

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona

De Joan Laporta a Sandro Rosell 2007-2013

Institut Eugeni Xammar

2n A Batxillerat

24 de gener 2014

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



Aquest treball de recerca no hauria sigut possible sense l'ajuda de la meva tutora, Maria Rosa González Peiro. Li agraeixo el temps dedicat en el meu treball, tant en les correccions com en les aportacions que hi hagi pogut fer. Gràcies per utilitzar temps de la seva vida privada en l'elaboració del meu treball, i agrair el gran gest que has tingut, tot i estant malalta, fent tot el possible i interessant-te perquè el meu treball pogués acabar-se.

Per altre banda, agrair als meus pares el temps i dedicació en la part logística (impressions, enquadernacions, etc). Sense ells tampoc hagués estat possible la confecció d'aquest treball.

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



Cal saber la veritat, tot i que aquesta sigui decebedora.



ÍNDEX

- Introducció o presentació pàg.3

Marc teòric

1.Els estats comptables	pàg. 7
1.1. Tipus d'anàlisi d'estats comptables	pàg. 9
2. Anàlisi patrimonial	pàg. 11
3. Anàlisi financera	pàg. 14
3.1. Fons de maniobra	pàg. 14
3.2. Les situacions financeres	pàg. 18
3.3. Ràtios	pàg. 20
3.4. La tresoreria de l'empresa i el flux de caixa	pàg. 23
4. Anàlisi econòmica	pàg.25
4.1. Anàlisi de la rendibilitat de l'empresa	pàg. 27

Marc pràctic

-Introducció al marc pràctic	pàg. 34
5. Anàlisis patrimonial, financer i econòmic	pàg. 37
5.1. Any 2007	pàg. 37
5.2. Any 2008	pàg. 47
5.3. Any 2009	pàg. 57
5.4. Any 2010	pàg. 67
5.5. Any 2011	pàg. 77
5.6. Any 2012	pàg. 87
5.7. Any 2013	pàg. 97



6. Evolució patrimonial

pàg. 107

■ **Conclusions**

pàg. 117

■ **Bibliografia**

pàg. 119

■ **Annex**

pàg. 122



INTRODUCCIÓ O PRESENTACIÓ

Quan l'any 2010 accedeix a la presidència del F C Barcelona Sandro Rosell i Feliu, en el seu programa electoral feia expressa referència a la situació econòmica de la entitat. Ell insistia en la necessitat d'incrementar els ingressos, buscant noves solucions i re inventant-se tant en la gestió patrimonial com en l'explotació comercial, i de reduir les despeses aplicant un programa d'austeritat.

Segons Rosell era, a més a més, necessària la capitalització del club aconseguint un increment significatiu de les reserves al final del període de gestió que situessin la xifra de fons propis a un nivell similar a la dels grans clubs europeus.

El juliol del 2011, la fiscalia obre investigacions sobre la gestió econòmica de l'anterior president de l'entitat, Joan Laporta i Estruch. Els delictes imputats eren l'apropiació indeguda i l'administració inadequada dels fons socials del club. No oblidem que el règim econòmic del F C Barcelona preveu que:

-La Junta Directiva té plena facultat de disposició econòmica, amb les limitacions que estableixen les disposicions legals dels Estatuts:

a) la Junta Directiva no pot fer despeses que superin el 20% de l'import global de les pressupostades, independentment de poder disposar de l'import d'aquells ingressos no previstos al pressupost, o del que excedeixi dels previstos.

b) la Junta Directiva pot adquirir, gravar i alienar béns materials, pot acceptar diners en forma de crèdit o préstec o pot emetre títols transmissibles de deute, fins un import que no superi el 20% del pressupost anual d'ingressos. A més, pot emetre títols transmissibles de deute o pot prendre diners a préstec en quantia superior al 50% del pressupost anual d'ingressos, sempre i quan compti amb l'aprovació de l'Assemblea General.

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



Tres mesos més tard la fiscalia arxivà la causa al no apreciar indicis de delictes en el comportament de Joan Laporta.

Malgrat aquesta informació, l'impacta en la opinió pública ha fet que de forma generalitzada es consideri la presidència de Joan Laporta com un període de despesa incontrolada, mentre que la del senyor Sandro Rosell es caracteritzi per la responsabilitat en la despesa i la claredat dels comptes.

Però és cert aquest fet ?

La intenció d'aquest treball de recerca és analitzar i comparar la gestió econòmica corresponent a les dues legislatures mencionades anteriorment.

Mitjançant els balanços de situació al tancament de temporada, s'analitzen les variacions d'actiu, patrimoni net i passiu, i l'adequada distribució de les masses patrimonials; utilitzant els comptes de pèrdues i guanys, calcularem les diferents rendibilitats i l'efecte palanquejament.

Això ens ha de permetre respondre les següents preguntes:

- Ha estat adequada la gestió econòmica de F C B en els darrers anys ?
- És l'economia del F C Barcelona una gran font de beneficis al final de les temporades?
- El públic, en general, és bon coneixedor de la situació econòmica que pateix l'entitat ?



El treball s'ha dividit en quatre parts, a més d'aquesta introducció o presentació:

-Un marc teòric, en el que si expliquen els conceptes necessaris per poder entendre l'anàlisi que posteriorment analitzem en la part pràctica. Expliquem aquí els diferents estats comptables i els mètodes que es poden utilitzar per analitzar-los.

-Un marc pràctic, en el que utilitzaré les tècniques d'anàlisi esmentades en la part teòrica per resoldre i trobar les diferents rendibilitats, ràtios, etc... Fem una anàlisi patrimonial, financera i econòmica dels documents comptables que utilitzo: el balanç de situació i el compte de pèrdues i guanys, a més d'una evolució patrimonial i de la comparació de diferents valors comptables com el fons de maniobra, les ràtios, rendibilitats, palanquejament...

-Les conclusions, on donaré resposta a les preguntes plantejades anteriorment.

-Una bibliografia: on recolliré les fonts d'informació que he consultat per realitzar tant la part teòrica com l'estudi pràctic.

L'interès per aquest tema s'explica, en primer lloc, pel fet de ser un gran seguidor del FC Barcelona, bon coneixedor del club; en segon lloc, per la possibilitat d'aplicar, en un cas real, els coneixements adquirits en la matèria d'Economia d'Empresa aquests darrers cursos; i, finalment, per la diària constatació, sobretot en la premsa esportiva, de grans titulars que gairebé mai responen a la realitat: Messi és un jugador acabat?¹Laporta va malbaratà els bens del FC Barcelona?² Es Sandro Rossell el salvador de l'entitat?³

1 <http://www.noticiasdenavarra.com/2014/01/14/deportes/futbol/fin-al-dominio-de-messi>

2 http://www.cadenaser.com/deportes/articulo/joan-laporta-directivos-libran-embargo-cuentas-bienes/csrsrpor/20110928csrsrdep_13/Tes

3 http://www.larazon.es/detalle_hemeroteca/noticias/LA_RAZON_275142/5991-sandro-rosell-un-presidente-del-bar-a-que-empezo-vendiendo-perfumes#.Ut1TffuCHGg



MARC

TEÒRIC



1. ELS ESTATS COMPTABLES

Entenem com estudi dels estats comptables l'estudi del balanç de situació¹, del compte de pèrdues i guanys² i d'altres documents comptables complementaris. Consisteix en l'anàlisi de la informació econòmica financera, mitjançant tècniques i procediments analítics, per conèixer diversos aspectes de la situació de l'empresa en l'àmbit patrimonial, financer o econòmic. Aquest estudi es porta a terme amb l'objectiu d'aconseguir informació que tingui utilitat per a diferents agents econòmics relacionats amb l'empresa, com:

- Els propietaris de l'empresa, que volen saber quin és l'estat de les seves inversions, els resultats i la futura evolució.
- Els administradors o gestors de l'empresa, que volen conèixer el resultat de la seva gestió, per proposar millores o correccions en la direcció de l'empresa.
- Els inversors potencials, que volen saber si la seva inversió serà profitosa.
- Els creditors de l'empresa, sobretot bancs que volen saber si l'empresa té capacitat per atendre els seus deutes i les seves obligacions (si poden pagar en els terminis establerts)
- En general, un conjunt d'agents com els auditors, sindicats, l'Administració tributària, etc., que tenen interès a conèixer la situació econòmica financera de l'empresa i la seva evolució per raons específiques.

1 Balanç de situació: situació financera de l'empresa al tancament d'un exercici econòmic determinat.

2 Compte de pèrdues i guanys: rendiment de l'empresa durant un exercici, fruit de la seva activitat.



L'orientació i l'aprofundiment de l'estudi depenen de l'agent interessat a obtenir la informació i de l'ús que vulgui fer-ne.

Podem distingir i tenir en compte una sèrie d'etapes que caracteritzen l'estudi dels estats comptables:

1. **Manipulació de la informació** que és objecte de l'estudi i elaboració dels càlculs adients.
2. **Anàlisi de les dades** obtingudes amb l'ajuda de tècniques com ara el càlcul de percentatges i de variacions, la representació gràfica o el càlcul de mesures relatives.
3. **Interpretació i comparació** dels resultats per treure'n conclusions útils.
4. **Previsió i proposta** de millores d'acord amb les conclusions a què s'ha arribat.

Aquestes etapes serveixen com una ordenació dels continguts de l'anàlisi dels estats comptables, en cap cas es tracta d'un esquema de treball tancat. Aquestes etapes es desenvolupen en diferents moments i les característiques concretes de cada empresa determinen la manera d'aplicar-les i el sistema de treball.



1.1. TIPUS D'ANÀLISIS D'ESTATS COMPTABLES

L'anàlisi i l'estudi de la situació econòmica financera de l'empresa es poden dur a terme de diverses maneres, depenen de com s'enfoqui l'observació i la interpretació de les dades. Les diferències de tot no solen ser absolutes i normalment estan molt relacionades. Es recomana en molts casos treballar amb tots els tipus d'anàlisi per tenir la màxima informació sobre diferents aspectes de l'empresa. Podem classificar l'anàlisi comptable en tres tipus:

- Anàlisi patrimonial: té com a finalitat estudiar l'estructura i la composició de l'actiu (estructura econòmica) i del patrimoni net i passiu (estructura financera), les relacions entre diferents masses patrimonials i l'equilibri financer i de les inversions.
- Anàlisi financera: s'analitzen els estats comptables de l'empresa amb l'objectiu d'estudiar la solvència i la liquiditat de les inversions, és a dir, la capacitat que té l'empresa per atendre les seves obligacions a curt i a llarg termini
- Anàlisi econòmica: estudia els resultats de l'empresa a partir del compte de pèrdues i guanys per obtenir una visió conjunta de la rendibilitat, la productivitat, el creixement i les expectatives de futur de l'empresa.

En el següent quadre poden veure amb claredat de forma esquematitzada la distinció entre els diferents tipus d'anàlisi, què analitzen i quines tècniques utilitzen:



Tipus d'anàlisi	<u>Objectius</u>	Estat comptable analitzat	Tècniques utilitzades
PATRIMONIAL	<ul style="list-style-type: none"> -Estudia l'estructura patrimonial de l'empresa, les seves variacions i tendències. -Analitza la composició i el pes relatiu del patrimoni net, actiu i passiu. 	Balanç de situació	<ul style="list-style-type: none"> -Percentatges comparatius -Variacions absolutes i relatives -Representació gràfica
FINANCERA	<ul style="list-style-type: none"> -Analitza la capacitat de l'empresa d'atendre les obligacions de pagament (solvència). -Analitza si els recursos financers per l'empresa són els més adequats per garantir un flux eficient de fons (liquiditat). 	Balanç de situació	<ul style="list-style-type: none"> -Fons de maniobra -Ràtios financeres
ECONÒMICA	<ul style="list-style-type: none"> -Analitza l'evolució dels resultats de l'empresa i dels seus components (ingressos i despeses) -Analitza la rendibilitat de les inversions i dels capitals emprats a l'empresa. 	Compte de pèrdues i guanys	<ul style="list-style-type: none"> -Percentatges comparatius -Variacions absolutes i relatives .Representació gràficament -Rendibilitats

Altres comptes que formen els comptes anuals, com la memòria o l'estat de canvis en el patrimoni net no són exclusius d'un tipus d'anàlisi, tenen la funció de complementar, ampliar i emfatitzar la informació presentada en els estats comptables més essencials: el balanç de situació i el compte de pèrdues i guanys, que són els documents als que he tingut accés i més tard analitzaré.



2. ANÀLISI PATRIMONIAL

Aquest anàlisi té com a objectiu estudiar l'estructura i composició del balanç, analitzant l'evolució de les masses patrimonials. Per fer-ho, es necessita aplicar un conjunt de tècniques i procediments de tractament de la informació que permeten obtenir dades comparables i amb capacitat interpretativa: els *percentatges*, les *variacions* i la *representació gràfica*.

L'anàlisi es pot dur a terme des de dues perspectives diferents:

- **Anàlisi estàtica**, des d'un punt de vista determinat i en un moment concret, sense comparacions.
- **Anàlisi dinàmica**, en la qual es fan comparacions amb altres períodes o amb altres empreses.

Per fer l'anàlisi cal tenir en compte un seguit d'aspectes:

- **Variacions dels preus:** la seva incidència comptable pot alterar el significat de les dades; fa falta treballar amb balanços deflactats o conèixer els índexs de preus i la seva variació.
- **Incidència de les variacions estacionals:** en el cas d'empreses que tenen una activitat amb una demanda que varia notablement durant l'any.
- **Incidència de les variacions accidentals:** situacions conjunturals o atípiques que comporten resultats extraordinaris; cal neutralitzar o eliminar aquest efecte.
- **Diferències sectorials:** si es comparen empreses de diferents sectors econòmics, cal tenir en compte les característiques inherents de cadascun per evitar anàlisis errònies.



-Percentatges per comparar l'evolució de dos exercicis econòmics

Aquesta tècnica dels percentatges combina dos procediments: l'expressió de cada una de les masses patrimonials de l'actiu i del patrimoni net i passiu en percentatge sobre el total de l'actiu o del patrimoni net i passiu (anàlisi vertical) i la comparació dels resultats amb els d'exercicis econòmics anteriors o amb els d'altres empreses (anàlisi horitzontal).

La suma de tots els percentatges tant de l'actiu com del patrimoni net o del passiu per a cada any sempre ha de donar el 100%, ja que són percentatges sobre el tot de l'actiu o del patrimoni net i passiu.

Si aquests percentatges els fem amb referència a un període i els comparem amb els percentatges d'un altre podem observar l'evolució de les masses patrimonials que formen el balanç. Hem de tenir en compte que per interpretar aquesta evolució i proposar les seves causes i els seus efectes caldrà estudiar amb més profunditat altres informacions de l'empresa i el seu voltant

-Variacions absolutes i relatives

Mitjançant aquest procediment es determinen les variacions (increments i decrements) en termes absoluts i relatius com a anàlisi vertical, i es comparen amb les variacions d'un altre exercici econòmic com a anàlisi horitzontal.



-Representació gràfica del balanç per grups patrimonials

Una altra manera d'estudiar el balanç d'una empresa és per mitjà d'una representació gràfica que mostri els grups patrimonials proporcionalment a la seva importància respecte de l'actiu o el patrimoni net i passiu. Aquesta tècnica complementa i millora l'anterior.

Així, es consideren dos rectangles iguals que representen l'actiu i patrimoni net i el passiu del balanç i s'afegeixen en cada rectangle divisions corresponents a les masses patrimonials que conformen l'actiu i el patrimoni net i passiu d'acord amb la seva importància.

Per tant, si considerem que l'altura dels rectangles de l'actiu i del patrimoni net i passiu és el 100%, la dimensió de les masses patrimonials és proporcional a la seva importància relativa en percentatge (%). D'aquesta manera, es mostra gràficament la informació percentual de les masses patrimonials obtinguda en l'any n i s'hi poden observar les diferències visualment.



3. ANÀLISI FINANCERA

Té com a objectiu fonamental estudiar la *solvència* i la *liquiditat* de l'empresa, dos conceptes crucials que es defineixen així:

- La **solvència**: capacitat que té l'empresa per pagar els deutes amb la garantia de les seves inversions (actiu); és a dir, si el valor de la liquidació de l'actiu és superior al total del passiu (exigible).
- La **liquiditat**: capacitat que té l'empresa per convertir les inversions (actiu) en mitjans de pagament totalment líquids (caixa o bancs). D'aquesta manera, es pot comprovar si és possible assegurar el pagament dels deutes de manera diligent. Com més líquid sigui un actiu, més fàcilment es pot convertir en diners per pagar els deutes.

Les dues tècniques més utilitzades per fer l'anàlisi financera són el fons de maniobra i les ràtios financeres.

3.1. FONS DE MANIOBRA

És el conjunt de recursos que l'empresa necessita per poder-se finançar durant el període comprès entre el moment en què es paga als proveïdors i el moment en què es cobra dels clients. Per això, com més curt sigui aquest període, més petit serà el fons de maniobra necessari. La part de l'actiu corrent (inversions a curt termini) que és finançada amb fons del patrimoni net i passiu no corrent (recursos propis i exigible a llarg termini).

També es coneix com a fons de rotació, capital corrent o capital de treball. Analíticament, el fons de maniobra és la diferència entre l'actiu corrent i el passiu corrent; també es pot entendre com la diferència entre el patrimoni net i el passiu no corrent i l'actiu no corrent, és a dir, l'actiu permanent que hi ha dins de l'actiu corrent.



El fons de maniobra té un doble sentit:

- És l'actiu corrent necessari per mantenir el ritme de l'activitat de l'empresa o institució.
- És la quantitat de recursos permanents (patrimoni net i passiu no corrent) que l'empresa ha de destinar perquè la seva activitat assoleixi l'estabilitat de funcionament.

A causa del caràcter permanent o a llarg termini del fons de maniobra, cal que sigui finançat amb recursos permanents. Per això es manifesta aquest doble sentit.

El fons de maniobra és un concepte molt genèric, i per tant, pot servir per fer una anàlisi patrimonial o per dur a terme una anàlisi financera. El fons de maniobra pot ser positiu o negatiu.

-Fons de maniobra positiu

L'actiu corrent és més gran que el passiu corrent.

Un fons de maniobra positiu dóna un marge operatiu a l'empresa, ja que sap que amb el seu actiu corrent pot liquidar la totalitat del seu exigible a curt termini (passiu corrent) i que encara disposa d'aquest marge.

En general un fons de maniobra hauria de ser positiu i representa la part dels recursos permanents que financen aquella fracció de l'actiu corrent que es podria considerar com una inversió a llarg termini, com l'estoc de seguretat de les existències de l'empresa o els saldos mínims que habitualment es concedeixen com a crèdit per als clients de l'empresa.



Perquè hi hagi un equilibri patrimonial en la relació entre l'actiu i el patrimoni net i passiu s'han de complir les condicions següents:

- Recursos financers permanents i a llarg termini (patrimoni net i passiu no corrent) s'han d'emprar per a les inversions a llarg termini (actiu no corrent) i per a una part de l'actiu corrent (fons de maniobra)
- Els recursos financers a curt termini (passiu corrent) han de finançar una part de les inversions a curt termini (la part restant de l'actiu corrent)

Els components del fons de maniobra són, principalment, una fracció dels saldos d'existències, de clients o de bancs i caixa que són permanents a l'empresa, ja que:

-Els saldos d'existències tenen un estoc de seguretat que permet el funcionament i la circulació del procés productiu en cas que s'esdevingui alguna ruptura o desajust sobtat. Aquesta quantitat ha de ser una fracció fixa, una inversió permanent dins de l'actiu corrent.

-Els saldos de clients també mantenen una fracció fixa. és el crèdit mínim mitjà que es concedeix habitualment com un valor més afegit de l'activitat, també és una inversió permanent dins de l'actiu corrent.

-Els saldos de bancs i de caixa presenten igualment una part fixa, ja que permeten una liquiditat immediata: sempre s'ha de disposar de diner líquid per afrontar petits pagaments i reemborsaments inesperats.



Per aquests motius hi ha d'haver un fons de recursos financers destinats a finançar aquesta part de l'actiu corrent que són inversions permanents: una part del patrimoni net i passiu no corrent ha de finançar aquesta part de l'actiu corrent, com a necessitat permanent de mantenir els saldos fixos de les existències, dels clients o de bancs i caixa. En el cas que veurem posteriorment no hi ha saldo d'existències, però sí de clients i de bancs i caixes que s'ha de cobrir. Per això, el fons de maniobra es defineix com la part dels recursos permanents que finança les inversions permanents de l'actiu corrent.

-Fons de maniobra negatiu

Un fons de maniobra negatiu significaria que una part de les inversions a llarg termini (actiu no corrent) serien finançades amb exigible a curt termini (passiu corrent), cosa que podria provocar que l'empresa tingués problemes per pagar els deutes i estigués a prop de la suspensió de pagaments. L'actiu corrent és més petit que el passiu corrent, cosa que vol dir que una part del passiu corrent està finançant l'actiu no corrent de l'empresa.

El fons de maniobra ha de ser suficient per assegurar el funcionament a curt termini de l'empresa i per garantir l'estabilitat de l'estructura financera.

Segons la política d'inventaris que segueixi l'empresa (si adopta un sistema just-in-time, les existències seran mínimes), cosa que en el cas d'anàlisi no podem considerar, el seu fons de maniobra serà molt reduït o negatiu. En aquest cas, es tracta d'una situació normal per a l'empresa o el sector, ja que encara que el fons de maniobra sigui negatiu la situació de l'empresa serà normal, sempre que el termini de pagament (proveïdors i creditors) sigui superior al termini de cobrament (clients i deutors).



3.2. LES SITUACIONS FINANCERES

La necessària i equilibrada correlació entre les masses patrimonials d'actiu i de patrimoni net i passiu implica que la situació òptima sigui la que permeti maximitzar els rendiments lligats als recursos proporcionats l'estructura financera (patrimoni net i passiu) i invertits en aplicacions de l'estructura econòmica (actiu), tot garantint que es pugui fer front als compromisos i a les obligacions de pagament en els terminis previstos.

La principal recomanació pel que fa a la gestió del patrimoni i la recerca de l'equilibri és que l'agregació de totes les partides de l'actiu no corrent i del capital corrent (fons de maniobra) s'haurien de finançar amb fons del patrimoni net i passiu no corrent (recursos propis i exigible a llarg termini), deixant que el passiu corrent (exigible a curt termini) proporcioni finançament per compensar les inversions en el vessant dinàmic de l'actiu corrent i els dèficits momentanis de tresoreria.

