 году: 31 контрольный пакет акций и семи миноритарных пакетов акций клубов приобрели группы, уже владеющие акциями как минимум еще в одном европейском клубе (всех уровней). Это небольшое снижение по сравнению с рекордными 46 случаями в 2022 году. По состоянию на конец 2023 года, 13% клубов высших дивизионов имеют отношения перекрестного инвестирования с одним или несколькими другими клубами.

30. Одной из ключевых задач надлежащего управления является сокращение количества банкротств клубов, каждое из которых причиняет значительные страдания и убытки, а также наносит более масштабный репутационный ущерб. Устойчивость клубного футбола подтверждается цифрами: в 2022 году было зарегистрировано семь дел о банкротстве из примерно 1500 клубов двух высших диапазонов в каждой из стран, а в 2023 году — еще семь. Это гораздо лучше, чем раньше (в среднем 24 случая в год в период с 2008 по 2015 год).

Несмотря на серьезные последствия пандемии, явно положительное влияние оказали новые требования по финансовой устойчивости в отношении вливаний капитала и конвертации долга в акционерный капитал, более регулярная оценка просроченной кредиторской задолженности и наложение санкций, повышение финансовой прозрачности, улучшение управления клубами и внедрение правила трех лет, которое стимулирует упорядоченное расформирование вместо банкротства. Хотя каждый случай в той или иной степени является провалом, существует не так много секторов бизнеса, в которых уровень банкротств составляет менее 0,5% в год.