Diferents situacions en què es pot trobar el patrimoni d'una empresa:

-Estabilitat financera total: situació en què l'actiu no corrent i l'actiu corrent estan finançats totalment pels recursos propis (capital i reserves), sense que hi hagi passiu. L'estabilitat és total, atès que no hi ha exigible que s'hagi de tornar. Aquesta situació s'esdevé quan una empresa inicia la seva activitat.

-Estabilitat financera normal: situació idèl·la en què el patrimoni net i passiu no corrent finança l'actiu no corrent i el capital corrent (fons de maniobra, en aquest cas positiu).

La dimensió del fons de maniobra va lligada a les necessitats de l'empresa i a les característiques del sector d'activitat. Cal recordar que la dimensió del fons de maniobra depèn de cada empresa, de la seva activitat i dels terminis mitjans de pagament i de cobrament.



-Situació de suspensió de pagaments: també anomenada concurs de creditors, fa referència a una situació de desequilibri financer a curt termini, atès que l'exigible a curt termini finança el fons de maniobra (que és negatiu), el qual, com que té un caràcter permanent dins del corrent, posa en perill la capacitat de l'empresa d'afrontar les obligacions de pagament a curt termini. Una empresa en una situació de suspensió de pagaments té problemes de liquiditat a curt termini.

Pot sortir d'aquesta situació mitjançant un increment del finançament permanent (recursos propis) o a llarg termini (exigible a llarg termini), fins que pugui recuperar la seva capacitat de pagament a curt termini.

-Desequilibri financer a llarg termini: situació d'inestabilitat financera causada per problemes de solvència, ja que l'empresa està des capitalitzada (no té recursos propis) i tot el seu finançament es exigible. La manca de solvència significa que per afrontar les obligacions de pagament per l'endeutament hauria de liquidar tot el seu actiu, és a dir, tots els béns de l'empresa. La situació de fallida està molt a prop.

-Situació de fallida: desequilibri financer greu, perquè l'empresa està totalment des capitalitzada i, a més a més, una part de l'exigible s'ha destinat a finançar un actiu que no dona cap rendiment, per exemple, pèrdues acumulades. L'empresa està condemnada a desaparèixer, atès que les mesures per resoldre la situació passen per augmentar el capital de manera que es compensin les pèrdues i es doni una base a la recuperació financera de l'empresa; a més a més, caldria renegociar els deutes amb els creditors i revisar l'activitat de l'empresa.



3.3. RÀTIOS

Una ràtio és la relació entre dues magnituds que tenen una certa relació, la qual cosa permet fer una comparació explicativa. Amb el càlcul de les ràtios s'aconsegueix un indicador sintètic que resumeix una informació sobre la situació financera de l'empresa. Les ràtios no es poden utilitzar de manera aïllada per donar interpretacions generals, sinó que s'han d'acompanyar d'altres indicadors que permetin dur a terme comparacions i interpretacions acurades i orientatives.

Les ràtios també es poden utilitzar per comparar-les amb les d'un altre període, amb la finalitat de conèixer l'evolució de la situació de l'empresa. Així mateix, també es poden utilitzar per comparar-les amb les ràtios d'empreses del mateix sector econòmic per examinar desviacions, ja que cada sector mostra uns valors òptims de les seves ràtios característiques que poden diferir de les d'un altre sector.

Les ràtios financeres permeten analitzar la capacitat de l'empresa per liquidar els deutes d'una manera solvent i en els terminis fixats prèviament amb els proveïdors i els creditors. Les principals ràtios financeres són la ràtio de tresoreria, la ràtio de liquiditat i la ràtio de garantia.

- **Ràtio de tresoreria:** ràtio de solvència o acid-test, indica la capacitat de l'empresa per liquidar els seus deutes a curt termini sense córrer el risc de la suspensió de pagaments. Per evitar problemes de liquiditat, el valor de la ràtio ha d'estar a prop d'1, ja que si és inferior hi ha un risc manifest de suspensió de pagaments perquè, amb els recursos de curt termini, l'empresa no pot pagar els seus deutes a curt termini. Si el valor de la ràtio és molt superior a 1 vol dir que hi ha un excés de liquiditat, l'empresa té actius sense rendiment.



- **Ràtio de liquiditat:** es compara l'actiu corrent amb el passiu corrent i també mostra la situació de liquiditat de la tresoreria de l'empresa, però no d'una manera tan immediata com la ràtio de tresoreria. També es coneix com a ràtio de fons de maniobra o de solvència a curt termini. Per allunyar-se del risc de suspensió de pagaments, el valor de la ràtio ha de ser superior a 1 i proper a 2.
- **Ràtio de garantia:** ràtio de solvència, mesura el total de les inversions (actiu) en relació amb el total de l'endeutament de l'empresa. Aquesta ràtio mesura la capacitat total de l'empresa per afrontar els seus deutes, ràtio de solvència a llarg termini o de distància a la fallida. Valor òptim ha de ser superior a 1 i proper a 2; per sota d'1 hi ha un risc manifest de fallida.

En conjunt, els valors òptims són orientatius, ja que hem de considerar el tipus d'empresa, la seva evolució recent i el resultat d'altres ràtios per donar una interpretació més precisa.

Existeixen altres ràtios que no són imprescindibles per dur a terme una anàlisi financera, però que poden mostrar aspectes més concrets de l'estructura financera. Són la ràtio de disponibilitat, la ràtio d'autonomia i la ràtio de qualitat del deute.

- **Ràtio de disponibilitat:** mostra la proporció dels deutes a curt termini que es podrien liquidar amb els comptes de tresoreria de l'empresa (bancs i caixa). En general, com més baix sigui el valor òptim, més dificultat tindrà l'empresa per dur a terme els seus pagaments immediats, i com més alt sigui, més seguretat hi haurà davant el risc de suspensió de pagaments, tot i que tindrà uns actius poc rendibles (ja que els saldos de bancs i de caixa gairebé no aporten ingressos financers).



- **Ràtio d'endeutament:** mostra la relació dels deutes de l'empresa amb el total del patrimoni net i el passiu, és a dir, quina proporció de l'estructura financera de l'empresa és endeutament. Serveix per comprovar la qualitat del finançament de l'empresa en el sentit de dependència respecte de l'endeutament o finançament extern. No es pot definir el seu valor òptim, ja que depèn molt del tipus d'empresa i el sector d'activitat, però es podria establir un valor de caràcter orientatiu dins de l'interval 0,2-0,8, considerant que l'empresa presenta més dependència de l'endeutament com més alt és el valor.
- **Ràtio d'estructura del deute:** indica la proporció dels deutes de l'empresa que són exigibles a curt termini. El seu valor òptim no es pot indicar específicament. Com més baixa sigui la ràtio, de més qualitat serà el seu endeutament, tenint en compte que, en general, com més gran sigui el termini de pagament dels deutes de l'empresa, més marge operatiu i més capacitat de pagament tindrà.



3.4. LA TRESORERIA DE L'EMPRESA I EL FLUX DE CAIXA

-LA TRESORERIA

Es compon dels elements del disponible, és a dir, dels actius més líquids de l'empresa: bancs i caixa (el diner líquid).

Amb l'ajuda de les ràtios i d'altres indicadors s'ha constatat que l'empresa ha de mantenir una certa tresoreria per tal d'afrontar els pagaments dels deutes vençuts, però tenint en compte que un excés de tresoreria implica mantenir actius improductius.

Un nivell molt baix de tresoreria significa que l'empresa no té prou liquiditat a curt termini per pagar els seus deutes, amb la qual cosa l'empresa se situaria en un risc manifest de suspensió de pagaments. Pot ser la conseqüència d'una mala planificació de les previsions de tresoreria.

Un nivell excessiu de tresoreria allunya l'empresa del risc de suspensió de pagaments i li proporciona garantia i tranquil·litat, però potser no contribueix gaire a la rendibilitat global de l'empresa, ja que els actius del disponible (caixa i bancs) donen molt poc rendiment (els tipus d'interès dels comptes corrents són dels més baixos del sistema bancari) o cap rendiment (els saldos de diners en efectiu en caixa no aporten cap rendiment).

El nivell de tresoreria òptim no és un indicador que es pugui determinar directament, ja que varia molt segons les característiques de l'empresa, del sector econòmic i de l'entorn conjuntural de l'economia. És el nivell necessari per complir amb les previsions de pagament de deutes i, a més a més, el nivell per cobrir imprevistos o pagaments poc importants.



-EL FLUX DE CAIXA

És la capacitat de l'empresa per generar recursos que es destinen a finançar les necessitats de la seva activitat. Indicador força utilitzat en l'àmbit financer de l'empresa, relacionat amb la tresoreria i els fluxos que genera el seu funcionament. També se'l pot anomenar *cash-flow*. Podem diferenciar dos tipus de flux de caixa:

- **Flux de caixa financer:** diferència entre els cobraments i els pagaments de l'empresa durant un exercici. Es tracta del flux de diners en efectiu registrats per la tresoreria de l'empresa i per les variacions durant un període determinat.
- **Flux de caixa econòmic:** suma dels beneficis i de les amortitzacions. En aquest cas s'està considerant el flux de recursos generats per l'empresa en un exercici econòmic. S'utilitza molt sovint per tenir una estimació de la capacitat d'autofinançament de l'empresa, ja que precisament es tracta de la capacitat que té l'empresa per generar recursos susceptibles d'utilitzar-se com a autofinançament.



4. ANÀLISI ECONÒMICA

L'objectiu fonamental de fer una anàlisi és determinar quins són els resultats de l'activitat de l'empresa i com s'estructuren i s'obtenen. Per això hem de tenir en compte:

- **Benefici abans d'interessos i impostos (BAII):** resultats d'explotació. Es tracta del resultat que proporcionen les principals activitats pròpies i característiques del negoci de l'empresa. També es coneix com a resultat o marge operatiu.
- **Benefici abans d'impostos (BAI):** resultats abans d'impostos. Ja s'hi ha incorporat el resultat financer, per la qual cosa és una mesura de l'excedent total generat per l'empresa, tant per les seves activitats pròpies com per l'efecte dels instruments financers de l'empresa. Com que encara no s'hi ha incorporat l'efecte impositiu, molt sovint es fa servir per calcular indicadors que mostrin la capacitat bruta de l'empresa per generar recursos.
- **Benefici net (BN):** resultat de l'exercici. Es tracta de la capacitat final que té l'empresa per generar recursos, atès que ja s'hi ha incorporat l'efecte impositiu de l'impost sobre el benefici.

Un cop definit l'esquema de treball per analitzar els resultats de l'empresa, que és el compte de pèrdues i guanys, cal iniciar un processament d'aquesta informació per facilitar la comprensió i l'anàlisi de les dades. S'apliquen dues tècniques: l'expressió dels resultats en percentatges respecte de les vendes i la representació gràfica del compte de pèrdues i guanys.



- Percentatges respecte de l'import net de la xifra de negoci i variacions: expressió dels resultats en percentatges respecte de l'import net de la xifra de negoci, en la qual s'explicita l'estructura del compte de resultats i es calcula la proporció de cada component respecte de les vendes. Si, a més a més, les comparem amb les dades de l'exercici anterior i calculem, obtenim la variació relativa. Gràcies a aquesta podrem tenir una visió bastant avançada de l'evolució dels resultats de l'empresa.
- Representació gràfica del compte de pèrdues i guanys: es tracta la mateixa informació que en l'apartat anterior, però amb una representació gràfica molt elemental, per tal de poder veure l'estructura, els canvis i l'evolució dels resultats de l'empresa. S'utilitzen les mateixes tècniques ja emprades per representar el balanç de l'empresa dins de l'anàlisi patrimonial.



4.1. ANÀLISI DE LA RENDIBILITAT DE L'EMPRESA

L'anàlisi de la rendibilitat és un estudi en termes relatius dels resultats de l'empresa que relaciona els beneficis amb les inversions o els recursos propis. Així podem intuir si l'activitat de l'empresa és eficient.

-Rendibilitat econòmica de l'empresa

És el rendiment de l'actiu, és a dir, de les inversions totals de l'empresa. Es relaciona el benefici abans d'interessos i impostos (BAII) amb l'actiu.

La rendibilitat econòmica es calcula de la manera següent:

$$re = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}}$$

Aquesta relació es pot expressar com el rendiment de les inversions o dels actius de l'empresa, ja que és el rendiment obtingut per l'empresa de cada unitat monetària invertida en la seva activitat: és a dir, la taxa amb la qual són remunerats els actius de l'empresa. Si aquesta relació es fa més gran significa que l'empresa obté més rendiments de les inversions.

A partir de l'expressió de la rendibilitat econòmica es podria ampliar el concepte tot descomponent la fórmula per arribar a una interpretació més àmplia, introduint les vendes a l'expressió:

$$re = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}} \times \frac{\text{Vendes}}{\text{Vendes}} \quad \Rightarrow \quad re = \frac{\text{BAII}}{\text{Vendes}} \times \frac{\text{Vendes}}{\text{Actiu}}$$

Marge Rotació



El primer component és el marge, que indica els beneficis per unitat venuda, i el segon component és la rotació, que indica la rotació de l'actiu respecte de les vendes (unitats monetàries de vendes que es poden obtenir per cada unitat monetària invertida). Aquesta desagregació permet determinar com es pot augmentar la rendibilitat econòmica de l'empresa:

- **Incrementant el marge:** s'augmenta el preu de venda, mantenint constants els costos unitaris, o bé es disminueixen els costos unitaris, mantenint constant el preu de venda.
- **Incrementant la rotació:** s'augmenten les vendes en una proporció més gran que l'actiu o bé es redueixen les inversions (també es poden reduir les inversions sense alterar les vendes); és a dir, per augmentar la rotació caldrà fer més vendes amb la mateixa estructura econòmica (actiu), aprofitant millor la capacitat productiva; o bé s'haurà de mantenir el nivell de vendes però amb menys actiu (reduint existències o saldos de clients).

-Rendibilitat financera

És la relació entre el benefici net (amb els interessos i els impostos ja descomptats) i els recursos propis (capital i reserves) de l'empresa. També s'anomena rendibilitat del capital, ja que mostra el benefici generat per l'empresa amb relació al capital aportat pels socis.

Per tant, calculem la rendibilitat financera:

$$r_f = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Rec. propis}} = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Patrimoni net}}$$



Considerem els recursos propis com a massa patrimonial principal del patrimoni net, que en aquest cas pot caracteritzar igualment la fórmula de la rendibilitat financera. També en aquest cas podem introduir en l'expressió altres components que influeixen en la rendibilitat financera (vendes i actiu). D'aquesta manera, es descompon i se n'amplia la interpretació:

$$rf = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Rec. propis}} \times \frac{\text{Vendes}}{\text{Vendes}} \times \frac{\text{Actiu}}{\text{Actiu}}$$

$$rf = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Vendes}} \times \frac{\text{Vendes}}{\text{Actiu}} \times \frac{\text{Actiu}}{\text{Rec. propis}}$$

Marge Rotació Palanquejament

Com ja hem comentat abans, el primer component és el marge de vendes; és a dir, el percentatge de benefici net sobre cada unitat monetària de vendes. El segon component és la rotació de l'actiu sobre les vendes. I el tercer component és el palanquejament, que es defineix com la relació entre les inversions (actiu) i els recursos propis de l'empresa.

Mitjançant aquesta desagregació determinem com es pot millorar la rendibilitat financera de l'empresa actuant sobre aquests tres components, ja que si s'incrementen de manera individual o bé conjuntament s'aconsegueix una rendibilitat financera més favorable. Les possibilitats serien les següents:

- Incrementar el marge: apujant els preus de venda i/o reduint els costos.
- Incrementar la rotació: reduint l'actiu i/o incrementant les vendes.



- Incrementar el palanquejament: el fet d'augmentar la relació entre actiu i recursos propis implica augmentar l'endeutament de l'empresa; aquest increment dels recursos aliens pot tenir un efecte positiu sobre la rendibilitat financera en determinades situacions.

El palanquejament pot tenir un efecte positiu (multiplicador) sobre la rendibilitat financera de l'empresa, ja que, si ho comprovem numèricament, podem veure que un creixament de l'endeutament la farà augmentar.

Arriba a ser paradoxal que un increment dels recursos aliens (endeutament) pugui augmentar la rendibilitat financera de l'empresa, però això només passarà si el cost del capital que es demana en préstec és inferior al rendiment de les inversions (rendibilitat econòmica). En l'apartat següent veurem que el palanquejament té un efecte singular sobre la rendibilitat de l'empresa.

-Palanquejament i endeutament

És la relació entre actiu i recursos propis: la inversió (actiu) que s'ha dut a terme a l'empresa per cada unitat monetària de recursos pròpis.

El palanquejament té un efecte: l'endeutament (utilització de fonts de finançament alienes, que comporten un cost financer concret) determina la rendibilitat financera de l'empresa. Per tant, aquest efecte serà positiu quan l'endeutament millori la rendibilitat financera i serà negativa quan no ho faci.

Un dels factors que influeix més sobre l'efecte palanquejament és l'aparició de costos financers (interessos de l'endeutament) per retribuir l'exigible de l'empresa. Per aquest motiu, cal considerar el cost mitjà del finançament aliè de l'empresa o cost d'endeutament:



Cost del finançament aliè:

$$\text{CFA} = \frac{\text{Despeses financeres}}{\text{Passiu}}$$

Considerant aquest ràtio podem determinar el signe de l'efecte palanquejament, ja que es pot obtenir relacionant el cost mitjà del finançament aliè de l'empresa, o cost de l'endeutament, amb la rendibilitat econòmica de l'empresa, que mesura la capacitat de l'empresa per generar beneficis:

Per tant, si el cost del finançament aliè és inferior a la rendibilitat econòmica de l'empresa, l'efecte palanquejament és positiu; en cas contrari, serà negatiu. Això fa que, si la rendibilitat dels actius de l'empresa és superior al cost relatiu de l'endeutament, el palanquejament aporti un augment de la rendibilitat financera.

Determinació de l'efecte palanquejament		
Efecte palanquejament	Positiu	Rendibilitat econòmica > CFA
	Negatiu	Rendibilitat econòmica < CFA

L'endeutament permet, per mitjà del palanquejament, millorar la rendibilitat financera de l'empresa, sempre que la rendibilitat econòmica sigui superior al cost del finançament aliè. Això significa que l'endeutament aporta un element dinàmic a l'estructura financera i de rendiments de l'empresa, però amb dues conseqüències que poden ser adverses per a l'empresa: l'increment dels costos financers i l'increment del risc financer.



- **Cost financer:** la utilització de fonts de finançament exigibles comporta el pagament d'interessos per a aquests capitals; si la capacitat econòmica pot compensar-los amb una rendibilitat econòmica superior al seu cost relatiu, aleshores la situació és favorable per a l'empresa.
- **Risc financer:** tot endeutament implica una disminució de l'autonomia financera de l'empresa inherent a la utilització més gran de finançament exigible.

En definitiva, el palanquejament és positiu en la mesura que l'endeutament permet millorar la rendibilitat financera. Però no dóna cap informació de la situació patrimonial i financera de l'empresa, ja que un endeutament excessiu pot provocar problemes per tornar els préstecs, encara que la rendibilitat sigui bona.



MARC

PRÀCTIC



El FUTBOL CLUB BARCELONA és una associació esportiva catalana de naturalesa privada, de persones físiques, sense ànim de lucre, amb personalitat jurídica pròpia i capacitat d'obrar, constituïda el 29 de novembre de 1899, amb obligació, al final de cada exercici, de presentar:

- el balanç i el compte de guanys i pèrdues, de manera que indiquin clarament la situació financera i el patrimoni de l'Entitat;
- la memòria econòmica de l'exercici, que expliqui les variacions i les incidències més significatives, en relació amb el pressupost.

L'assessorament en matèria econòmica correspon a una Comissió òrgan col·legiat de caràcter consultiu integrat per sis socis o sòcies del Club de prestigi reconegut i experiència en la gestió econòmica i de patrimonis, un dels quals ha de ser designat per la Junta Directiva d'entre els seus membres.

Les funcions de la Comissió Econòmica són:

- a) exercir el seguiment de les auditories externes i internes que pugui encarregar la Junta Directiva.
- b) lliurar els informes sobre les matèries de la seva competència que els demani la Junta Directiva.
- c) elaborar i lliurar a la Junta Directiva, prèviament a la celebració de l'Assemblea, un informe sobre la situació econòmica del Club i les qüestions en aquest àmbit que estimi rellevants en cada exercici. En cas que l'informe d'auditoria anual inclogui incerteses no quantificades, aquest informe n'ha de fer una estimació.

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



Per tant, basem el nostre estudi en documentació pública validada per experts.

En cada un dels exercicis analitzats procedirem de la següent manera:

- 1) Presentació del balanç
- 2) Anàlisi patrimonial
- 3) Anàlisi financera
- 4) Presentació del compte de pèrdues i guanys
- 5) Anàlisi econòmica

A més, per facilitar la comprensió de les dades, afegiré al costat de cada ràtio els valors de referència.

També, a tall de referència, per fer comprensible el valor de la rendibilitat financera, adjunto la rendibilitat de l'Ibex 35⁴ corresponent a l'any analitzat.

Finalment recolliré en una taula l'evolució de les masses patrimonials, i la representaré en una gràfica. També amb una taula recolliré els valors del fons de maniobra, les ràtios, la rendibilitat econòmica i financera i l'efecte palanquejament.

4 L'índex Ibex 35 (Iberia index) es l'índex borsari de referència d'àmbit [espanyol](#). Està elaborat per la societat [Bolsas y Mercados Españoles](#) (BME). El seu seguiment proporciona una idea de l'evolució de la [borsa espanyola](#) en un període determinat.

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



Per acabar, faré un anàlisi anual i conjunt dels indicadors econòmics dels anys estudiats.

He de fer notar que en el treball s'adjunten els balanços i comptes de pèrdues i guanys tal com els ha facilitat el FC Barcelona, en castellà. No s'han volgut traduir de forma expressa malgrat que la llengua vehicular utilitzada en aquesta recerca sigui el català.



5. ANÀLISIS PATRIMONIAL, FINANCIERA I ECONÒMICA

5.1. ANY 2007

Anàlisi patrimonial

Balances de situación a 30 de junio de 2007

(Miles de euros)

ACTIVO	30/06/07	PASIVO	30/06/07
INMOVILIZADO:		FONDOS PROPIOS (Nota 11):	
Inmovilizaciones inmateriales deportivas (Nota 5)	122.873	Fondo social	(4.113)
Otras inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	1.905	Beneficio del ejercicio	6.821
Inmovilizado material (Nota 7)	121.141	Nueva capitalización (*)	136877
Inmovilizado financiero (Nota 8)	31.843	Total fondos propios	139585
Total inmovilizado	277.762		
		INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12):	
		Subvenciones de capital	5.793
		Cesión de derechos y de ingresos futuros	48.050
		Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	8.213
		Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	62.056
		PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	74.310
		ACREEDORES A LARGO PLAZO:	
		Deudas con entidades de crédito	13.766
		Otros acreedores (Nota 14)	56.569
		Total acreedores a largo plazo	70.335
ACTIVO CIRCULANTE:		ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
Existencias	164	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	20.144
Deudores (Nota 10)	96.804	Otros acreedores (Nota 16)	40.190
Inversiones financieras temporales	—	Otras deudas no comerciales (Nota 17)	106.322
Tesorería	2.691	Ajustes por periodificación	1.271
Ajustes por periodificación	426	Total acreedores a corto plazo	167927
Total activo circulante	100.085	TOTAL PASIVO	377847
TOTAL ACTIVO	377847		

(*) Se añade cuenta para cuadrar balance

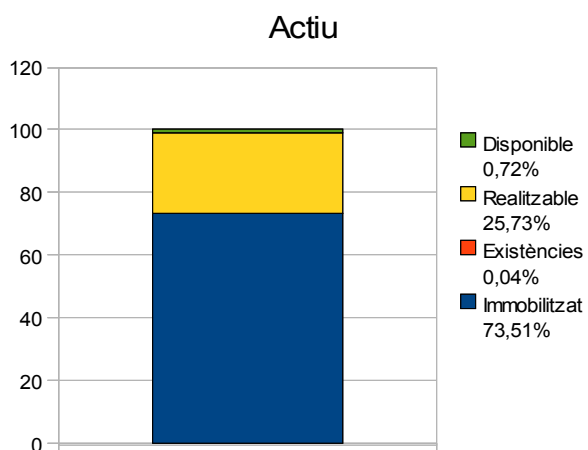


-Percentatges

Actiu	2007	%	PN i Passiu	2007	%
Immobilitzat	277762	73,51	Recursos pròpis	139585	36,94
Existències	164	0,04	Passiu no corrent	70335	18,61
Realitzable	97230	25,73	Passiu corrent	217923	44,45
Disponible	2691	0,72			
TOTAL ACTIU	377847	100	TOTAL PN I PASSIU	377847	100

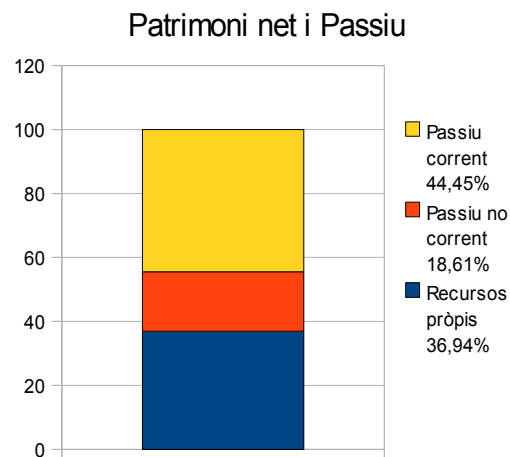
-Representació gràfica

Immobilitzat 73,51%	73,51
Existències 0,04%	0,04
Realitzable 25,73%	25,73
Disponibile 0,72%	0,72





Recursos pròpis 36,94%	36,94
Passiu no corrent 18,61%	18,61
Passiu corrent 44,45%	44,45



Anàlisi financera

-Fons de maniobra

- Fons de maniobra = Actiu Corrent - Passiu Corrent

$$FM = 100085 - 167927 = - 64842$$

-Ràtios

- R. Tresoreria = $T = \frac{\text{Realitzable} + \text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,595$ valor òptim = (0,8 - 1,2)

- R. Liquiditat = $T = \frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}} = 0,596$ valor òptim = (1,5 - 1,8)



- R. Garantia = $T = \frac{\text{Actiu}}{\text{Passiu}} = 1,585$ valor òptim = (1,7 - 2)
- R. Disponibilitat = $D = \frac{\text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,016$ valor òptim = (0,3 - 0,4)
- R. Endeutament = $E = \frac{\text{Passiu}}{\text{Patrimoni net i passiu}} = 0,630$ valor òptim = (0,2 - 0,8)
- R. Estructura del deute = $Q = \frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Passiu}} = 0,704$ valor òptim = (0,2 - 0,5)



Anàlisi econòmica

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales acabados el 30 de junio de 2007

(Miles de Euros)

DEBE	EJERCICIO 2006/07	HABER	EJERCICIO 2006/07
GASTOS :		INGRESOS:	
Consumos de material deportivo	2.601	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20 a))	273.191
Otros aprovisionamientos	1.841	Otros ingresos de explotación (Nota 20 b))	16.912
Personal y jugadores (Nota 20 c))	154.389		290.103
Amortización de derechos de adquisición de jugadores (Nota 5)	40.361		
Amortización de otros inmovilizados inmateriales (Nota 6)	1.132		
Amortización de inmovilizado material (Nota 7)	6.965		
Variaciones de las provisiones de la actividad y pérdidas de créditos incobrables	765		
Otros gastos de explotación (Nota 20 d))	62.584		
	270.638		
Beneficios de explotación	19.465		
Gastos financieros	6.604	Ingresos financieros	491
Diferencias negativas de cambio	212	Diferencias positivas de cambio	117
	6.816		608
		Resultados financieros negativos	6.208
Beneficios de las actividades ordinarias	13.257		
Pérdidas y gastos extraordinarios (Nota 20 e))	12.913	Beneficios e ingresos extraordinarios (Nota 20 e))	8.431
Resultados extraordinarios positivos	-	Resultados extraordinarios negativos	4.482
Beneficio antes de impuestos	8.775		
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	1.954		
Beneficio neto del ejercicio	6.821		

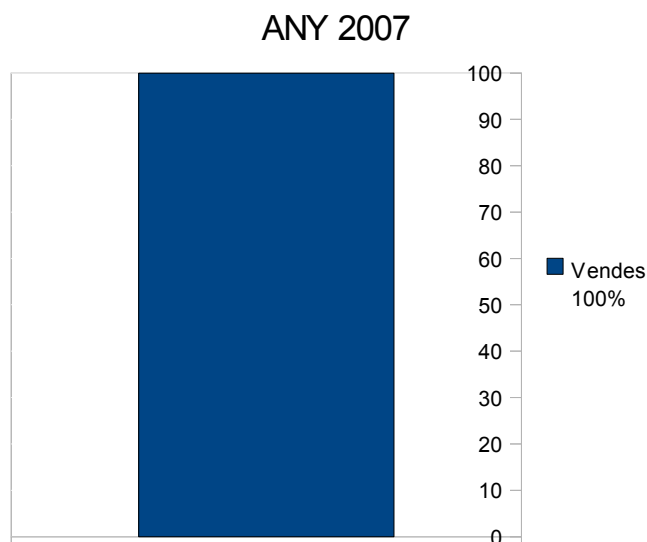
Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de junio de 2008.

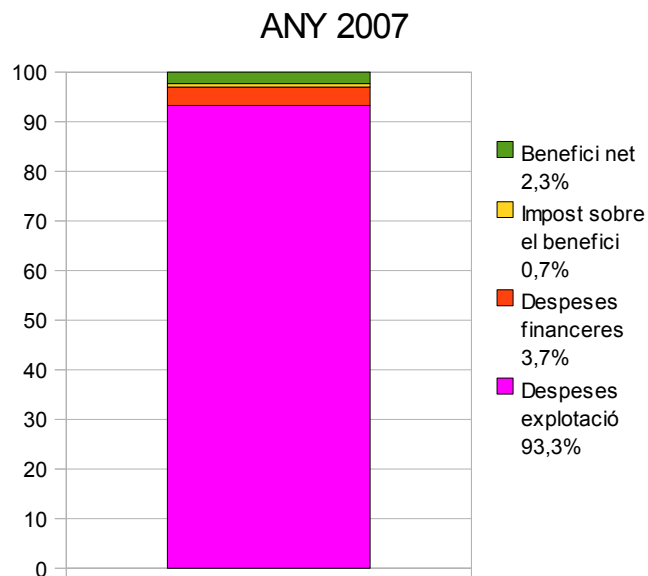


-Percentatges

	Valor	%
Ingressos explotació	290103	100
-Despeses explotació	-270638	93,3
Benefici abans d'interessos i impostos (BAII)	19465	6,71
-Despeses financeres	-10690	3,68
Benefici abans d'impostos (BAI)	8775	3,02
-Impost sobre el benefici	-1954	0,67
Benefici net (BN)	6821	2,35

-Representació gràfica





-Rendibilitat Ibex 35

Rendibilitat Ibex 35 any 2007 = 7,32 %

-Rendibilitat econòmica

$$re = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}} \times 100 = \frac{19465}{377847} \times 100 = 5,151$$



-Rendibilitat financera

$$rf = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Recursos pròpis}} \times 100 = \frac{6821}{139585} \times 100 = 4,886$$

-Palanquejament

$$pl = \frac{\text{Actiu}}{\text{Recursos pròpis}} = \frac{337847}{139585} = 2,706$$



-Comentari

Podem apreciar que el que predomina en les masses d'actiu és l'immobilitzat (73,51 %) seguit del realitzable (25,73 %) amb unes existències i un disponible gairebé nul (0,04 % i 0,72 % respectivament). Pel que fa a les masses de patrimoni net i passiu, el passiu corrent és la massa predominant (44,45 %) seguit del patrimoni net o recursos propis (36,94 %) i el passiu no corrent (18,61 %). Per tant hi ha podem dir que ja l'any 2007 el FC Barcelona partia uns greus desajustos en el pes de les diferents masses patrimonials.

En l'anàlisi financer, hem utilitzat diferents tipus d'anàlisis:

El fons de maniobra ens indica que la entitat té que finançar inversions a llarg termini amb exigible a curt termini, ja que el valor del fons és negatiu (-64842). Això significa que podria tenir problemes amb pagar els deutes i podria estar a prop de la suspensió de pagaments.

La ràtio de tresoreria (0,595) es mostra per sota del valor òptim (0,8 - 1,2), cosa que reflecteix els problemes de pagament dels deutes a curt termini.

La ràtio de liquiditat (0,596), també per sota del seu valor òptim (1,5 - 1,8), ens torna a mostrar els problemes que té la entitat de solvència a curt termini, i el risc de suspensió de pagaments.

La ràtio de garantia (1,585) mostra una lleu diferència amb els valors òptims (1,7 - 2). Tot i això, podem dir que té capacitat per afrontar els seus deutes a llarg termini.

La ràtio de disponibilitat (0,016) ens demostra les grans dificultats que té la entitat per respondre als pagaments immediats, ja que no disposa d'efectiu a la caixa.

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



La ràtio d'endeutament (0,630) no és excessivament elevada, tot i que el 63% de l'actiu es finança amb diners aliens.

La ràtio d'estructura del deute (0,704) ens demostra al sobrepassar el valor òptim (0,2 - 0,5). La major part del deute és a curt termini, i això és un problema per a qualsevol entitat. És necessari ampliar el termini de pagament dels creditors, planificar millor la tresoreria i renegociar el deute per tal de no caure en un desequilibri financer a llarg termini.

En l'anàlisi econòmica, podem veure que la rendibilitat econòmica és de un 5,15 %. %,15 € de beneficis abans interessos i impostos per cada 100 € d'inversió en actiu.

La rendibilitat financera (4,886 %), podem apreciar que és força baixa, ja que si la comparem amb la de referència de l'Ibex 35 (7,32 %), veiem que és inferior.

El palanquejament (2,706>1), per últim, ens demostra que l'endeutament ha millorat la rendibilitat de la entitat, i per tant, l'efecte palanquejament és positiu.



5.2. ANY 2008

Anàlisi patrimonial

Balances de situación a 30 de junio de 2008

(Miles de euros)

ACTIVO	30/06/08	PASIVO	30/06/08
INMOVILIZADO:		FONDOS PROPIOS (Nota 11):	
Inmovilizaciones inmateriales deportivas (Nota 5)	100.773	Fondo social	2.708
Otras inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	2.810	Beneficio del ejercicio	10.069
Inmovilizado material (Nota 7)	139.874	(*) Nueva capitalización	163323
Inmovilizado financiero (Nota 8)	41.139	Total fondos propios	176100
Total inmovilizado	284.596		
		INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12):	
		Subvenciones de capital	5.210
		Cesión de derechos y de ingresos futuros	77.196
		Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	8.912
		Total ingresos a distribuir en varios ejercicios	91.318
		PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	89.949
		ACREEDORES A LARGO PLAZO:	
		Deudas con entidades de crédito	-
		Otros acreedores (Nota 14)	43.807
		Total acreedores a largo plazo	43.807
ACTIVO CIRCULANTE:		ACREEDORES A CORTO PLAZO:	
Existencias	164	Deudas con entidades de crédito (Nota 15)	14.116
Deudores (Nota 10)	143.011	Otros acreedores (Nota 16)	65.164
Inversiones financieras temporales	5.295	Otras deudas no comerciales (Nota 17)	138.119
Tesorería	4.617	Ajustes por periodificación	524
Ajustes por periodificación	147	Total acreedores a corto plazo	217.923
Total activo circulante	153.234	TOTAL PASIVO	437830
TOTAL ACTIVO	437830		

(*) Se añade cuenta para cuadrar balance

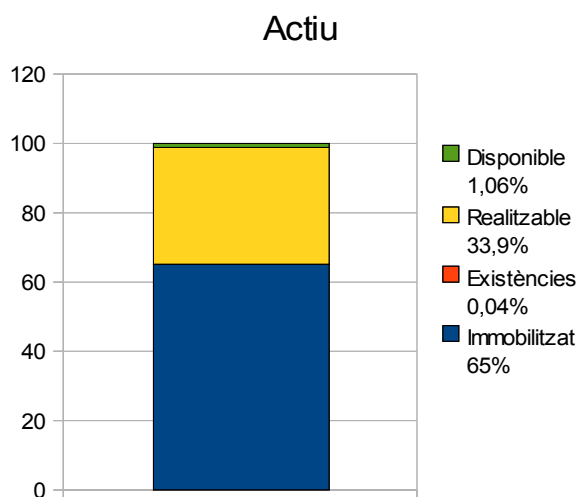


-Percentatges

Actiu	2008	%	PN i Passiu	2008	%
Immobilitzat	284596	65	Recursos pròpis	176100	40,22
Existències	164	0,04	Passiu no corrent	43807	10,01
Realitzable	148453	33,9	Passiu corrent	217923	49,77
Disponible	4617	1,06			
TOTAL ACTIU	437830	100	TOTAL PN I PASSIU	437830	100

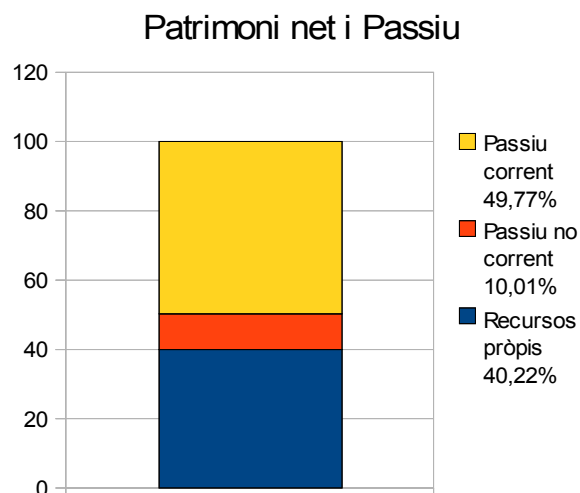
-Representació gràfica

Immobilitzat 65%	65
Existències 0,04%	0,04
Realitzable 33,9%	33,9
Disponible 1,06%	1,06





Recursos pròpis 40,22%	40,22
Passiu no corrent 10,01%	10,01
Passiu corrent 49,77%	49,77



Anàlisi financera

-Fons de maniobra

- Fons de maniobra = Actiu Corrent - Passiu Corrent

$$FM = 153234 - 217923 = - 64689$$

-Ràtios

- R. Tresoreria = $T = \frac{\text{Realitzable} + \text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,702$ valor òptim = (0,8 - 1,2)



- R. Liquiditat = $T = \frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}} = 0,703$ valor òptim = (1,5 - 1,8)
- R. Garantia = $T = \frac{\text{Actiu}}{\text{Passiu}} = 1,672$ valor òptim = (1,7 - 2)
- R. Disponibilitat = $D = \frac{\text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,021$ valor òptim = (0,3 - 0,4)
- R. Endeutament = $E = \frac{\text{Passiu}}{\text{Patrimoni net i passiu}} = 0,597$ valor òptim = (0,2 - 0,8)
- R. Estructura del deute = $Q = \frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Passiu}} = 0,832$ valor òptim = (0,2 - 0,5)



Anàlisi econòmica

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales acabados el 30 de junio de 2008

(Miles de Euros)

DEBE	EJERCICIO 2007/08	HABER	EJERCICIO 2007/08
GASTOS :		INGRESOS:	
Consumos de material deportivo	2.139	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20 a))	288.289
Otros aprovisionamientos	2.039	Otros ingresos de explotación (Nota 20 b))	20.496
Personal y jugadores (Nota 20 c))	168.356		308.785
Amortización de derechos de adquisición de jugadores (Nota 5)	45.441		
Amortización de otros inmovilizados inmateriales (Nota 6)	319		
Amortización de inmovilizado material (Nota 7)	6.967		
Variaciones de las provisiones de la actividad y pérdidas de créditos incobrables	415		
Otros gastos de explotación (Nota 20 d))	66.954		
	292.630		
Beneficios de explotación	16.155		
Gastos financieros	8.250	Ingresos financieros	463
Diferencias negativas de cambio	320	Diferencias positivas de cambio	110
	8.570		573
		Resultados financieros negativos	7.997
Beneficios de las actividades ordinarias	8.158		
Pérdidas y gastos extraordinarios (Nota 20 e))	24.582	Beneficios e ingresos extraordinarios (Nota 20 e))	25.027
Resultados extraordinarios positivos	445	Resultados extraordinarios negativos	-
Beneficio antes de impuestos	8.603		
Impuesto sobre Sociedades (Nota 18)	(1.466)		
Beneficio neto del ejercicio	7137		

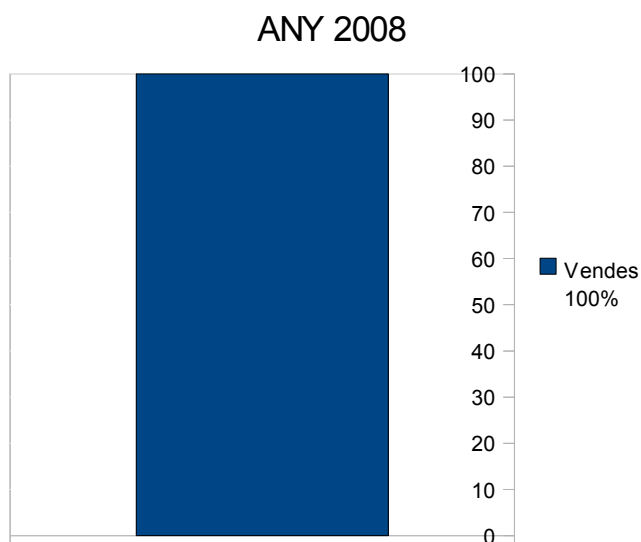
Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de junio de 2008.

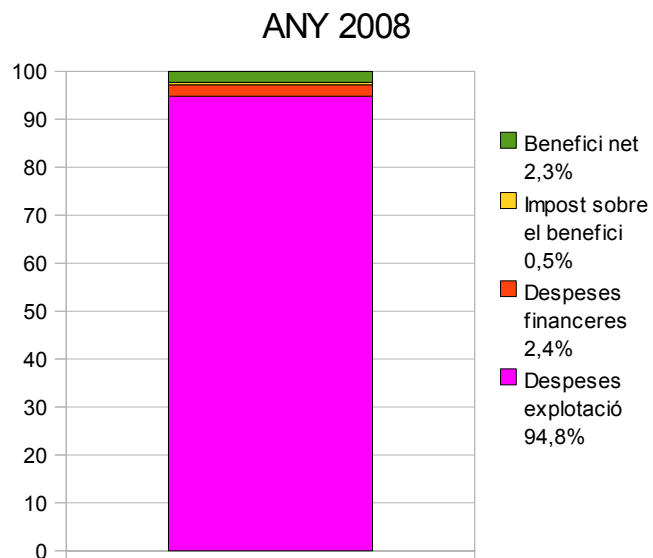


-Percentatges

	Valor	%
Ingressos explotació	308785	100
-Despeses explotació	-292630	94,76
Benefici abans d'interessos i impostos (BAII)	16155	5,23
-Despeses financeres	-7552	2,43
Benefici abans d'impostos (BAI)	8603	2,78
-Impost sobre el benefici	-1466	0,47
Benefici net (BN)	7137	2,28

-Representació gràfica





-Rendibilitat comparativa amb l'Ibex 35

Rendibilitat Ibex 35 any 2008 = 7,07 %

-Rendibilitat econòmica

$$re = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}} \times 100 = \frac{16155}{437830} \times 100 = 3,689$$



-Rendibilitat financera

$$rf = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Recursos pròpis}} \times 100 = \frac{7137}{176100} \times 100 = 4,052$$

-Palanquejament

$$pl = \frac{\text{Actiu}}{\text{Recursos pròpis}} = \frac{437830}{176100} = 2,486$$



-Comentari

Podem novament apreciar que el que predomina en les masses d'actiu és l'immobilitzat (65 %) seguit del realitzable (33,9 %) amb unes existències i un disponible gairebé nul (0,04 % i 1,06 % respectivament). Pel que fa a les masses de patrimoni net i passiu, el passiu corrent és la massa predominant (49,77 %) seguit del patrimoni net o recursos propis (40,22 %) i el passiu no corrent (10,01 %). Tot i que es mantenen els desajustos en el pes de les diferents masses patrimonials, es pot observar una certa millora per l'increment dels recursos propis.

Anàlisi financer, hem utilitzat diferents tipus d'anàlisis.

El fons de maniobra ens indica que la entitat té que finançar inversions a llarg termini amb exigible a curt termini, ja que el valor del fons és negatiu (-64689). Això significa que podria tenir problemes amb pagar els deutes i podria estar a prop de la suspensió de pagaments.

La ràtio de tresoreria (0,702) es mostra per sota del valor òptim (0,8 - 1,2), cosa que reflecteix els problemes de pagament dels deutes a curt termini.

La ràtio de liquiditat (0,703), també per sota del seu valor òptim (1,5 - 1,8), ens torna a mostrar els problemes que té la entitat de solvència a curt termini, i el risc de suspensió de pagaments.

La ràtio de garantia (1,672) ens mostra una lleu diferència amb els valors òptims (1,7 - 2) i una petita millora respecte l'exercici anterior. Podem dir que hi ha capacitat per afrontar els deutes a llarg termini.

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



La ràtio de disponibilitat (0,021) ens demostra les grans dificultats que té la entitat per respondre als pagaments immediat, molt per sota dels valors òptims (0,3 - 0,4) també presenta una petita millora respecte l'any 2007.

La ràtio d'endeutament (0,597) ens reflecteix la bona qualitat del finançament de l'entitat en el sentit de la reducció de la dependència del finançament extern. Situada dins els valors òptims (0,2 - 0,8).

La ràtio d'estructura del deute (0,832) ens demostra al sobrepassar el valor òptim (0,2 - 0,5), que la qualitat del seu endeutament és baixa, es a dir predominen les deutes a curt termini.

En l'anàlisi econòmica, podem veure que la rendibilitat economia baixa (3,689 %), i per tant, la entitat obté menys rendiments de les inversions que ha dut a terme.

La rendibilitat financera (4,052 %), podem apreciar que és força baixa, ja que si la comparem amb la de referència de l'Ibex 35 (7,07 %), veiem que és inferior.

El palanquejament (2,486 %>1), per últim, ens demostra que l'endeutament ha millorat la rendibilitat de la entitat, i per tant, l'efecte palanquejament és positiu.



5.3. ANY 2009

BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2009

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30.06.09	PASIVO	Notas de la Memoria	30.06.09
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:	Nota 13	
Inmovilizado intangible-		125.446	FONDOS PROPIOS-		17.291
Inmovilizado intangible deportivo	Nota 5	122.870	Fondo social-		12.778
Aplicaciones informáticas	Nota 6	2.576	Fondo social		12.778
Inmovilizado material-	Nota 7	113.605	Reservas-		(2.139)
Estadios y pabellones deportivos		87.182	Otras reservas		(2.139)
Otros terrenos y construcciones		17.707	Resultado del ejercicio		6.652
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		6.253	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-		3.553
Inmovilizado en curso y anticipos		2.463	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		3.553
Inversiones inmobiliarias-	Nota 8	20.401	Total patrimonio neto		20.844
Terrenos		20.401			
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 10.1	65.980	PASIVO NO CORRIENTE:		
Créditos a terceros		30.347	Provisiones a largo plazo-	Nota 14.1	61.131
Otros activos financieros		35.633	Otras provisiones		61.131
Activos por impuesto diferido	Nota 16.6	24.661	Deudas a largo plazo-	Nota 15.1	44.003
Total activo no corriente		350.093	Deudas con entidades deportivas		39.925
			Otros pasivos financieros		4.078
ACTIVO CORRIENTE:			Pasivos por impuesto diferido	Nota 16.6	1.803
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 11	4.531	Periodificaciones a largo plazo	Nota 17	22.440
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	Nota 10.3	134.012	Total pasivo no corriente		129.377
Entidades Deportivas, deudoras		10.866			
Deudores varios		118.947	PASIVO CORRIENTE:		
Personal		896	Deudas a corto plazo-	Nota 15.2	29.795
Activos por impuesto corriente	Nota 16.1	333	Deudas con entidades de crédito		29.788
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 16.1	2.970	Otros pasivos financieros		7
Inversiones financieras a corto plazo-	Nota 10.2	7.531	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-	Nota 15.3	246.569
Créditos por enajenación de inmovilizado		7.071	Proveedores		70.473
Otros créditos		460	Acreedores varios		4.903
Periodificaciones a corto plazo	Nota 17	3.708	Deudas con Entidades Deportivas	Nota 15.3	49.859
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-		10.269	Personal		60.372
Tesorería		10.269	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 16.1	60.962
Total activo corriente		160.051	Periodificaciones a corto plazo	Nota 17	83.559
TOTAL ACTIVO		510.144	Total pasivo corriente		359.923
			TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		510.144

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 2009.

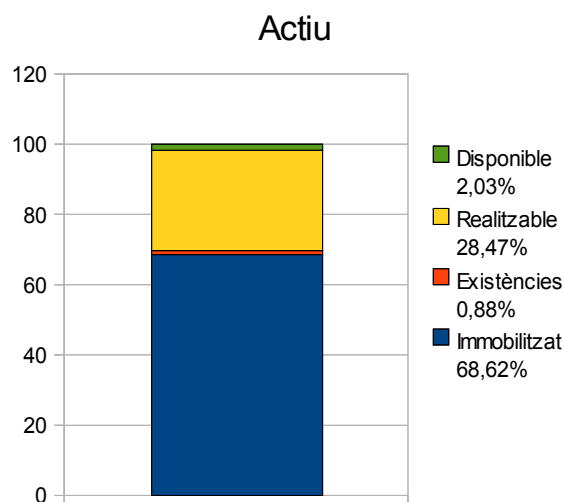


-Percentatges

Actiu	2009	%	PN i Passiu	2009	%
Immobilitzat	350093	68,62	Recursos pròpis	20844	4,08
Existències	4531	0,88	Passiu no corrent	129377	25,36
Realitzable	145251	28,47	Passiu corrent	359923	70,56
Disponible	10269	2,03			
TOTAL ACTIU	510144	100	TOTAL PN I PASSIU	510144	100

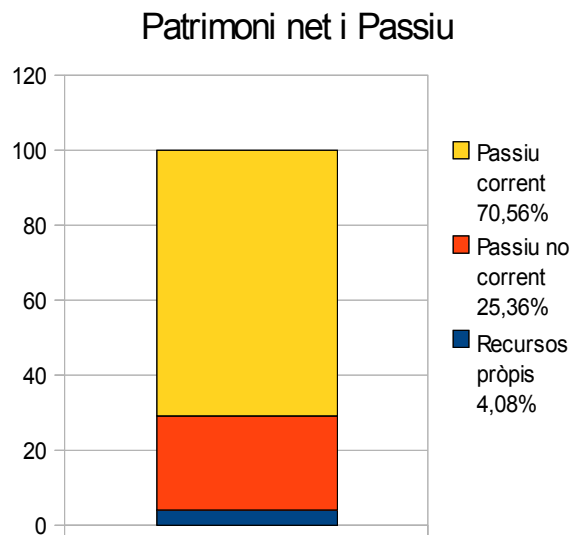
-Representació gràfica

Immobilitzat 68,62%	68,62
Existències 0,88%	0,88
Realitzable 28,47%	28,47
Disponibile 2,03%	2,03





Recursos pròpis 4,08%	4,08
Passiu no corrent 25,36%	25,36
Passiu corrent 70,56%	70,56



Anàlisi financera

-Fons de maniobra

- Fons de maniobra = Actiu Corrent - Passiu Corrent

$$FM = 160051 - 359923 = - 199872$$

-Ràtios

- R. Tresoreria = $T = \frac{\text{Realitzable} + \text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,432$ valor òptim = (0,8 - 1,2)



- R. Liquiditat = $T = \frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}} = 0,444$ valor òptim = (1,5 - 1,8)
- R. Garantia = $T = \frac{\text{Actiu}}{\text{Passiu}} = 1,042$ valor òptim = (1,7 - 2)
- R. Disponibilitat = $D = \frac{\text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,028$ valor òptim = (0,3 - 0,4)
- R. Endeutament = $E = \frac{\text{Passiu}}{\text{Patrimoni net i passiu}} = 0,959$ valor òptim = (0,2 - 0,8)
- R. Estructura del deute = $Q = \frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Passiu}} = 0,735$ valor òptim = (0,2 - 0,5)



Anàlisi econòmica

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2008/09
OPERACIONES CONTINUADAS:		
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 19.1	343.033
Prestación de servicios		343.033
Aprovisionamientos-		(5.601)
Otros aprovisionamientos		(5.437)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	Nota 12	(164)
Otros ingresos de explotación-	Nota 19.2	22.878
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		22.807
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		71
Gastos de personal-	Nota 19.3	(201.312)
Sueldos y salarios del personal deportivo		(172.989)
Sueldos y salarios del personal no deportivo		(21.288)
Cargas sociales		(7.035)
Otros gastos de explotación-		(92.263)
Servicios exteriores	Nota 19.4	(65.218)
Tributos		(1.855)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Notas 10.3 y 14.1	(4.760)
Otros gastos de gestión corriente	Nota 14.1	(20.430)
Amortización del inmovilizado	Notas 5, 6 y 7	(62.526)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 13.2	473
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		17.687
Deterioro y pérdidas	Nota 8	-
Resultados por enajenaciones y otros	Notas 5, 11 y 14	17.687
Otros		9
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		22.378
Ingresos financieros-	Nota 19.5	1.526
De valores negociables y otros instrumentos financieros-		1.526
En terceros		1.526
Gastos financieros-	Notas 14.1 y 19.5	(15.236)
Por deudas con terceros		(15.236)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	Nota 15.2	-
Diferencias de cambio		90
RESULTADO FINANCIERO		(13.620)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		8.758
Impuestos sobre beneficios	Nota 16.5	(2.106)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		6.652
RESULTADO DEL EJERCICIO		6.652

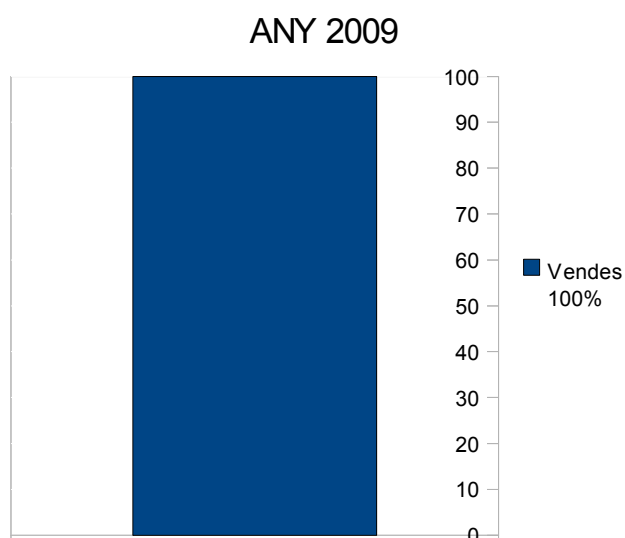
Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2010.



-Percentatges

	Valor	%
Ingressos explotació	360310	100
-Despeses explotació	-337932	93,78
Benefici abans d'interessos i impostos (BAII)	22378	6,21
-Despeses financeres	-13620	3,77
Benefici abans d'impostos (BAI)	8758	2,43
-Impost sobre el benefici	-2106	0,57
Benefici net (BN)	6652	1,84

-Representació gràfica





-Rendibilitat comparativa amb l'Ibex 35

Rendibilitat Ibex 35 any 2009 = 5,42 %

-Rendibilitat econòmica

$$re = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}} \times 100 = \frac{22378}{510144} \times 100 = 4,386$$

-Rendibilitat financera

$$rf = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Recursos pròpis}} \times 100 = \frac{6652}{20844} \times 100 = 31,913$$

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



-Palanquejament

$$pl = \frac{\text{Actiu}}{\text{Recursos pròpis}} = \frac{510144}{20844} = 24,474$$



-Comentari

Podem apreciar que el que predomina en les masses d'actiu és l'immobilitzat (68,62 %) seguit del realitzable (28,47 %) amb unes existències i un disponible gairebé nul (0,88 % i 2,03 % respectivament). Pel que fa a les masses de patrimoni net i passiu, el passiu corrent és la massa predominant (70,56 %) seguit del passiu no corrent (25,36 %) i del patrimoni net o recursos propis (4,08 %). Apreciem que en aquesta temporada un agreujament en els desajustos en el pes de les diferents masses patrimonials per la dràstica reducció dels recursos propis. Ens trobem amb un desequilibri financer a llarg termini. Fora necessari renegociar els deures amb els creditors i augmentar el capital.

Anàlisi financer:

El fons de maniobra ens indica que la entitat té que finançar inversions a llarg termini amb exigible a curt termini, ja que el valor del fons és negatiu (-199872). Això significa que podria tenir problemes amb pagar els deutes i podria estar a prop de la suspensió de pagaments. A més aquest fons de maniobra negatiu a augmentat un 210% respecte l'any 2008.

La ràtio de tresoreria (0,432) és mostra per sota del valor òptim (0,8 - 1,2), cosa que reflecteix els problemes de pagament dels deutes a curt termini.

La ràtio de liquiditat (0,444), també per sota del seu valor òptim (1,5 - 1,8), ens torna a mostrar els problemes que té la entitat de solvència a curt termini, i el risc de suspensió de pagaments.

La ràtio de garantia (1,042) ens mostra la diferència que hi ha amb els valors òptims (1,7 - 2).

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



L'entitat ja no té capacitat per afrontar els seus deutes a llarg termini.

La ràtio de disponibilitat (0,028) ens demostra les grans dificultats que té la entitat per respondre als pagaments immediats. Molt per sota dels valors òptims (0,3 - 0,4).

La ràtio d'endeutament (0,959) ens reflecteix la dependència de l'endeutament o finançament extern sobrepasa els valors òptims (0,2 - 0,8). El 95,8€ de l'actiu es finançat pel passiu.

La ràtio d'estructura del deute (0,735) ens demostra al sobrepasar el valor òptim (0,2 - 0,5), que la qualitat del seu endeutament és baixa., l'exigible a curt termini representa un 73,5 % del total del deute. Situació insostenible per qualsevol organització que a més no té liquiditat, com es el cas estudiat.

En l'anàlisi econòmica, podem veure que la rendibilitat econòmica s'incrementa (augmenta fins un 4,386 %) respecte la temporada anterior.

La rendibilitat financera (31,913%), podem apreciar que és molt alta, ja que si la comparem amb la de referència de l'Ibex 35 (5,42 %), veiem que és molt superior. Això ens pot donar una falsa impressió. Aquest augment de la rendibilitat s'explica per una dràstica reducció dels recursos propis. Reducció insostenible.

El palanquejament (24,474 %>1), per últim, ens demostra, teòricament que l'endeutament ha millorat la rendibilitat de la entitat, i per tant, l'efecte palanquejament ha estat falsament positiu.



5.4. ANY 2010

Anàlisi patrimonial

BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2010

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30.06.10	PASIVO	Notas de la Memoria	30.06.10
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:	Nota 13	
Inmovilizado intangible-		216.296	FONDOS PROPIOS-		(62.352)
Inmovilizado intangible deportivo	Nota 5	213.182	Fondo social-		19.430
Aplicaciones informáticas	Nota 6	3.114	Fondo social		19.430
Inmovilizado material-	Nota 7	121.742	Reservas-		(2.139)
Estadios y pavellones deportivos		88.592	Otras reservas		(2.139)
Otros terrenos y construcciones		17.301	Resultado del ejercicio		(79.643)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		6.498	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-		3.243
Inmovilizado en curso y anticipos		9.351	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		3.243
Inversiones inmobiliarias-	Nota 8	6.548	Total patrimonio neto		(59.109)
Terrenos		6.548			
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 10.1	7.982	PASIVO NO CORRIENTE:		
Créditos a terceros		7.494	Provisiones a largo plazo-	Nota 14.1	45.721
Otros activos financieros		488	Otras provisiones		45.721
Activos por impuesto diferido	Nota 16.6	26.993	Deudas a largo plazo-	Nota 15.1	51.419
Total activo no corriente		379.561	Deudas con entidades deportivas		49.948
			Otros pasivos financieros		1.471
			Pasivos por impuesto diferido	Nota 16.6	1.080
			Periodificaciones a largo plazo	Nota 17	15.960
			Total pasivo no corriente		114.180
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 11	4.531	Pasivos vinculados con activos no corrientes		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	Nota 10.3	98.056	mantenidos para la venta	Nota 11	1.500
Entidades Deportivas, deudoras		16.302	Deudas a corto plazo-	Nota 15.2	114.241
Deudores varios		77.024	Deudas con entidades de crédito		114.191
Personal		4.379	Otros pasivos financieros		50
Activos por impuesto corriente	Nota 16.1	351	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar-	Nota 15.3	244.492
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 16.1	-	Proveedores		61.794
Inversiones financieras a corto plazo-	Nota 10.2	4.105	Acreeedores varios		11.486
Créditos por enajenación de inmovilizado		3.536	Deudas con Entidades Deportivas	Nota 15.3	73.197
Otros créditos		569	Personal		60.720
Periodificaciones a corto plazo	Nota 17	1.081	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 16.1	37.295
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-		2.184	Periodificaciones a corto plazo	Nota 17	74.214
Tesorería		2.184	Total pasivo corriente		434.447
Total activo corriente		109.957	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		489.518
TOTAL ACTIVO		489.518			

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 2010.

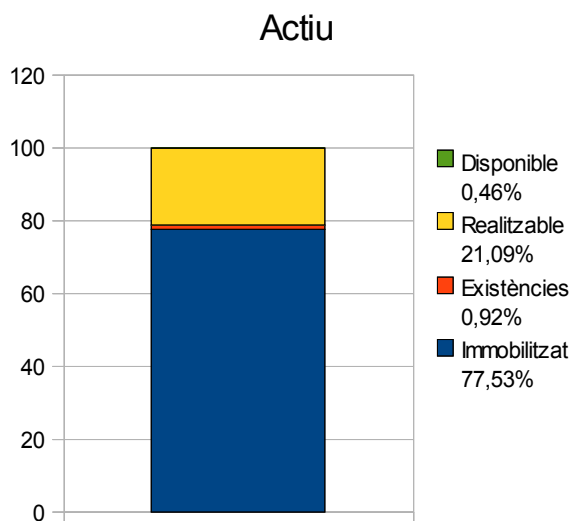


-Percentatges

Actiu	2010	%	PN i Passiu	2010	%
Immobilitzat	379561	77,53	Recursos pròpis	-59109	-
Existències	4531	0,92	Passiu no corrent	114180	20,81
Realitzable	103242	21,09	Passiu corrent	434447	79,19
Disponible	2184	0,46			
TOTAL ACTIU	489518	100	TOTAL PN I PASSIU	489518	100

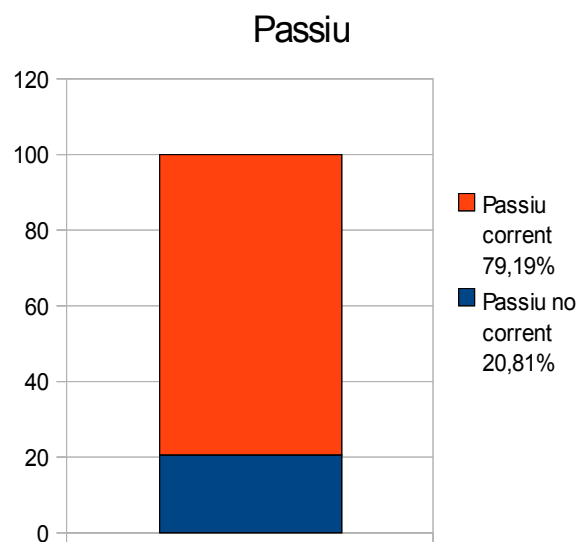
-Representació gràfica

Immobilitzat 77,53%	77,53
Existències 0,92%	0,92
Realitzable 21,09%	21,09
Disponible 0,46%	0,46





Passiu no corrent 20,81%	20,81
Passiu corrent 79,19%	79,19



Anàlisi financera

-Fons de maniobra

- Fons de maniobra = Actiu Corrent - Passiu Corrent
 $FM = 109957 - 434447 = - 324490$

-Ràtios

- R. Tresoreria = $T = \frac{\text{Realitzable} + \text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,242$ valor òptim = (0,8 - 1,2)
- R. Liquiditat = $T = \frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}} = 0,253$ valor òptim = (1,5 - 1,8)



- R. Garantia = $T = \frac{\text{Actiu}}{\text{Passiu}} = 0,892$ valor òptim = (1,7 - 2)
- R. Disponibilitat = $D = \frac{\text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,00502$ valor òptim = (0,3 - 0,4)
- R. Endeutament = $E = \frac{\text{Passiu}}{\text{Patrimoni net i passiu}} = 1,120$ valor òptim = (0,2 - 0,8)
- R. Estructura del deute = $Q = \frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Passiu}} = 0,791$ valor òptim = (0,2 - 0,5)



Anàlisi econòmica

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2009/10
OPERACIONES CONTINUADAS:		
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 19.1	371.526
Prestación de servicios		371.526
Aprovisionamientos-		(5.301)
Otros provisionamientos		(5.301)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	Nota 12	-
Otros ingresos de explotación-	Nota 19.2	26.528
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		26.402
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		126
Gastos de personal-	Nota 19.3	(234.811)
Sueldos y salarios del personal deportivo		(204.005)
Sueldos y salarios del personal no deportivo		(21.846)
Cargas sociales		(8.960)
Otros gastos de explotación-		(139.967)
Servicios exteriores	Nota 19.4	(77.085)
Tributos		(1.896)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Notas 10.3 y 14.1	(3.850)
Otros gastos de gestión corriente	Nota 14.1	(57.136)
Amortización del inmovilizado	Notas 5, 6 y 7	(79.162)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 13.2	414
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		(10.627)
Deterioro y pérdidas	Nota 8	(20.796)
Resultados por enajenaciones y otros	Notas 5, 11 y 14	10.169
Otros		(100)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(71.500)
Ingresos financieros-	Nota 19.5	2.922
De valores negociables y otros instrumentos financieros-		2.922
En terceros		2.922
Gastos financieros-	Notas 14.1 y 19.5	(14.092)
Por deudas con terceros		(14.092)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	Nota 15.2	(44)
Diferencias de cambio		121
RESULTADO FINANCIERO		(11.093)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(82.593)
Impuestos sobre beneficios	Nota 16.5	2.950
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(79.643)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(79.643)

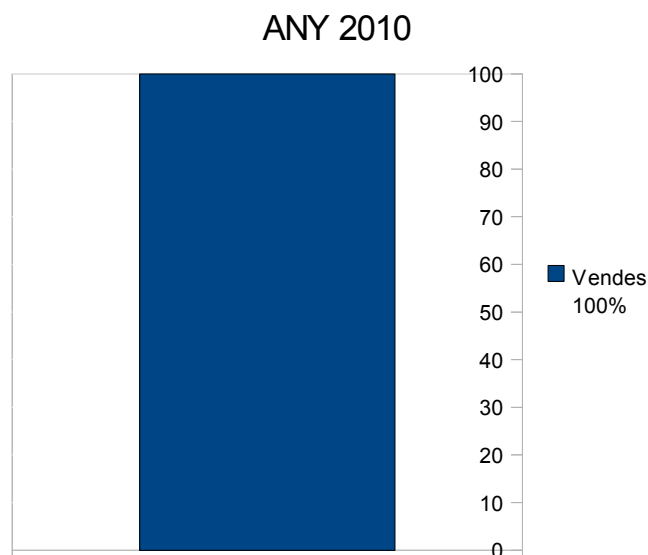
Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2010.

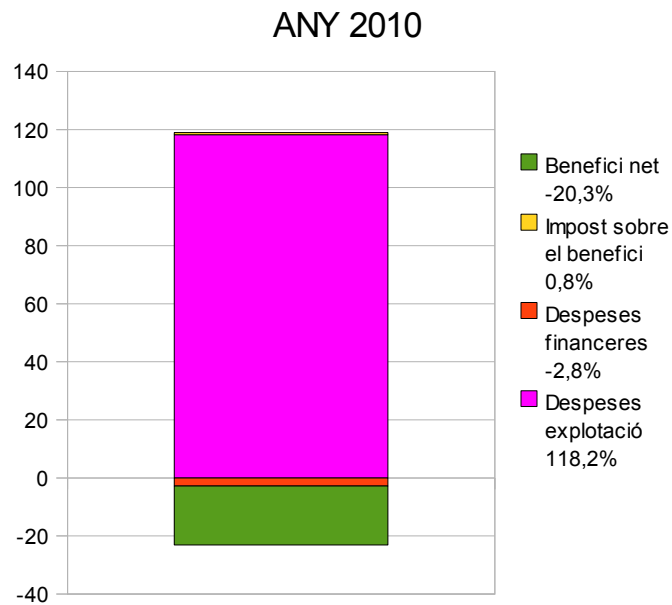


-Percentatges

	Valor	%
Ingressos explotació	392753	100
-Despeses explotació	-464253	-118,2
Benefici abans d'interessos i impostos (BAII)	-71500	18,2
-Despeses financeres	-11093	-2,82
Benefici abans d'impostos (BAI)	-82593	-21,02
-Impost sobre el benefici	-2950	0,75
Benefici net (BN)	-79643	-20,27

-Representació gràfica





-Rendibilitat comparativa amb l'Ibex 35

Rendibilitat Ibex 35 any 2010 = 7,72 %

-Rendibilitat econòmica

$$re = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}} \times 100 = \frac{-71500}{489518} \times 100 = -14,606$$



-Rendibilitat financera

$$rf = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Recursos pròpis}} \times 100 = \frac{-79643}{0} \times 100 = \text{No es pot calcular.}$$

-Palanquejament

$$pl = \frac{\text{Actiu}}{\text{Recursos pròpis}} = \frac{489518}{-59109} = -8,281$$



-Comentari

Podem apreciar que el que predomina en les masses d'actiu és l'immobilitzat (77,53 %) seguit del realitzable (21,09 %) amb unes existències i un disponible gairebé nul (0,92 % i 0,46 % respectivament). Pel que fa a les masses de patrimoni net i passiu, el passiu corrent és la massa predominant (79,19 %) seguit del passiu no corrent (20,81 %). El patrimoni net ha desaparegut. Situació econòmica per problemes de solvència, ja que el club està descapitalitzada (no té recursos propis), tot el seu finançament és exigible. La manca de solvència significa que per afrontar les obligacions de pagament per l'endeutament hauria de liquidar tots els seus actius, es a dir tots els béns. La situació es propera a la fallida

Anàlisi financer:

El fons de maniobra ens indica que la entitat té que finançar inversions a llarg termini amb exigible a curt termini, ja que el valor del fons és negatiu (-324490). Això significa que podria tenir problemes amb pagar els deutes i podria estar a prop de la fallida. Aquest fons de maniobra negatiu s'ha incrementat un 62,3 % respecta la temporada passada

La ràtio de tresoreria (0,242) és mostra per sota del valor òptim (0,8 - 1,2), cosa que reflecteix els problemes de pagament dels deutes a curt termini.

La ràtio de liquiditat (0,253), també per sota del seu valor òptim (1,5 - 1,8), ens torna a mostrar els problemes que té la entitat de solvència a curt termini ja que al club li es impossible convertir es seves inversions (actiu) en mitjans de pagament. Com més líquid és l'actiu, i no és aquest el cas, més fàcilment es pot convertir en diners per pagar els deutes.

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



La ràtio de garantia (0,892) està per sota dels valors òptims (1,7 - 2). El club no té capacitat per afrontar els seus deutes a llarg termini, aquesta ràtio, que mesura el total de les inversions en relació amb el total de l'endeutament també es coneix com a ràtio de distància a la fallida, i el seu valor exigü ens indica que la fallida es a prop.

La ràtio de disponibilitat (0,00502), molt per sota dels valors òptims (0,3 - 0,4) ens mostra la total falta d'efectiu de la entitat.

La ràtio d'endeutament (1,120) ens reflecteix la quasi desaparició dels recursos propis.

La ràtio d'estructura del deute (0,791) ens indica que un 79,1 % de l'exigible ho és a curt termini.

La rendibilitat econòmica s'enfonsa: -14,606 %. Per cada 100 € d'actiu el club suporta pèrdues de 14,60 €.

La rendibilitat financera no es pot calcular, ja que no hi ha patrimoni net, ni beneficis.



5.5. ANY 2011

BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2011

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30.06.11	PASIVO	Notas de la Memoria	30.06.11
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:	Nota 11	
Inmovilizado intangible-		128.289	FONDOS PROPIOS-		(71.674)
Inmovilizado intangible deportivo	Nota 5	123.969	Fondo social-		(60.213)
Aplicaciones informáticas	Nota 6	4.320	Fondo social		(60.213)
Inmovilizado material-	Nota 7	131.384	Reservas-		(2.159)
Estadios y pabellones deportivos		86.893	Otras reservas		(2.159)
Otros terrenos y construcciones		22.645	Resultado del ejercicio		(9.322)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		8.032	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-		3.000
Inmovilizado en curso y anticipos		13.814	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		3.000
Inversiones inmobiliarias-	Nota 8	6.386	Total patrimonio neto		(65.654)
Terrenos		6.386			
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 10.1	29.725	PASIVO NO CORRIENTE:		
Créditos a terceros		28.737	Provisiones a largo plazo-	Nota 12.1	47.723
Otros activos financieros		988	Otras provisiones		47.723
Activos por impuesto diferido	Nota 14.6	30.074	Deudas a largo plazo-	Nota 13.1	109.943
Total activo no corriente		325.858	Deudas con entidades de crédito		104.110
			Acreedores por arrendamiento financiero		211
			Deudas con entidades deportivas		2.961
			Otros pasivos financieros		2.661
			Pasivos por impuesto diferido	Nota 14.6	1.006
			Periodificaciones a largo plazo	Nota 15	9.480
			Total pasivo no corriente		168.152
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Existencias		3.000	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	-	Deudas a corto plazo-	Nota 13.2	49.380
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	Nota 10.3	121.728	Deudas con entidades de crédito		45.155
Entidades deportivas, deudoras		33.819	Acreedores por arrendamiento financiero		64
Deudores varios		85.043	Derivados		156
Personal		931	Otros pasivos financieros		4.005
Activos por impuesto corriente	Nota 14.1	643	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar-	Nota 13.3	265.676
Otros créditos con las administraciones públicas	Nota 14.1	1.292	Proveedores		64.308
Inversiones financieras a corto plazo-	Nota 10.2	571	Acreedores varios		10.534
Créditos por enajenación de inmovilizado		-	Deudas con entidades deportivas		72.349
Otros créditos		571	Personal		69.553
Periodificaciones a corto plazo	Nota 15	1.073	Otras deudas con las administraciones públicas	Nota 14.1	48.932
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-		60.237	Periodificaciones a corto plazo	Nota 15	94.913
Tesorería		2.737	Total pasivo corriente		409.969
Otros activos líquidos equivalentes	Nota 10.4	57.500	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		512.467
Total activo corriente		183.609			
TOTAL ACTIVO		512.467			

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 2011.

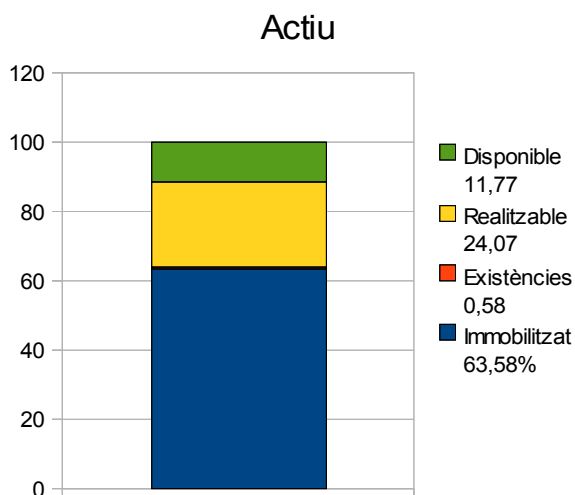


-Percentatges

Actiu	2011	%	PN i Passiu	2011	%
Immobilitzat	325858	63,58	Recursos pròpis	-65654	-
Existències	3000	0,58	Passiu no corrent	168152	29,08
Realitzable	123372	24,07	Passiu corrent	409969	70,92
Disponible	60237	11,77			
TOTAL ACTIU	512467	100	TOTAL PN I PASSIU	512467	100

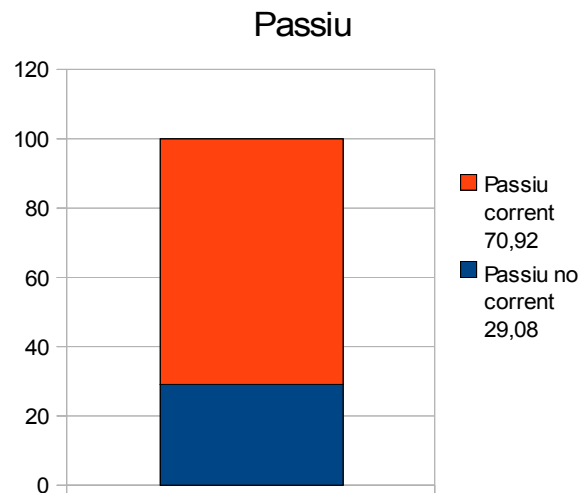
-Representació gràfica

Immobilitzat 63,58%	63,58
Existències 0,58	0,58
Realitzable 24,07	24,07
Disponible 11,77	11,77





Passiu no corrent 29,08	29,08
Passiu corrent 70,92	70,92



Anàlisi financera

-Fons de maniobra

- Fons de maniobra = Actiu Corrent - Passiu Corrent

$$FM = 186609 - 409969 = - 223360$$

-Ràtios

- R. Tresoreria = $T = \frac{\text{Realitzable} + \text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,447$ valor òptim = (0,8 - 1,2)

- R. Liquiditat = $T = \frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}} = 0,455$ valor òptim = (1,5 - 1,8)



- R. Garantia = $T = \frac{\text{Actiu}}{\text{Passiu}} = 0,886$ valor òptim = (1,7 - 2)
- R. Disponibilitat = $D = \frac{\text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,146$ valor òptim = (0,3 - 0,4)
- R. Endeutament = $E = \frac{\text{Passiu}}{\text{Patrimoni net i passiu}} = 1,128$ valor òptim = (0,2 - 0,8)
- R. Estructura del deute = $Q = \frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Passiu}} = 0,709$ valor òptim = (0,2 - 0,5)



Anàlisi econòmica

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2011

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2010/11
OPERACIONES CONTINUADAS:		
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 17.1	417.126
Prestación de servicios		417.126
Aprovisionamientos-		(5.324)
Otros aprovisionamientos		(5.324)
Otros ingresos de explotación-	Nota 17.2	33.528
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		33.497
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		31
Gastos de personal-	Nota 17.3	(240.646)
Sueldos y salarios del personal deportivo		(205.982)
Sueldos y salarios del personal no deportivo		(25.886)
Cargas sociales		(8.778)
Otros gastos de explotación-		(113.852)
Servicios exteriores	Nota 17.4	(82.678)
Tributos		(1.983)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 10.3 y 12.1	(1.075)
Otros gastos de gestión corriente	Nota 12.1	(28.116)
Amortización del inmovilizado	Nota 5, 6 y 7	(65.594)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	Nota 11.2	297
Deteriwo y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		(25.304)
Deteriwo y pérdidas	Nota 5 y 8	(1.919)
Resultados por enajenaciones y otros	Nota 5 y 12	(23.385)
Otros		562
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		793
Ingresos financieros-	Nota 17.5	1.703
De valores negociables y otros instrumentos financieros-		1.703
En terceros		1.703
Gastos financieros-	Nota 12.1 y 17.5	(14.736)
Por deudas con terceros		(14.736)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	Nota 13.2	(112)
Diferencias de cambio		(52)
RESULTADO FINANCIERO		(13.197)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(12.404)
Impuestos sobre beneficios	Nota 14.5	3.082
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(9.322)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(9.322)

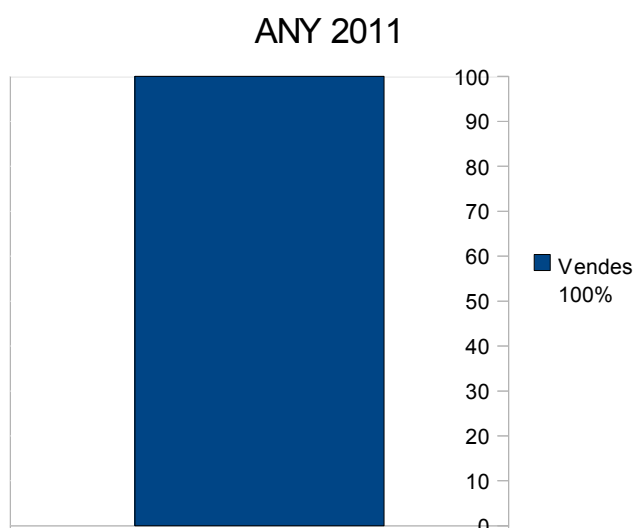
Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2011.

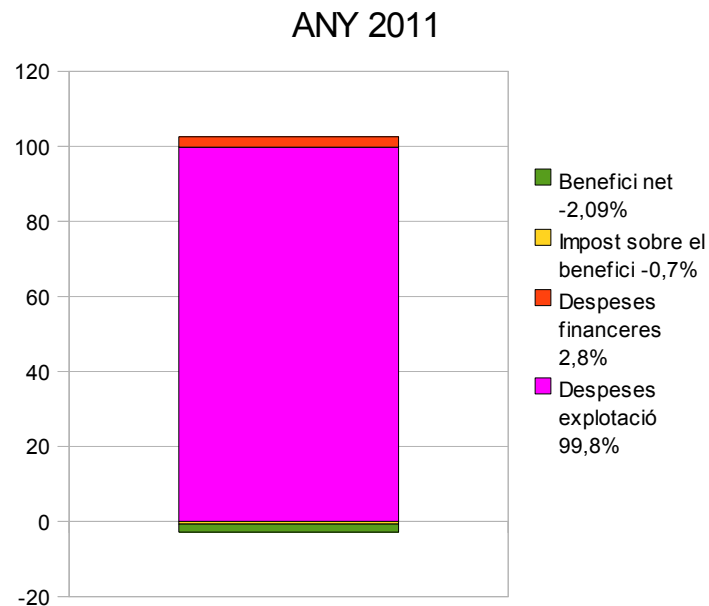


-Percentatges

	Valor	%
Ingressos explotació	445331,0	100
-Despeses explotació	-44539	99,82
Benefici abans d'interessos i impostos (BAII)	792	0,17
-Despeses financeres	-13199	2,83
Benefici abans d'impostos (BAI)	-12407	-2,78
-Impost sobre el benefici	3082	0,69
Benefici net (BN)	-9325	-2,09

-Representació gràfica





-Rendibilitat comparativa amb l'Ibex 35

Rendibilitat Ibex 35 any 2011 = 4,87 %

-Rendibilitat econòmica

$$r_e = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}} \times 100 = \frac{792}{512467} \times 100 = 0,154$$

-Rendibilitat financera

$$r_f = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Recursos pròpis}} \times 100 = \frac{-9325}{0} \times 100 = \text{No es pot calcular}$$



-Palanquejament

$$pl = \frac{\text{Actiu}}{\text{Recursos pròpis}} = \frac{512467}{-65654} = -7,805$$



-Comentari

Podem apreciar que en les masses d'actiu una petita reducció de l'immobilitzat (63,58 %), un augment del realitzable (24,07 %) i del disponible (11,77 %) i unes existències gairebé nul·les (0,58 %). Pel que fa a les masses de patrimoni net i passiu, el passiu corrent és la massa predominant (70,92 %) seguit del passiu no corrent (29,08 %). Seguim sense recursos propis i per tant propers a la fallida de l'entitat.

Anàlisi financer

El fons de maniobra ens indica que la entitat té que finançar inversions a llarg termini amb exigible a curt termini, ja que el valor del fons és negatiu (-223360). Malgrat això s'ha reduït respecte l'exercici anterior.

La ràtio de tresoreria (0,447) és mostra per sota del valor òptim (0,8 - 1,2), cosa que reflecteix els problemes de pagament dels deutes a curt termini.

La ràtio de liquiditat (0,455), també per sota del seu valor òptim (1,5 - 1,8), ens torna a mostrar els problemes que té la entitat de solvència a curt termini, i el risc de suspensió de pagaments.

La ràtio de garantia (0,886) no mostra millora respecte l'any anterior.

La ràtio de disponibilitat (0,146) ens mostra novament les dificultats que té la entitat per respondre als pagaments immediats.

La ràtio d'endeutament (1,128) reflecteix que els capitals aliens no tan sols financen l'actiu sinó que també contribueixen a eixugar les pèrdues acumulades de la entitat.

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



La ràtio d'estructura del deute (0,709) també ens desvela que aquesta és inadequada.

En l'anàlisi econòmica, podem veure com rendibilitat econòmica deixa de ser negativa. 0,15 €de benefici abans d'interessos i impostos per cada 100 €d'actiu. a terme.

La rendibilitat financera no es pot calcular: no hi benefici net ni recursos propis.



5.6. ANY 2012

Anàlisi patrimonial

BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2012

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30.06.12	PASIVO	Notas de la Memoria	30.06.12
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:	Nota 11	
Inmovilizado intangible-		147.513	FONDOS PROPIOS-		(22.897)
Inmovilizado intangible deportivo			Fondo social-		(69.539)
Derechos de adquisición de jugadores	Nota 5	143.492	Fondo social		(69.539)
Inmovilizado intangible no deportivo			Reservas-		(2.139)
Aplicaciones informáticas	Nota 6	3.528	Otras reservas		(2.139)
Inmovilizado en curso y anticipos	Nota 6	493	Resultado del ejercicio		48.781
Inmovilizado material-	Nota 7	131.107	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-		2.928
Estadios y pabellones deportivos		87.320	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		2.928
Otros terrenos y construcciones		31.065	Total patrimonio neto		(19.969)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		11.046			
Inmovilizado en curso y anticipos		1.676	PASIVO NO CORRIENTE:		
Inversiones inmobiliarias-	Nota 8	6.387	Provisiones a largo plazo-	Nota 12.1	20.630
Terrenos		6.387	Otras provisiones		20.630
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 10.1	35.008	Deudas a largo plazo-	Nota 13.1	116.863
Créditos a entidades deportivas		21.827	Deudas con entidades de crédito		83.086
Otros créditos		12.116	Acreedores por arrendamiento financiero		434
Otros activos financieros		1.065	Deudas con entidades deportivas		30.040
Activos por impuesto diferido	Nota 14.6	29.681	Personal deportivo		2.565
Total activo no corriente		349.696	Otros pasivos financieros		738
			Pasivos por impuesto diferido	Nota 14.6	976
			Periodificaciones a largo plazo	Nota 15	16.000
			Total pasivo no corriente		154.469
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	Nota 10.2	63.285	Provisiones a corto plazo	Nota 12.2	2.165
Entidades deportivas, deudoras		14.964	Deudas a corto plazo-	Nota 13.2	53.577
Deudores varios		45.641	Deudas con entidades de crédito		53.049
Personal deportivo		8	Acreedores por arrendamiento financiero		189
Personal no deportivo		72	Derivados		334
Activos por impuesto corriente	Nota 14.1	2.600	Otros pasivos financieros		5
Otros créditos con Administraciones Públicas	Nota 14.1	-	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar -	Nota 13.3	177.772
Inversiones financieras a corto plazo-		521	Proveedores		44.719
Otros créditos		521	Acreedores varios		11.565
Periodificaciones a corto plazo	Nota 15	931	Deudas con entidades deportivas		15.472
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-		36.844	Personal deportivo		56.105
Tesorería		3.844	Personal no deportivo		2.541
Otros activos líquidos equivalentes	Nota 10.3	33.000	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 14.1	47.370
Total activo corriente		101.581	Periodificaciones a corto plazo	Nota 15	83.263
TOTAL ACTIVO		451.277	Total pasivo corriente		316.777
			TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		451.277

Las Notas I a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 2012.

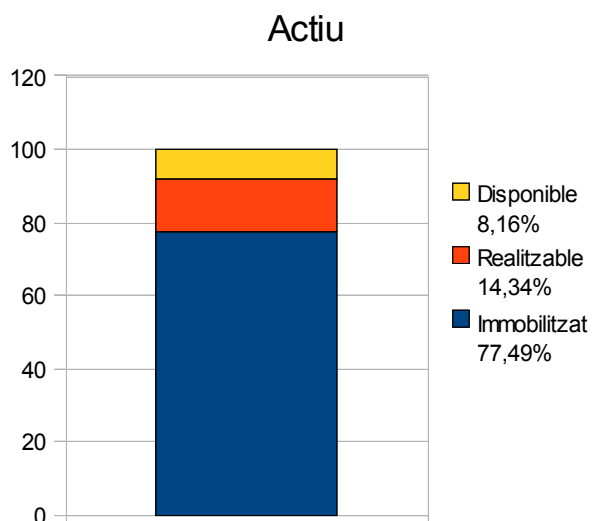


-Percentatges

Actiu	2012	%	PN i Passiu	2012	%
Immobilitzat	349696	77,49	Recursos pròpis	-19969	-
Existències	-	-	Passiu no corrent	154469	32,78
Realitzable	64737	14,34	Passiu corrent	316777	67,22
Disponible	36844	8,16			
TOTAL ACTIU	451277	100	TOTAL PN I PASSIU	451277	100

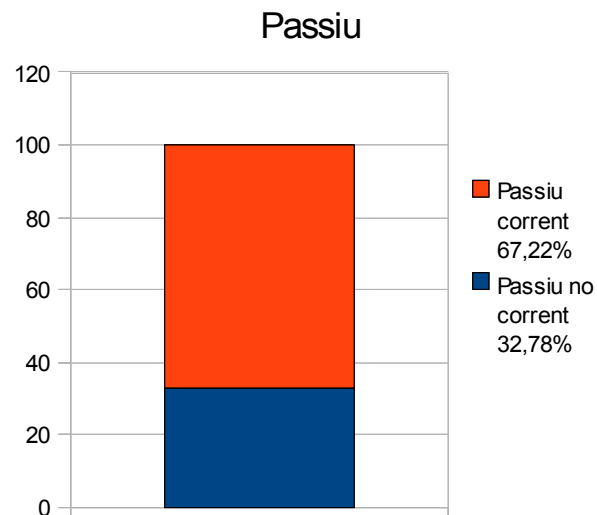
-Representació gràfica

Immobilitzat 77,49%	77,49
Realitzable 14,34%	14,34
Disponible 8,16%	8,16





Passiu no corrent 32,78%	32,78
Passiu corrent 67,22%	67,22



Anàlisi financera

-Fons de maniobra

- Fons de maniobra = Actiu Corrent - Passiu Corrent

$$FM = 101581 - 316777 = - 215196$$

-Ràtios

- R. Tresoreria = $T = \frac{\text{Realitzable} + \text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,320$ valor òptim = (0,8 - 1,2)

- R. Liquiditat = $T = \frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}} = 0,320$ valor òptim = (1,5 - 1,8)



- R. Garantia = $T = \frac{\text{Actiu}}{\text{Passiu}} = 0,957$ valor òptim = (1,7 - 2)
- R. Disponibilitat = $D = \frac{\text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,116$ valor òptim = (0,3 - 0,4)
- R. Endeutament = $E = \frac{\text{Passiu}}{\text{Patrimoni net i passiu}} = 1,044$ valor òptim = (0,2 - 0,8)
- R. Estructura del deute = $Q = \frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Passiu}} = 0,672$ valor òptim = (0,2 - 0,5)



Anàlisi econòmica

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2011/12
OPERACIONES CONTINUADAS:		
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 17.1	439.179
Ingresos por competiciones		66.249
Ingresos por abonados y socios		50.097
Ingresos por retransmisiones y derechos televisivos		160.472
Ingresos por comercialización y publicidad		162.361
Aprovisionamientos-		(5.573)
Consumos de material deportivo		(2.849)
Otros aprovisionamientos		(2.724)
Otros ingresos de explotación-	Nota 17.2	43.820
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		43.688
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		132
Gastos de personal-	Nota 17.3	(233.312)
Sueldos y salarios del personal deportivo		(199.381)
Sueldos y salarios del personal no deportivo		(25.631)
Cargas sociales		(8.300)
Otros gastos de explotación-		(112.312)
Servicios exteriores	Nota 17.4	(72.276)
Tributos		(2.424)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 10.3	(749)
Desplazamientos		(7.439)
Gastos por adquisición de jugadores		(3.417)
Otros gastos de gestión corriente		(21.007)
Amortización del inmovilizado		(72.031)
Amortización de los derechos de adquisición de jugadores	Nota 5	(61.298)
Otras amortizaciones	Notas 6 i 7	(10.733)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	Nota 11.2	123
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		(5.080)
Deterioro y pérdidas	Notas 5 y 8	(5.738)
Resultados por enajenaciones y otros	Notas 5, 7 y 10.1	658
Otros		(1.087)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		53.727
Ingresos financieros-	Nota 17.5	1.992
De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.992
A terceros		1.992
Gastos financieros-	Notas 12.1 y 17.5	(6.894)
Por deudas con terceros		(5.030)
Por deudas con entidades deportivas		(1.864)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	Nota 13.2	(178)
Diferencias de cambio		134
RESULTADO FINANCIERO		(4.946)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		48.781
Impuestos sobre beneficios	Nota 14.5	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		48.781
RESULTADO DEL EJERCICIO		48.781

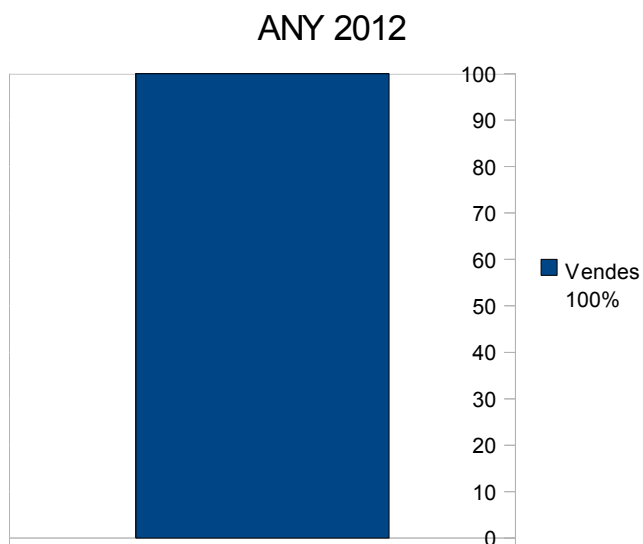
Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2012.

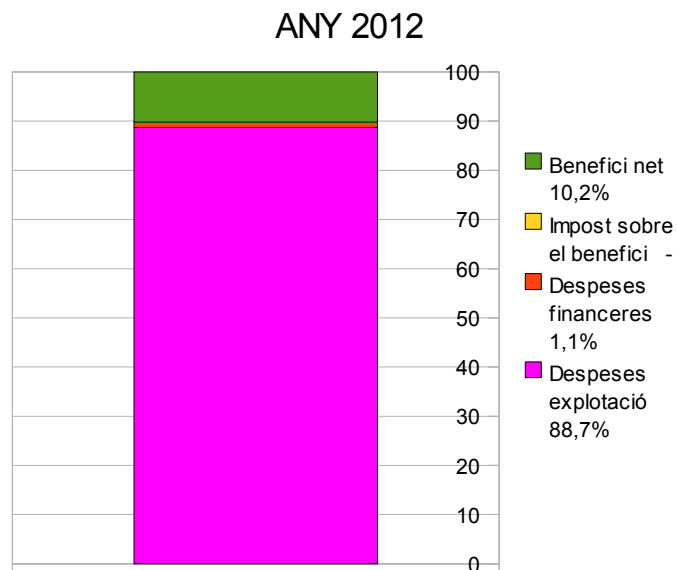


-Percentatges

	Valor	%
Ingressos explotació	477426	100
-Despeses explotació	-423699	88,74
Benefici abans d'interessos i impostos (BAII)	53727	11,25
-Despeses financeres	-4946	1,03
Benefici abans d'impostos (BAI)	48781	10,21
-Impost sobre el benefici	-	-
Benefici net (BN)	48781	10,21

-Representació gràfica





-Rendibilitat comparativa amb l'Ibex 35

Rendibilitat Ibex 35 any 2012 = 2,01 %

-Rendibilitat econòmica

$$re = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}} \times 100 = \frac{53727}{451277} \times 100 = 11,905$$

-Rendibilitat financera

$$rf = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Recursos pròpis}} \times 100 = \frac{48781}{0} \times 100 = - 244, 283$$



-Palanquejament

$$pl = \frac{\text{Actiu}}{\text{Recursos pròpis}} = \frac{451277}{-19969} = -22,598$$



-Comentari

Podem apreciar un increment en l'actiu de l'immobilitzat (77,49 %) i una lleu disminució del realitzable (14,34 %) i el disponible 8,16 %. Pel que fa a les masses de patrimoni net i passiu, el passiu corrent és la massa predominant (67,22 %) seguit del passiu no corrent (32,78 %). Seguim sense recursos propis, però les pèrdues s'han atenuat. Aquesta partida és ara de -19962 milers d'euros.

Anàlisi financer:

El fons de maniobra ens indica que la entitat té que finançar inversions a llarg termini amb exigible a curt termini, ja que el valor del fons és negatiu (-215196). Pràcticament no s'ha reduït respecte l'exercici anterior. Això significa que podria tenir problemes amb pagar els deutes i podria estar a prop de la suspensió de pagaments.

La ràtio de tresoreria (0,320) és mostra per sota del valor òptim (0,8 - 1,2), cosa que reflecteix els problemes de pagament dels deutes a curt termini. Ha empitjorat respecte l'exercici anterior.

La ràtio de liquiditat (0,320), també per sota del seu valor òptim (1,5 - 1,8), ens torna a mostrar els problemes que té la entitat de solvència a curt termini, i el risc de suspensió de pagaments.

La ràtio de garantia (0,957) ens mostra de nou que l'empresa no pot fer front als seus deutes amb la garantia de les seves inversions ; és a dir, que el valor de de liquidació del seu actiu és inferior al total del seu exigible.

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



La ràtio d'endeutament (1,044) reflecteix que el finançament extern cobreix l'actiu i les pèrdues consignades en el patrimoni net.

La ràtio d'estructura del deute (0,672) sobrepassa el valor òptim (0,2 - 0,5) però presenta indicis de millora. L'exigible a curt termini s'ha reduït, ara només representa un 67,2% del total exigible.

En l'anàlisi econòmica, podem veure com rendibilitat econòmica incrementa augmenta fins un 11,905 %) i per tant, la entitat obté més rendiments de les inversions que duu a terme.

La rendibilitat financera no es pot calcular , ja que no hi recursos propis.



5.7. ANY 2013

Anàlisi patrimonial

BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2013

(Miles de Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	30.06.13	PASIVO	Notas de la Memoria	30.06.13
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO:	Nota 11	
Inmovilizado intangible-		182.502	FONDOS PROPIOS-		9.591
Inmovilizado intangible deportivo			Fondo social-		(20.758)
Derechos de adquisición de jugadores	Nota 5	179.337	Fondo social		(20.758)
Inmovilizado intangible no deportivo			Reservas-		(2.139)
Aplicaciones informáticas	Nota 6	2.975	Otras reservas		(2.139)
Inmovilizado en curso y anticipos	Nota 6	190	Resultado del ejercicio		32.488
Inmovilizado material-	Nota 7	130.916	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS-		2.836
Estadios y pabellones deportivos		85.167	Subvenciones, donaciones y legados recibidos		2.836
Otros terrenos y construcciones		32.853	Total patrimonio neto		12.427
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		10.960			
Inmovilizado en curso y anticipos		1.936	PASIVO NO CORRIENTE:		
Inversiones inmobiliarias-	Nota 8	5.856	Provisiones a largo plazo-	Nota 12.1	16.186
Terrenos		5.856	Otras provisiones		16.186
Inversiones financieras a largo plazo-	Nota 10.1	13.396	Deudas a largo plazo-	Nota 13.1	63.224
Créditos a entidades deportivas		90	Deudas con entidades de crédito		51.510
Otros créditos		12.372	Acreeedores por arrendamiento financiero		232
Otros activos financieros		934	Deudas con Entidades Deportivas		8.184
Activos por impuesto diferido	Nota 14.6	24.715	Personal deportivo	Nota 13.3	2.708
Total activo no corriente		357.385	Otros pasivos financieros	Nota 14.6	590
			Pasivos por impuesto diferido	Nota 14.6	945
			Periodificaciones a largo plazo	Nota 15	13.000
			Total pasivo no corriente		93.355
			PASIVO CORRIENTE:		
ACTIVO CORRIENTE:			Provisiones a corto plazo	Nota 12.2	6.165
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-	Nota 10.2	73.718	Deudas a corto plazo-	Nota 13.2	52.650
Entidades Deportivas, deudoras		24.076	Deudas con entidades de crédito		52.205
Deudores varios		49.361	Acreeedores por arrendamiento financiero		201
Personal deportivo		40	Derivados		239
Personal no deportivo		30	Otros pasivos financieros		5
Activos por impuesto corriente	Nota 14.1	-	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar-	Nota 13.3	235.149
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 14.1	211	Proveedores		78.243
Inversiones financieras a corto plazo-		611	Acreeedores varios		11.242
Otros créditos		611	Deudas con Entidades Deportivas		37982
Periodificaciones a corto plazo	Nota 15	547	Personal deportivo		48.366
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		70.924	Personal no deportivo		3.142
Tesorería		924	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 14.1	56.174
Otros activos líquidos equivalentes	Nota 10.3	70.000	Periodificaciones a corto plazo	Nota 15	103.439
Total activo corriente		145.800	Total pasivo corriente		397.403
TOTAL ACTIVO		503.185	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		503.185

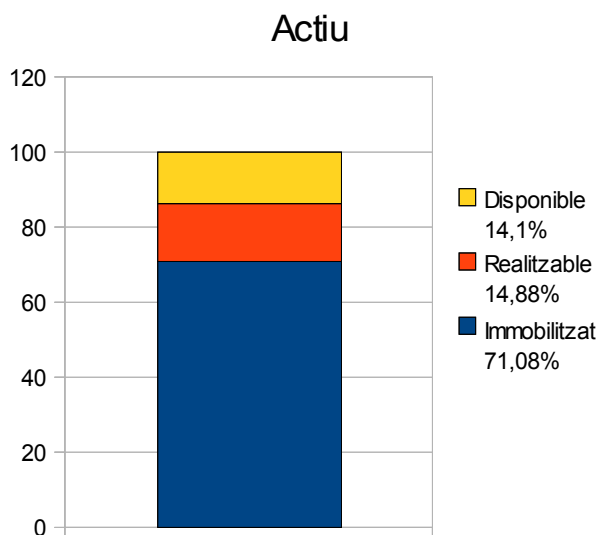


-Percentatges

Actiu	2013	%	PN i Passiu	2013	%
Immobilitzat	357385	71,08	Recursos pròpis	12427	2,47
Existències	-	-	Passiu no corrent	93355	18,55
Realitzable	74876	14,88	Passiu corrent	397403	78,98
Disponible	70924	14,1			
TOTAL ACTIU	503185	100	TOTAL PN I PASSIU	503185	100

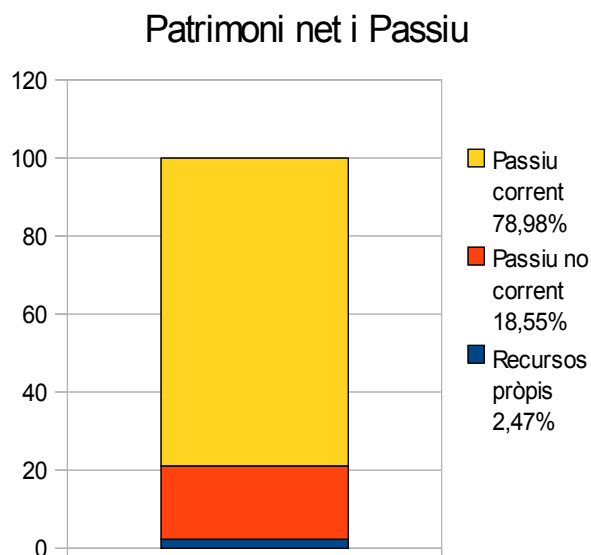
-Representació gràfica

Immobilitzat 71,08%	71,08
Realitzable 14,88%	14,88
Disponibile 14,1%	14,1





Recursos pròpis 2,47%	2,47
Passiu no corrent 18,55%	18,55
Passiu corrent 78,98%	78,98



Anàlisi financera

-Fons de maniobra

- Fons de maniobra = Actiu Corrent - Passiu Corrent

$$FM = 145800 - 397403 = - 251603$$

-Ràtios

- R. Tresoreria = $T = \frac{\text{Realitzable} + \text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,366$ valor òptim = (0,8 - 1,2)

- R. Liquiditat = $T = \frac{\text{Actiu corrent}}{\text{Passiu corrent}} = 0,366$ valor òptim = (1,5 - 1,8)

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



- R. Garantia = $T = \frac{\text{Actiu}}{\text{Passiu}} = 1,025$ valor òptim = (1,7 - 2)
- R. Disponibilitat = $D = \frac{\text{Disponible}}{\text{Passiu corrent}} = 0,178$ valor òptim = (0,3 - 0,4)
- R. Endeutament = $E = \frac{\text{Passiu}}{\text{Patrimoni net i passiu}} = 0,975$ valor òptim = (0,2 - 0,8)
- R. Estructura del deute = $Q = \frac{\text{Passiu corrent}}{\text{Passiu}} = 0,809$ valor òptim = (0,2 - 0,5)



Anàlisi econòmica

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO
EL 30 DE JUNIO DE 2013**

(Miles de Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012/13
OPERACIONES CONTINUADAS:		
Importe neto de la cifra de negocios-	Nota 17.1	445.730
Ingresos por competiciones		67.411
Ingresos por abonados y socios		50.176
Ingresos por retransmisiones y derechos televisivos		161.669
Estadios y pabellones deportivos		166.474
Aprovisionamientos-		(5.619)
Consumos de material deportivo		(3.079)
Otros provisionamientos		(2.540)
Otros ingresos de explotación-	Nota 17.2	36.858
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		36.610
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		248
Gastos de personal-	Nota 17.3	(237.817)
Sueldos y salarios del personal deportivo		(203.678)
Sueldos y salarios del personal no deportivo		(25.631)
Cargas sociales		(8.508)
Otros gastos de explotación-		(111.113)
Servicios exteriores	Nota 17.4	(84.878)
Tributos		(2.432)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	Nota 10.3	(1.212)
Desplazamientos		(6.948)
Gastos por adquisición de jugadores		(884)
Otros gastos de gestión corriente		(14.759)
Amortización del inmovilizado		(70.496)
Amortización de los derechos de adquisición de jugadores	Nota 5	(59.582)
Otras amortizaciones	Notas 6 i 7	(10.914)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otros	Nota 11.2	123
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado-		(7.397)
Deterioro y pérdidas	Notas 5 i 8	(5.847)
Resultados por enajenaciones y otros	Notas 5, 7 i 10.1	(1.550)
Otros		(2.311)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		47.958
Ingresos financieros-		1.888
De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.888
- A terceros		1.888
Gastos financieros-		(6.222)
Por deudas con terceros		(4.468)
Por deudas con Entidades deportivas		(1.754)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	Nota 13.2	96
Diferencias de cambio		(8)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(173)
Deterioros y pérdidas		(173)
RESULTADO FINANCIERO		(4.419)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		43.539
Impuestos sobre beneficios	Nota 14.4	(11.051)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		32.488
RESULTADO DEL EJERCICIO		32.488

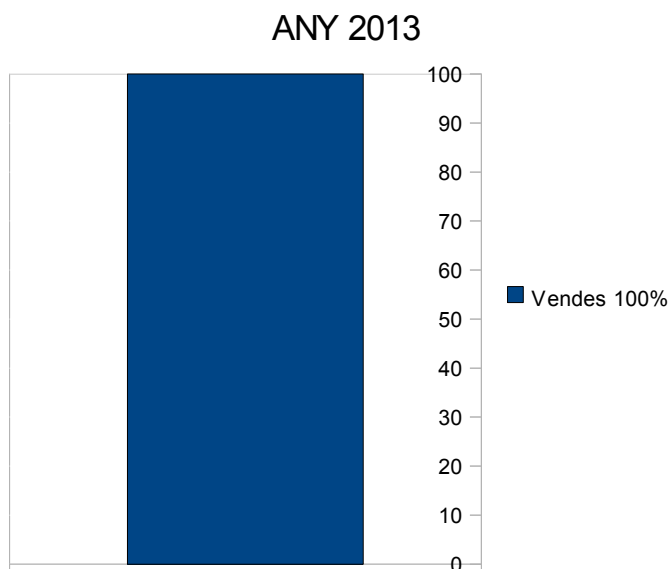
Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 30 de junio de 2013

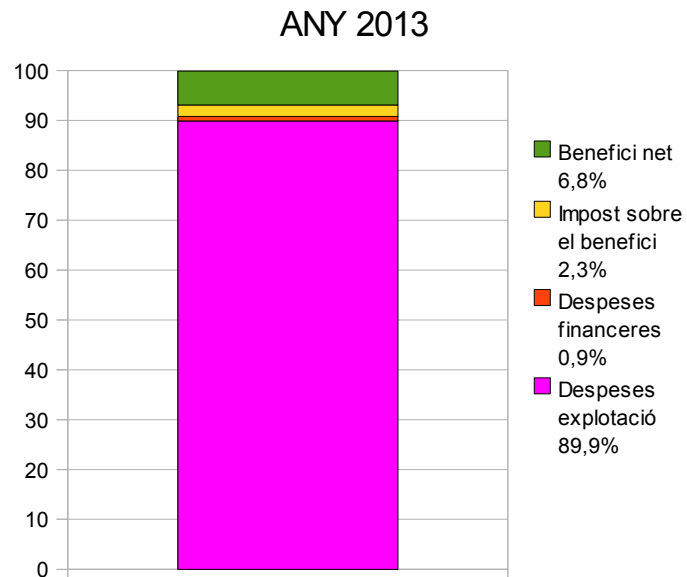


-Percentatges

	Valor	%
Ingressos explotació	476969	100
-Despeses explotació	-429011	89,94
Benefici abans d'interessos i impostos (BAII)	47958	10,05
-Despeses financeres	-4419	0,92
Benefici abans d'impostos (BAI)	43539	9,12
-Impost sobre el benefici	-11051	2,31
Benefici net (BN)	32488	6,81

-Representació gràfica





-Rendibilitat comparativa amb l'Ibex 35

Rendibilitat Ibex 35 any 2013 = 4,40 %

-Rendibilitat econòmica

$$re = \frac{\text{BAII}}{\text{Actiu}} \times 100 = \frac{47958}{503185} \times 100 = 9,530$$



-Rendibilitat financera

$$rf = \frac{\text{Benefici net}}{\text{Recursos pròpis}} \times 100 = \frac{32488}{12427} \times 100 = 261,430$$

-Palanquejament

$$pl = \frac{\text{Actiu}}{\text{Recursos pròpis}} = \frac{503185}{12427} = 40,491$$



-Comentari

Podem apreciar que el que predomina en les masses d'actiu és l'immobilitzat (71,08 %) seguit del realitzable (14,88 %) i el disponible (14,1 %) que ha augmentat el seu valor. Pel que fa a les masses de patrimoni net i passiu, el passiu corrent és la massa predominant (78,98 %) seguit del passiu no corrent (18,55 %) i del patrimoni net o recursos propis (2,47 %) que s'han recuperat iniciant-se la recapitalització de l'entitat.

Anàlisi financer:

El fons de maniobra ens indica que la entitat té que finançar inversions a llarg termini amb exigible a curt termini, ja que el valor del fons és negatiu (-251603).

La ràtio de tresoreria (0,366) és mostra per sota del valor òptim (0,8 - 1,2), cosa que reflecteix els problemes de pagament dels deutes a curt termini.

La ràtio de liquiditat (0,366), també per sota del seu valor òptim (1,5 - 1,8), ens torna a mostrar els problemes que té la entitat de solvència a curt termini, i el risc de suspensió de pagaments.

La ràtio de garantia (1,025) ens mostra la diferència que hi ha amb els valors òptims (1,7 - 2). Podem dir, per tant, que tenen poca capacitat per afrontar els seus deutes a llarg termini. Encara que la situació ha millorat respecte l'anterior temporada

La ràtio de disponibilitat (0,178) ens demostra les grans dificultats que té la entitat per respondre als pagaments immediats. Ja que no hi efectiu.

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



La ràtio d'endeutament (0,975) ha disminuït encara que no massa.

La ràtio d'estructura del deute (0,809) ens demostra al sobrepassar el valor òptim (0,2 - 0,5), que la qualitat del seu endeutament és baixa. Un 80,9 % del total exigible ho és a curt termini.

En l'anàlisi econòmica, podem veure com la rendibilitat econòmica augmenta fins un 9,530 %), i per tant, la entitat obté més rendiments de les inversions que duu a terme.

La rendibilitat financera (261,430), podem apreciar és falsament alta, ja que s'han produït guanys amb un escàs patrimoni net.



6. EVOLUCIÓ PATRIMONIAL, ECONÒMICA I FINANCERA 2007-2013

Adjuntem a continuació les taules que recullen les variacions patrimonials any a any tan de manera absoluta com relativa, es a dir percentualment. A continuació representem en dues gràfiques l'evolució de l'actiu i dels patrimoni net i passiu en el període estudiat.

ACTIU	IMPORTS				VARIACIONS	
	2007	%	2008	%	absolutes euros	relatives %
Immobilitzat	277762	73,51	284569	65	6807	2,45
Existències	164	0,04	164	0,04	0	0
Realitzable	97230	25,73	148453	33,9	51223	52,68
Disponible	2691	0,72	4617	1,06	1926	71,57
TOTAL	377847	100	437830	100	59983	15,87

PN i Passiu	2007	%	2008	%	euros	%
	Recursos pròpis	139585	36,94	176100	40,22	36515
Passiu no corrent	70335	18,61	43807	10,01	26528	-37,71
Passiu corrent	167927	44,45	217923	49,77	49996	29,77
TOTAL	377847	100	437830	100	59983	15,87

ACTIU	IMPORTS				VARIACIONS	
	2008	%	2009	%	absolutes euros	relatives %
Immobilitzat	284596	65	350093	68,62	65497	23,01
Existències	164	0,04	4531	0,88	4367	2662,8
Realitzable	148453	33,9	145251	28,47	3202	-2,15
Disponible	4617	1,06	10269	2,03	5652	122,41
TOTAL	437830	100	510144	100	72314	16,51

PN i Passiu	2008	%	2009	%	euros	%
	Recursos pròpis	176100	40,22	20844	4,08	155256
Passiu no corrent	43807	10,01	129377	25,36	85570	196,24
Passiu corrent	217923	49,77	359923	70,56	142000	65,16
TOTAL	437830	100	510144	100	72314	16,51

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



ACTIU	IMPORTS				VARIACIONS	
	2009	%	2010	%	absolutes euros	relatives %
Immobilitzat	350093	68,62	379561	77,53	29468	8,41
Existències	4531	0,88	4531	0,92	0	0
Realitzable	145251	28,47	103242	21,09	42009	-28,95
Disponible	10269	2,03	2184	0,46	8085	-78,73
TOTAL	510144	100	489518	100	20626	-4,07

PN i Passiu	2009	%	2010	%	euros	%
Recursos pròpis	20844	4,08	-59109	-	79953	-383,57
Passiu no corrent	129377	25,36	114180	20,81	15197	-11,74
Passiu corrent	359923	70,56	434447	79,19	74524	20,7
TOTAL	510144	100	489518	100	20626	-4,04

ACTIU	IMPORTS				VARIACIONS	
	2010	%	2011	%	absolutes euros	relatives %
Immobilitzat	379561	77,53	325858	63,58	53703	-14,14
Existències	4531	0,92	3000	0,58	1531	-33,78
Realitzable	103242	21,09	123372	24,07	20130	19,49
Disponible	2184	0,46	60237	11,77	58053	2658,1
TOTAL	489518	100	512467	100	22949	4,68

PN i Passiu	2010	%	2011	%	euros	%
Recursos pròpis	-59109	-	-65654	-	6545	11,07
Passiu no corrent	114180	20,81	168152	29,08	53972	47,26
Passiu corrent	434447	79,19	409969	70,92	24478	-5,63
TOTAL	489518	100	512467	100	22949	4,68

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



	IMPORTS				VARIACIONS	
	2011	%	2012	%	absolutes euros	relatives %
ACTIU						
Immobilitzat	325858	63,58	349696	77,49	23838	7,31
Existències	3000	0,58	-	-	-	-
Realitzable	123372	24,07	64737	14,35	58635	-47,52
Disponible	60237	11,77	36844	8,16	23393	-38,83
TOTAL	512467	100	451277	100	61190	-11,94

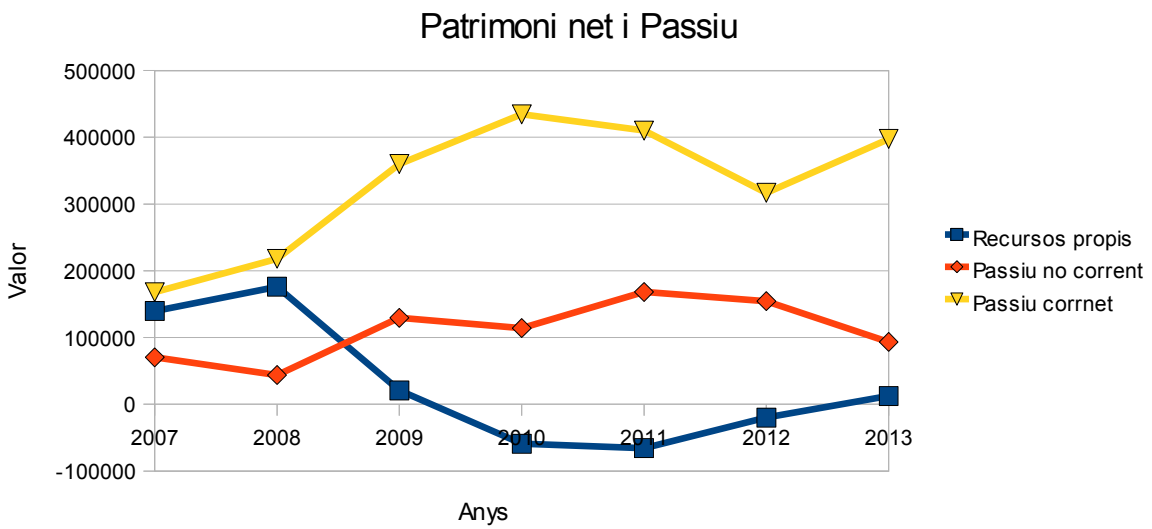
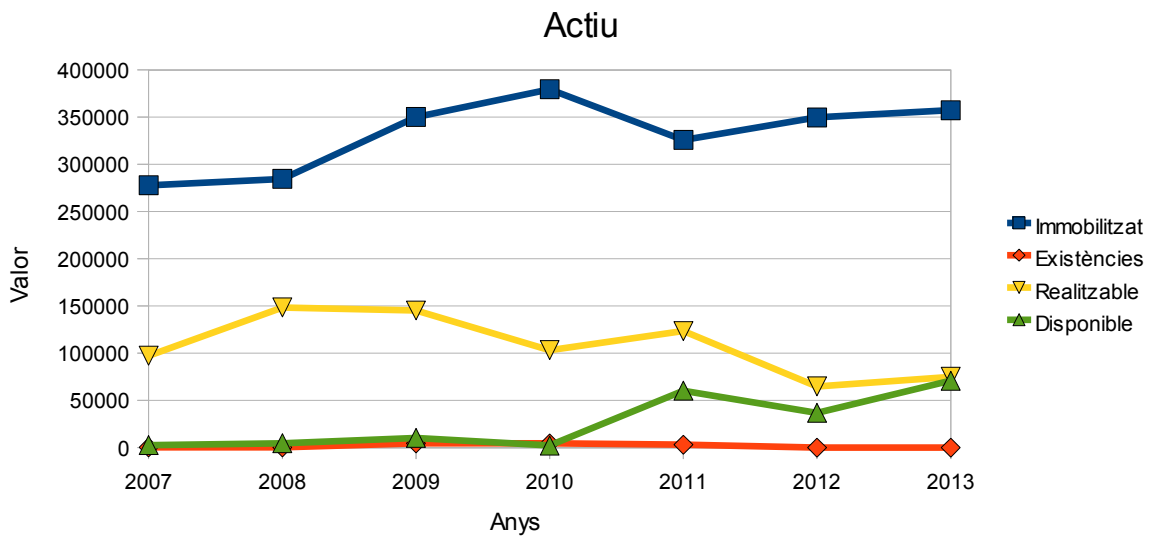
PN i Passiu	2011	%	2012	%	euros	%
Recursos pròpis	-65654	-	-19969	-	-45685	-69,58
Passiu no corrent	168152	29,08	154469	32,78	13683	-8,13
Passiu corrent	409969	70,92	316777	67,22	93192	-22,73
TOTAL	512467	100	451277	100	61190	-11,94

	IMPORTS				VARIACIONS	
	2012	%	2013	%	absolutes euros	relatives %
ACTIU						
Immobilitzat	349696	77,49	357385	71,02	7689	2,19
Existències	-	-	-	-	-	-
Realitzable	64737	14,35	74876	14,88	10139	15,66
Disponible	36844	8,16	70924	14,1	34080	92,49
TOTAL	451277	100	503185	100	51908	11,5

PN i Passiu	2012	%	2013	%	euros	%
Recursos pròpis	-19969	-	12427	2,47	32396	12,32
Passiu no corrent	154469	32,78	93355	18,55	61114	-39,56
Passiu corrent	316777	67,22	397403	78,98	80626	25,45
TOTAL	451277	100	503185	100	51908	11,5



-Representació gràfica



Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



	Any 2007	Any 2008	Any 2009	Any 2010	Any 2011	Any 2012	Any 2013
Fons de maniobra	-64842	-64689	-199872	-324490	-223360	-215196	-251603
R.Trasoreria	0,595	0,702	0,432	0,242	0,447	0,320	0,366
R.Liquiditat	0,596	0,703	0,444	0,253	0,455	0,320	0,366
R.Garantia	1,585	1,672	1,042	0,892	0,886	0,957	1,025
R.Disponibilitat	0,016	0,021	0,028	0,00502	0,146	0,116	0,178
R.Endeutament	0,630	0,597	0,959	1,120	1,128	1,044	0,975
R.Estr.del deute	0,704	0,832	0,735	0,791	0,709	0,672	0,809
Rendibilitat econòmica	5,151	3,689	4,386	-14,606	0,154	11,905	9,530
Rendibilitat financera	4,886	4,052	31,913	-	-	-	261,430
Palanquejament	2,706	2,486	24,474	-8,281	-7,805	-22,598	40,491

-Anàlisi: comentari

Durant els set anys analitzat, hem pogut veure les variacions que han patit les diferents masses patrimonials, tant d'actiu com de patrimoni net i passiu.

Per començar, ens fixarem en l'immobilitzat³. L'immobilitzat va començar a créixer en els últims anys que va presidir el F C Barcelona Joan Laporta (2007-2010), augmentant. En la legislatura de Sandro Rosell, va disminuir una mica el seu valor, tot i que aquest és superior al del primer any analitzat (2007).

Pel que fa a les existències⁴, en cap dels anys han tingut molta importància, sempre amb un valor força estable però molt baix, acabant l'any 2011 desapareixent.

3 Immobilitzat: format per l'immobilitzat intangible (bés que l'empresa necessita per produir però que no tenen una materialitat corpòria) i l'immobilitzat material (actius tangibles i corporis, propietat de l'empresa, que es destinen a la seva activitat productiva durant una sèrie de períodes).

4 Existències: materials que s'utilitzen en l'elaboració del producte, o bé per les mercaderies ja elaborades que comercialitza l'empresa. Tots aquests béns han de patir una transformació o una venda per poder-se convertir en líquid després d'un període.



La massa del realitzable⁵ és la que s'ha mostrat més inestable al llarg dels set anys analitzats, dins de les masses patrimonials de l'actiu. El seu valor ha anat augmentant i disminuint cada any analitzat, fins acabar en un valor una mica inferior al del punt de partida, el primer any analitzat (2007).

Per acabar amb el comentari de les masses patrimonials de l'actiu, parlar de la massa del disponible⁶.

El disponible durant l'època de Joan Laporta no va ser important, i es va mantenir en uns valors mínims, molt baixos, inexistents. Amb la successió de Sandro Rosell, el disponible va adquirir més rellevància i un igual que la de la massa del realitzable, multiplicant gairebé per cinquanta els seus valors inicials.

Un cop comentades les masses patrimonials de l'actiu comentem les masses patrimonials del passiu i el patrimoni net.

El primer amb el que em fixo és el passiu corrent⁷, ja que és el que ha patit un increment més important. El passiu corrent va augmentar gairebé triplicant el seu valor i amb una gran evolució sobretot en l'època de Joan Laporta, i una mínima baixada o disminució en l'etapa de Sandro Rosell. Això ens indica que la major part de les obligacions del FC Barcelona s'han de liquidar de forma immediata.

5 Realitzable: representa els crèdits i els drets de cobrament de l'empresa per operacions que ja estan consumades i que li permetran disposar de recursos efectius en un termini relativament curt de temps.

6 Disponible: elements líquids de l'empresa i que, per tant, presenten una disponibilitat immediata.

7 Passiu Corrent: deutes que l'empresa ha de tornar abans d'un any, és a dir, obligacions a curt termini. També rep el nom d'*exigible a curt termini*.



Referent al passiu no corrent⁸, és pot destacar la estabilitat i equilibri en els seus valors, que varien mínimament durant la presidència de Joan Laporta i disminuint lleugerament en l'època de Sandro Rosell.

Per últim, el patrimoni net o recursos pròpis⁹: A partir de l'any 2008 (després d'un mínim increment l'any 2007) van començar a baixar estrepitosament el seu valor, enfonsant-se fins a valors molt negatius per les moltes pèrdues de l'entitat. Joan Laporta va cedir la presidència a Sandro Rosell amb una situació de fons propis inexistent. Sandro Rosell en aquests tres anys analitzats de la seva legislatura, ha pogut recuperar els fons propis i situar el patrimoni net en valors positius.

8 Passiu no Corrent: fonts de recursos que s'han de tornar en un període superior a la durada d'un exercici econòmic, és a dir per aquells elements del patrimoni que impliquen una obligació a llarg termini (més d'un any) per l'empresa. També s'anomena *exigible a llarg termini*.

9 Patrimoni net o recursos pròpis: recursos de l'empresa que es destinen a l'autofinançament (fons propis) més aquells que són aliens però que no cal tornar-los, com ara les subvencions i les donacions. La part principal d'aquesta massa és el capital. Aquesta massa també es pot anomenar *no exigible*.



Durant aquests anys també han patit variacions el fons de maniobra, les ràtios, les rendibilitats i el palanquejament del club.

Començarem analitzant les variacions del fons de maniobra. El fons de maniobra, sempre negatiu, han anat incrementant el seu valor, procés que no ha estat afectat pel canvi de presidència.

Respecte les ràtios:

La ràtio de tresoreria durant els sis anys ha estat inferior al valor òptim, cosa que ens reflecteix els problemes de liquiditat que té l'entitat a curt termini, i el risc manifest de suspensió de pagaments, tant en la presidència de Joan Laporta com en la de Sandro Rosell.

La ràtio de liquiditat, igual que la ràtio de tresoreria ens mostra els problemes que té la entitat amb la solvència a curt termini. Els valors ha sigut molt inferior al valors òptims tant en les presidències de Joan Laporta com en la de Sandro Rosell.

Davant d'aquest dèficit de liquiditat a l'entitat només li quedava renegociar el deute a curt termini per convertir-lo en exigible a llarg termini; vendre actiu improductius i cobrar-los en efectiu o demanar un préstec a llarg termini per liquidar els deutes. Res d'això s'ha fet.

La ràtio de garantia ha variat amb el pas dels anys. Durant els primers temps de la presidència de Joan Laporta, el valor va ser l'adequat, assegurant així la capacitat total de l'empresa per afrontar els seus deutes, però l'últim any de Joan Laporta com a president el valor va disminuir situant-se en una zona de perill per el club. Els valors van continuar negatius els dos primers anys de Sandro Rosell com a president, però a l'any 2013 el valor de la ràtio s'ha tornat a incrementar, situant-se proper al valor òptim.



La ràtio de disponibilitat ens reafirma els problemes i poca capacitat de pagament immediat que ha tingut la entitat durant aquests sis últims anys, amb uns valors molt inferiors respecte els òptims.

La ràtio d'endeutament per altre banda ens ha mostrat el grau de qualitat del finançament de la entitat en el sentit de dependència respecte de l'endeutament o finançament extern. Durant la presidència de Joan Laporta, el valor va ser l'òptim, excepte el seu últim any, que com els posteriors, durant la presidència de Sandro Rosell, s'incrementa de forma alarmant.

Per últim, els valors en els últims sis anys de la ràtio d'estructura del deute, ens indica la mala qualitat del seu endeutament pràcticament en la seva totalitat a curt termini.

Aquest anàlisi financer ens permet aventurar que cap dels dos presidents ha gestionat adequadament la tresoreria. La gestió de tresoreria és el concepte més purament financer de tots el que integren la gestió del circulat. La seua funció és recollir la informació de gestió de l'entitat i transformar-la en cobraments i pagaments (que no en ingressos i despeses, sinó en entrades i sortides).

La gestió de tresoreria (o cash-flow, que significa flux de caixa) ens indica mes a mes les disponibilitats de què partim, així com els cobraments i pagaments que realitzarem. És de gran utilitat perquè ens permet conèixer, amb la suficient antelació, la situació futura de tresoreria i ens proporciona major capacitat de previsió, tant davant possibles superàvits com dèficits.



Anàlisi de les rendibilitats:

La rendibilitat econòmica durant els si anys analitzats ens ha deixat veure que durant la presidència de Joan Laporta aquesta rendibilitat va disminuir, obtenint menys rendiment de les inversions efectuades. Aquesta és una informació enganyosa, ja que en el càlcul d'aquesta rendibilitat no es tenen en compte les despeses financeres. El cost del gran endeutament de la entitat, molt per sobre de la rendibilitat econòmica fa que els resultats d'aquesta s'hagin de valorar negativament.

Per altre part, la rendibilitat financera ens mostra que durant l'època de Joan Laporta, es va generar benefici a la entitat amb relació al capital aportat per els socis. Un cop Joan Laporta va marxar de la presidència, va deixar el club amb pèrdues, per tant, sense beneficis. Sandro Rosell, ha augmentat aquesta rendibilitat, aconseguint fins i tot beneficis l'últim any que hem analitzat.

Per últim, en l'anàlisi del palanquejament podem dir que aquest sempre es mou en valors excessivament alts. L'efecte negatiu d'aquest palanquejament financer se centra en la major probabilitat d'insolvència que introdueix l'endeutament nou i que influeix sobre la manera com pot arribar a morir una organització. En alguns casos, les empreses procedeixen –si no ho solucionen els candidats a creditors– com si acceptessin la seva eutanàsia financera, tal es el cas de F C Barcelona.

Una possible solució al problema la podem trobar amb un increment de fons propis, cosa que donat el pes social de la entitat és fàcil, o bé trobant subvencions. Cap de les dues juntes directives s'ho ha plantejat. Sandro Rosell pretén recapitalitzar l'entitat augmentant el resultat de l'exercici.



CONCLUSIÓ

Un cop acabada la recerca passem a respondre les preguntes inicialment plantejades:

- Ha estat adequada la gestió econòmica de F C Barcelona en els darrers anys ?
- És l'economia del F C Barcelona una gran font de beneficis al final de les temporades?
- El públic, en general, és bon coneixedor de la situació econòmica que pateix l'entitat ?

Des del punt de vista estrictament comptable la gestió econòmica del F C Barcelona en els darrers anys ha estat dolenta. El club s'ha anat empobrint progressivament i cap dels equips directius ha pres cap decisió ferma per modificar la situació. S'han liquidat els recursos propis i s'ha incrementat el palanquejament o endeutament fins uns nivells inasumibles. S'ha mantingut una estructura del deute inadequada on hi predomina l'exigible a curt termini. És cert que en l'últim any analitzat són visibles els símptomes de recuperació.

No és cert que l'economia del F C Barcelona sigui una font de beneficis al final de temporada. Des de l'any 2010 es registren importants pèrdues, que s'han eixugat amb els recursos propis de la entitat, mentre es multiplicaven els fitxatges milionaris i les despeses sumptuàries.

Per últim crec que el públic, en general, no és bon coneixedor de la situació econòmica real de l'entitat, a mi mateix m'han sorprès algunes de les dades aportades en la recerca. Aquest erroni coneixement de la realitat econòmica penso que és atribuïble a la imatge que en donen els mitjans de comunicació i el propi club. En aquest sentit, crec interessant el recull de la valoració econòmica que fa el club al final de cada temporada i que trobareu en els annexos d'aquest treball.

Anàlisi de la gestió econòmica del FC Barcelona



Just un dia abans del lliurament d'aquesta recerca es produeix la dimissió del president Sandro Rosell davant la possible imputació "d'apropiació indeguda de fons"; això implicaria que s'han realitzat despeses sense assentament comptable, el que no faria sinó que empitjorar encara més la malmesa economia del FC Barcelona.



BIBLIOGRAFIA

- Llibres:

- PINA MASSACHS, Montserrat; GONZÁLEZ FERNANDEZ, Clara; ALFARO GIMÉNEZ, Josep: Economía de l'empresa. Madrid, McGraw, 2013
- AMAT, O.: Análisis de estados financieros. Barcelona, Gestió, 2000.
- GIL ESTALLO, M.A. i altres: Cómo crear y hacer funcionar una empresa: casos prácticos. Madrid, ESIC, 1996
- Rivero, P.: El cash-flow. Madrid: Asociación para el Progreso de la Dirección (APD), 1974.

- Webs:

- FC BARCELONA. CLUB, SERVEI DE PREMSA. PUBLICACIONS: MEMÒRIES ANUALS, ANYS 2007-2013. [Consultat el 22 de novembre 2013] . Disponible a internet: <http://www.fcbarcelona.cat/club/prensa/detalle/ficha/memoria-anual>
- FC BARCELONA. CLUB, SERVEI DE PREMSA. PUBLICACIONS: ESTATUTS DEL FC BARCELONA [Consultat el 22 de novembre 2013]. Disponible a internet: <http://www.fcbarcelona.cat/club/prensa/detall/fitxa/estatuts-fc-barcelona>



- FC BARCELONA. CLUB. NOTICIAS. (2007, 27 de juliol) [Consultat: 20 de gener 2014] Disponible a internet:
<http://arxiu.fcbarcelona.cat/web/castellano/noticies/club/temporada07-08/07/n070727101399.html>
- FC BARCELONA. CLUB. NOTICIAS. (2008, 24 d'agost) [Consultat: 20 de gener 2014] Disponible a internet:
<http://arxiu.fcbarcelona.cat/web/castellano/noticies/club/temporada08-09/08/n080824102955.html>
- FC BARCELONA. CLUB. NOTICIAS. (2009, 27 de juliol) [Consultat: 20 de gener 2014] Disponible a internet:
<http://arxiu.fcbarcelona.cat/web/castellano/noticies/club/temporada09-10/07/n090727107752.html>
- FC BARCELONA. CLUB. NOTICIAS. (2010, 27 de juliol) [Consultat: 20 de gener 2014] Disponible a internet:
<http://arxiu.fcbarcelona.cat/web/castellano/noticies/club/temporada10-11/07/27/n100727112173.html>
- FC BARCELONA. CLUB. AREA ECONÒMICA. (2011, 14 de setembre) [Consultat: 20 de gener 2014] Disponible a internet:
<http://www.fcbarcelonanoticias.com/2011/09/barca-informe-economico-septiembre-2011.html>



- FCBARCELONANOTICIAS. AREA ECONÒMICA. (2012, 21 de juliol) [Consultat: 20 de gener 2014] Disponible a internet:
<http://www.fcbarcelonanoticias.com/2012/07/fc-barcelona-cierre-economico-201112.html>
- FCBARCELONANOTICIAS. AREA ECONÒMICA. (2013, 23 de juliol) [Consultat el: 20 de gener 2014] Disponible a internet:
<http://www.fcbarcelonanoticias.com/2013/07/el-barca-cierra-la-temporada-201213-con.html>



ANNEX



ANY 2007

19'5 millones de beneficio de explotación

www.fcbarcelona.cat

La economía del club sigue firme y en la buena línea de los últimos años, según indica el cierre económico de la temporada 2006/07 presentado este viernes.

El FC Barcelona ha cerrado el ejercicio 2006/07 con unos ingresos de 290,1 millones de euros y con 270,6 millones de gastos. El beneficio de explotación, por lo tanto, ha sido de 19,5 millones, 6,8 de resultado limpio, que "es el beneficio más alto de los últimos años", según ha explicado el vicepresidente económico Ferran Soriano en la rueda de prensa de este viernes. Además, se han conseguido 67'9 millones de beneficios antes de impuestos, intereses y amortizaciones, el llamado EBITDA, uno de los mejores indicadores de la rentabilidad de cualquier negocio.

El hecho de continuar dando beneficio también en los años en que no se gana ningún título es la mejor muestra que "el modelo económico del club es sólido y sostenible", según el vicepresidente Soriano.

Ferran Soriano ha resumido así la fuerza económica del club, en un año sin títulos destacados: "Los ingresos y los gastos van acompañados a los resultados deportivos, pero la economía del club resiste tanto con victorias como con derrotas. No todas las empresas ni todos los equipos pueden decir lo mismo."

290 millones, un récord

Durante los años de mandato de la actual Junta, los ingresos han ido creciendo año tras año, llegando esta temporada a los 290 millones de euros de beneficio que, como ha recordado Ferran Soriano, "es la cifra más alta de la historia del club".

La temporada 2005/06 los ingresos fueron de 259,1 y, por lo tanto, el crecimiento ha sido de 31 millones en un solo año. Esta mejora se debe, sobre todo, a la mejor explotación de las instalaciones a pesar de jugarse en casa dos partidos menos de Copa de Europa que el año pasado, al incremento de los ingresos por patrocinio y por giras y amistosos y a los nuevos ingresos por venta de espacios publicitarios en Barça TV y venta de Barça TV Internacional.



A nivel de gastos, los costes en personal deportivo (51% de los ingresos) se mantienen por debajo de los ratios que recomienda la industria del fútbol (55%). Actualmente este gasto es de 148'3 millones.

Adicionalmente a lograr resultados económicos positivos, el club ha invertido 72'2 millones de euros limpios, tanto en incorporaciones deportivas como en cuestiones inmobiliarias: mejoras en el estadio, en la ciudad deportiva o en el Palau.

Fondos propios positivos

Por primera vez en 4 años, el FC Barcelona cuenta con fondos propios positivos. Si al final de la temporada 2003/04 eran de 73'8 millones de euros negativos, la temporada siguiente se redujeron a 37 millones y el año pasado de 4'1 también negativos, ahora suman 2'7 millones positivos.

La recuperación de los fondos propios son una muestra más de la solidez económica del club, de la cual han dado fe los auditores, con un informe con opinión limpia, sin ninguna salvedad.

Hay que recordar que estas cifras están pendientes de la aprobación de la Asamblea General Ordinaria, que tendrá lugar el próximo 29 de agosto, día que se disputa el Trofeo Joan Gamper.



ANY 2008

El cierre económico, validado

www.fcbarcelona.cat

Los socios compromisarios han aprobado la liquidación del ejercicio económico de la temporada 2007/08 con 757 votos a favor, 111 en contra y 59 en blanco.

El segundo punto del orden del día de la Asamblea General Ordinaria correspondía a la aprobación de la liquidación del ejercicio económico de la temporada 2007/08. El nuevo vicepresidente económico, Joan Boix, ha sido el encargado de presentar unas cuentas que han sido validadas por los compromisarios con 757 votos a favor (81'6%), 111 en contra (12%) y 59 en blanco (6'4%).

El directivo, que ha dicho que desarrollaría su cargo con "el máximo rigor y la máxima prudencia", ha destacado cinco puntos: la obtención de beneficios y crecimiento de ingresos por quinto año consecutivo, el control de los gastos, la reducción del endeudamiento, la acumulación de fondos propios positivos y el fortalecimiento del patrimonio del club.

Situación económica sólida

Según Boix, "la situación económica del FC Barcelona es muy sólida. Los ingresos aumentan por quinto año consecutivo y nuevamente generamos beneficios". El vicepresidente económico ha definido la liquidación del ejercicio económico como "excelente". Los ingresos de explotación crecieron por quinto año consecutivo y se situaron en 308,8 millones de euros y los gastos, en 292,6. O sea, el ejercicio 2007/2008 se cerró con un resultado de explotación positivo de 16,1 millones de euros y un beneficio de 10,1 millones. Por otro lado, el 'cash flow', la suma de los beneficios más las amortizaciones, ha sido de 62,8 millones de euros.

Boix ha señalado las dos áreas en las que los ingresos han aumentado de una manera más significativa: los ingresos en concepto de media (9,5 millones de euros más) y el aumento de la explotación del estadio (7,3 millones más). También ha destacado los ingresos generados por los socios, que han crecido en un millón de euros, con un aumento de 6.365 socios. "El nuestro es un crecimiento sostenido, que se produce en todas las áreas de explotación. Eso quiere decir diversificación", ha afirmado.



Gastos controlados

En cuanto a los gastos, que han sido de 292,6 millones de euros, Joan Boix ha enfatizado: "Un año más han sido controlados y se han movido en los parámetros previstos en el presupuesto aprobado el año pasado". Los aumentos más significativos vienen dados por dos partidas: las amortizaciones de los jugadores, con un incremento de 5 millones, y los salarios deportivos, con un aumento de 14'3 millones. El club destinó el 52% de los ingresos a salarios deportivos. "Nos mantenemos por debajo de los parámetros recomendados como mejores prácticas dentro de la industria del fútbol", ha destacado Boix.

Fin de la deuda bancaria y más fondos propios

En relación al balance, el vicepresidente económico ha querido destacar dos aspectos: la reducción del endeudamiento, tanto bancario como total, y el aumento de los fondos propios. Sobre el primer punto, Boix ha revelado que, durante la temporada, el FC Barcelona retornó a los bancos más de 26 millones de euros, pasando de 39'8 a los 13'6 del crédito sindicado y que "el 30 de octubre de este año la deuda bancaria sindicada quedará a cero".

El otro aspecto que ha resaltado del balance es el aumento de los fondos propios. "Ya hemos alcanzado la cifra de 12,7 millones de euros de fondos propios positivos. Y en los cinco años de gestión de esta Junta se han generado un total de 88 millones de euros de fondos propios, pasando de los 75'3 millones negativos a 12'7 positivos". Y ha añadido: "Son cifras que avalan el esfuerzo de todos y los beneficios acumulados a lo largo de éstos 5 años de gestión".

Aumento del patrimonio

Antes de terminar su primera intervención en la Asamblea, Joan Boix se ha referido a la evolución del patrimonio inmobiliario. Según él, "hoy el Barça tiene más patrimonio y con más valor que nunca en su historia. Es propietario de 1.133.408 metros cuadrados. Se han invertido 80'6 en patrimonio inmobiliario durante estos años".

Finalmente, Boix ha pedido el voto afirmativo a los números que ha presentado, unas cifras que, ha dicho, "consolidan un modelo de gestión autofinanciado y sostenible."



ANY 2009

Beneficios de 8,8 millones de euros

www.fcbarcelona.cat

El FC Barcelona ha cerrado el ejercicio 2008/09 con un resultado neto de 8,8 millones de euros. Además, los fondos propios y el patrimonio siguen creciendo. De cara a la próxima temporada se prevé un presupuesto récord de 405 millones de euros.

El vicepresidente Joan Boix, acompañado de los directivos Xavier Sala Martín, Josep Anton Colomer y el director general Joan Oliver, ha ofrecido este lunes los datos del cierre económico del ejercicio 2008/09 y el presupuesto para la próxima temporada, como paso previo de la presentación a la asamblea del 19 de agosto. Boix ha recordado que la actuación de Junta Directiva con los números está siendo "prudente y rigurosa".

El balance económico de la campaña 2008/09 se ha cerrado con un beneficio de 8,8 millones de euros. Este resultado neto se obtiene de la resta entre los ingresos de explotación (384,8 millones) y los gastos de explotación (362,4 millones) y los gastos financieros (13,6 millones).



Los títulos hacen aumentar los gastos

En un año, los ingresos han subido 51 millones (de 333,8 a 384,8), producto principalmente del incremento por taquilla y de los nuevos contratos de marketing y media. Los gastos también se han acentuado, sobre todo en cuanto a los salarios deportivos, que han pasado de 162,6 millones a 198,6. Este aumento es debido fundamentalmente a los conceptos variables que se han pagado después de la consecución del triplete.

Además, los fondos propios siguen creciendo y ahora se sitúan en 17,3 millones, el patrimonio neto llega a los 20,8 millones, mientras que la situación del endeudamiento es positivo (35,2 millones), por primera vez desde 2003. La deuda neta se mantiene estable a pesar de haber aumentado la actividad un 15%. En este sentido, Joan Oliver ha apuntado: "No nos hemos endeudado ni uno euro para comprar a un jugador".

Crecimiento pese a la crisis

Con todo, según ha explicado Joan Boix, el modelo económico del club ha demostrado ser sólido y sostenible en circunstancias deportivas favorables y desfavorables, incluso ante situaciones de crisis económica generalizada.





ANY 2010

La auditoría revela unas pérdidas de 77 millones

El vicepresidente económico, Javier Faus, ha expuesto este martes la auditoría realizada por Deloitte de las cuentas de la temporada 2009/10, que revelan unas pérdidas de 77,1 millones de euros.

"Las cuentas presentadas el día 30 de junio no reflejan la imagen fiel del club". De esta manera el vicepresidente económico del Barça ha resumido la diferencia entre las cifras que se han hecho públicas hoy y el cierre que se hizo el 30 de junio, con un beneficio neto de 11 millones de euros, partiendo de unos ingresos de 445,5 millones de euros y unos gastos de 428,7. Después de la auditoría de la empresa Deloitte, el auditor oficial del club desde el 2003, los ingresos de explotación se sitúan en 408,9 millones y los gastos de explotación en 477,9.

Resultados negativos

A los 69 millones de euros negativos del resultado de explotación hay que sumar los 11,1 millones de gastos financieros y se les debe restar 3 millones de beneficios después de impuestos. Los 69 millones acaban



convirtiéndose en unas pérdidas de 77,1 millones de euros. Por lo tanto, la diferencia entre las cuentas presentadas por la anterior Junta y el informe de Deloitte es de 89 millones de euros.

Las salvedades son la clave

La gran diferencia entre los dos cierres reside en una diferencia de criterio entre la anterior Junta y la empresa Deloitte. "El informe de la auditoría no es un informe limpio de salvedades contables. Deloitte identifica 9 salvedades, dos de las cuales sin incidencia económica. La diferencia es ser más o menos prudentes. Nosotros hemos optado por la prudencia", ha explicado Javier Faus.

De Sogecable a Mediapro

El vicepresidente económico ha apuntado que la principal diferencia entre las cuentas no auditadas del 30 de junio y el informe de Deloitte se encuentra en el contrato de Sogecable (-37,8 millones). "Esta Junta ha decidido aprovisionar el 100% de lo que dictó el juzgado de primera instancia, aunque lucharemos por recuperarlos".

La parcela de Sant Joan Despí; la amortización de Henry; la sentencia del caso Baena; la nueva tasación de los terrenos de Viladecans; la prima de Mediapro y el concurso de acreedores en el que está inmerso esta empresa son otras de las salvedades que Deloitte ha tenido presentes en la elaboración de su informe.



Crece la deuda neta

Por todo ello, la deuda neta del FC Barcelona ha subido de los 329 millones de junio del 2009 hasta los 442 de la actualidad. La deuda bruta alcanza los 552 millones de euros. "Hay un problema estructural que el Barça ha sido incapaz de reconducir en los últimos 6 años. La excelencia deportiva de los últimos años no se ha visto reflejada en una excelencia económica. El reto de la nueva Junta es adecuar la excelencia deportiva a la económica", explica Faus.



ANY 2011

FC Barcelona | Informe Económico septiembre 2011



La situación económica del **FC Barcelona** ha mejorado, pero debe hacerlo todavía más. Esta idea es la que ha querido transmitir el vicepresidente económico **Javier Faus** este miércoles, en la rueda de prensa que ha servido para analizar el cierre financiero de la temporada 2010/11 y para presentar los presupuestos de la 2011/12. "Hemos seguido una línea austera, apostamos por el crecimiento y hemos reducido la deuda, pero seguimos en una situación delicada. La deuda

sigue siendo demasiado elevada para ser nosotros los que dictemos nuestro futuro. No podemos deber tanto dinero al banco y necesitamos generar más", ha explicado. Para Faus, una deuda neta de unos "200 millones y pico" sería la situación idónea, y no los 364 millones actuales.

Con todo, el camino que se está siguiendo es el correcto. En una temporada, se ha conseguido reducir la deuda un 15,5% (de 430 a 364 millones). "No es la deuda que queremos y debe seguir bajando hasta niveles sostenibles en referencia con el cash-flow que genera el Club. Continuaremos trabajando", ha repetido Faus, que ha querido poner el énfasis en la importancia de no depender tanto de los bancos.

Menos pérdidas que las presupuestadas

Como ya se adelantó en su día, Faus ha informado de que la temporada 2010/11 se ha cerrado con unas pérdidas de 9,3 millones de euros, una cifra muy inferior a los 24,1 millones presupuestados hace un año. También se han presentado los ingresos más altos "de la historia del fútbol español", según Faus: 473 millones de euros, 58 más que en la temporada 2009/10 (un 14% más). "Es un motivo de satisfacción", ha señalado.

20,1 millones de beneficio presupuestados

De cara a la temporada 2011/12, el Club tiene presupuestados unos beneficios de 20,1 millones, unos ingresos de 461,1 millones y unos gastos de 430,2 millones. Estas previsiones contemplan levantar el título de Liga y llegar a los cuartos de la Champions. Si se llega más lejos en Europa, estos números variarían. En todo caso, Faus ha explicado que, si en la temporada 2010/11 se hubieran firmado Liga y cuartos de Champions, la mejora en el curso 2011/12 sería del 7%.

Reducir gastos, uno de los objetivos

En este sentido, Faus ha explicado que los ingresos del área de marketing incrementarán gracias al acuerdo con la Qatar Sports Investment y que los gastos "no bajan más porque los salarios deportivos sin títulos han subido". Es decir, Alexis y Cesc cobran más que los jugadores que han dejado el club. El vicepresidente ha indicado, de todos modos, que el Club "sigue haciendo el esfuerzo para reducir el gasto general", centrado sobre todo en los salarios de secciones, que se han visto incrementados en un 20% en cuatro años (y los de fútbol sólo un 6%).



Any 2012

FC Barcelona: Cierre económico 2011/12



El FC Barcelona ha cerrado la temporada 2011/12 con un beneficio récord de 48,8 millones de euros. Durante la temporada 2011/12 el Club ha ingresado 494,9 millones (21,5 más que hace un año) y los gastos, de 441,1, se han reducido en 30 millones. Además, la deuda neta ha bajado de 420 millones a 335 millones.

El FC Barcelona ha cerrado la temporada 2011/12 con un **récord histórico de beneficios: 48,8 millones de euros**. Tal y como ha explicado este viernes el vicepresidente económico **Javier Faus**, el Club ha ingresado **494,9 millones de euros** y ha reducido sus gastos hasta los **441,1 millones**. Comparado con el curso anterior, el Club ha ingresado **21,5 millones más** y ha gastado **31,5 menos**, cifras que superan también con creces las previsiones presupuestadas hace un año. **Javier Faus** ha puesto de relieve que estos resultados espectaculares (ha insistido en la importancia de la reducción del gasto) se han conseguido **sin la necesidad de vender patrimonio ni a ninguno de los jugadores de primera línea**. Además, se han afrontado inversiones en jugadores (Cesc y Alexis) que han sobrepasado el plan de negocios de la Junta.

En cuanto a los **ingresos**, destacan el **crecimiento del 11% tanto en marketing como en temas vinculados al Camp Nou**. "Las mejoras de taquillaje han sido espectaculares", ha resumido Faus sobre este último apartado. En cambio, ha reconocido que los ingresos de Media, vinculados fundamentalmente a los derechos de televisión, "han tocado techo y no esperamos incrementos en los próximos 5 años".

El ahorro de los variables

En cuanto a los **gastos**, que **se han reducido en un 6,6% respecto al ejercicio anterior**, **Javier Faus** ha aclarado el **impacto en variables que ha supuesto no haber ganado la Liga: 12 millones de euros netos**. "Si hubiéramos ganado la Liga el beneficio global sería de 36 millones de euros y seguiría siendo el más elevado de la historia", ha explicado, tras recordar que "no es cierto decir que el Barça ha ganado 50 millones por no ganar la Liga".

El ahorro de estos variables ha sido uno de los impactos positivos del cierre de este ejercicio, pero no el único. También ha contribuido de manera importante otras desviaciones positivas respecto del presupuesto, como las **mejoras en cuanto al Taquillaje** ("50 millones, el ingreso más alto de la historia en este concepto", ha dicho), a las **ventas de las tiendas Nike y de la FCB Megastore**, el ahorro que ha supuesto la **externalización de Barça TV**, la **venta de Maxwell**, así como otros **traspasos, derechos de formación y cesiones**, entre otros. En cuanto a las **desviaciones negativas**, el principal impacto en las cuentas ha sido la **liquidación de los contratos de Keirison, Hleb y Henrique**.

La masa salarial, estable

La **masa salarial deportiva**, contando todas las disciplinas del Club, **se rebaja levemente hasta los 298 millones**, en la línea de estabilidad de los tres últimos años. "Es complicado bajar más esa cifra, trabajaremos para mantener la estabilidad", ha comentado **Javier Faus**, que ha mostrado su satisfacción porque estos **cerca de 300 millones sitúan el ratio del Barça (61%) muy cerca del indicador óptimo del sector (55%)**.

Tal y como avanzó **Sandro Rosell** en el balance de la temporada, el Club destinará gran parte de estos beneficios a reducir la **deuda neta**, que **se ha rebajado de los 365 a los 335 millones de euros a 30 de junio de 2012**, según las cifras auditadas. En las dos últimas temporadas, **la deuda neta se ha reducido en casi 100 millones de euros**.



ANY 2013

Cierre de la temporada 2012/13 con 32 millones de beneficio



Javier Faus ha explicado en rueda de prensa que los ingresos han sido de 491 millones de euros y los gastos, de 443 millones de euros. La deuda neta del Club se ha reducido este año en tres millones de euros y queda en 331 millones

El FC Barcelona, mediante su vicepresidente económico, ha anunciado un resultado después de impuestos de **32 millones de euros de beneficios de la temporada 2012/13**, tres millones de euros más de los que se presupuestaron. De hecho, **los ingresos de explotación han sido de 491 millones de euros, 21 más de los presupuestados, y los gastos, de 443 millones de euros, 16 más de los presupuestados.**

Faus también ha explicado que **la deuda neta del Club se ha reducido este año en tres millones de euros y que ahora es de 331 millones.** Una cifra que sin el fichaje de Neymar hubiera sido de 50 millones y, en consecuencia, la deuda sería de 284 millones.

Neymar (57 millones de euros), Alba (14) y Song (19) son los tres fichajes del primer equipo de fútbol que se incluyen en este balance económico del curso 2012/13. Aún sobre el primer equipo, Faus ha apuntado que el coste de los salarios ha sido de 270,2 millones de euros, una cantidad que representa un 55% sobre los ingresos totales de la Entidad -este porcentaje se considera óptimo.

El vicepresidente económico ha revelado que los beneficios podían haber aumentado, porque **el Barça ha tenido que hacer frente a unas inspecciones de Hacienda (2005-08), que le han supuesto unos 8 millones de euros.**

La venta de Villa ha generado una depreciación de 8,3 millones

Una cantidad aproximada (8,3 millones de euros) es la reflejada en el presupuesto para la depreciación de David Villa, después de que su venta (2 millones de euros) no ha compensado la amortización prevista (10 millones). Sin las inspecciones fiscales, el beneficio del club hubiera aumentado en 32 millones de euros. **"Los inspectores (de Hacienda) viven en nuestra casa. El Barça está en continua inspección"**, dijo Faus, quien ha confirmado que las actas se han cerrado de conformidad. Se abrieron por diferentes criterios para contabilizar el pago del IVA, el impuesto de sociedades, el IRPF. "Diferencias como pasan en miles de empresas", ha insistido el vicepresidente económico.

En cuanto a los ingresos, el club catalán ha conseguido 491 millones, sin que se hayan producido traspasos, porque **la transacción por Thiago Alcántara (25 millones) se contabilizará en el próximo ejercicio.** Estos 491 millones son cuatro millones menos que el año anterior. La partida más importante en este capítulo es la de mercadotecnia (172 millones).

