



Финансово-инвестиционный ландшафт европейского клубного футбола



Предисловие



Успех европейского футбола опирается на открытость турниров, спортивное мастерство и единство внутри европейского футбола. Этот успех — результат борьбы непосредственно на поле и здорового соперничества, выходящего далеко за пределы поля и основанного на спортивных достижениях и солидарности, которые составляют основу игры.

Такая модель демонстрирует важность доходов, получаемых на верхних «уровнях» футбола, для поддержания его базы на низовом уровне и обеспечения столь необходимого финансирования с целью стимулирования ее роста. Отчет «Финансово-инвестиционный ландшафт европейского клубного футбола» является наглядным свидетельством роли UEFA в ее поддержании.

Примечательно, что 93,5% доходов от клубных турниров UEFA направляются обратно участвующим в них клубам, а оставшиеся 6,5% реинвестируются в массовый любительский футбол на национальном уровне.

Цифры за последнее десятилетие впечатляют:

- Доходы от турниров UEFA увеличились на целых 122%;
- Доходы от национальных телетрансляций увеличились на 80%;
- Доходы от спонсорства и коммерческой деятельности увеличились на 70%.

Кроме того, в русле этой тенденции оказались и доходы от продажи билетов, а также другие некоммерческие доходы, увеличившиеся на 48% и 42% соответственно.

Для многих стран-участниц доходы от турниров UEFA составляют значительную часть их общего дохода. Например, португальские клубы в 2022 году получили в среднем 29 млн €, что эквивалентно 36% их общей выручки. Об аналогичных результатах сообщили голландские (25%), датские (34%) и австрийские (36%) клубы.

Такая долговечная модель лежит в основе силы, устойчивости и значительного роста европейского футбола. Беседы с основными заинтересованными сторонами — представителями национальных ассоциаций, клубов и лиг, а также игроками и болельщиками — подтверждают, что основой этого успеха является соблюдение меритократического подхода, который необходимо сохранить.

Выполняя свою основную задачу по защите нашей прекрасной игры, UEFA непоколебимо привержен сотрудничеству со всеми заинтересованными сторонами. Наша цель — защитить спорт от опасностей чрезмерных расходов и разделительных барьеров и обеспечить не просто выживание, но и процветание футбола.

В этом отчете также изложено четкое видение будущего — стабильного, устойчивого и успешного, которое должно оставаться доступным для всех, а не только для избранных.

Александр Чеферин

Президент UEFA

Введение



Отчет УЕФА «Финансово-инвестиционный ландшафт европейского клубного футбола» получил новое название, новый внешний вид и новое наполнение. Как и предполагалось в нашем последнем выпуске, этот отчет посвящен исключительно актуальным финансовым данным и тенденциям, т. к. спортивные и трансферные тенденции уже освещены в нашем последнем отчете о талантах и турнирах в европейском клубном футболе.

Подробный анализ 700 клубов показывает, что выручка клубов высших дивизионов в 2022 ФГ достигла рекордного уровня — почти 24 млрд €, а в 2023 ФГ выручка, как ожидается, превысит 26 млрд €, что означает годовой рост в размере более 1 млрд € в год в период с 2013 по 2023 гг.

Несмотря на этот рост, поляризация доходов между странами и внутри них остается значительной. Доходы от телетрансляций, составившие в 2022 году 8 млрд €, больше всего различаются в зависимости от лиги: шестая лига — португальская — получает лишь 6% от того, что получает лидер — Англия. Доходы от телетрансляций остаются в целом стабильными: многие лиги объявляют тендеры на продажу своих прав на телетрансляции, которые начнутся в основном в сезоне 2024/25 или 2025/26.

Однако больше всего различий между клубами одной лиги и между разными лигами наблюдается в доходах от спонсорства и коммерческой деятельности. Доходы от спонсорства и коммерческой деятельности в 2023 году сильно выросли (значительный рост на 30% по сравнению с допандемическим уровнем 2019 году), причем этот поток доходов впервые за многие десятилетия превысит доходы от национальных телетрансляций. Для ведущих клубов доходы от спонсорства и коммерческой деятельности составляют от 40% до 50% общей выручки, и они становятся основным источником дисбаланса между клубами, поэтому важным является внедрение строгих правил оценки справедливой стоимости сделок со связанными сторонами. В этом отношении недавно утвержденные правила финансовой устойчивости предоставляют независимому органу УЕФА по финансовому контролю клубов как никогда широкие следственные и дисциплинарные полномочия.

На другом конце спектра зарплаты в клубах: во время пандемии они значительно выросли, несмотря на потерю доходов и застой на трансферном рынке в период 2020–2021 гг., при

этом уровень заработной платы в нескольких лигах в 2022 г. стал неустойчивым, поглощая 89% выручки во французских клубах, 88% — в бельгийских и турецких и 83% — в итальянских.

Однако есть признаки того, что сотрудничество заинтересованных сторон и новые правила уже дают эффект. В контексте ужесточения УЕФА новых правил в отношении соотношения затрат на первый состав последние цифры однозначно свидетельствуют о том, что клубы пересматривают ситуацию и пытаются взять свои расходы под контроль. В 2023 году зарплаты игроков выросли менее чем на 1%, что стало самым низким уровнем роста за всю историю и способствовало изменению отношения заработной платы и выручки для многих клубов.

Тем не менее, необходим как никогда высокий уровень бдительности в отношении инвестиций и финансов клубов. Уровень задолженности продолжал расти: ожидается, что в 2023 году банковская задолженность превысит отметку в 12 млрд €, т. е. станет на 50% выше, чем до пандемии, что приведет к рекордным расходам на выплату процентов и усилению нагрузки на клубы на финансовых рынках.

Наконец, в докладе освещаются модели инвестирования и владения несколькими клубами и подчеркивается, что в настоящее время более 300 клубов входят в состав инвестиционных групп, включающих несколько клубов — это повышает риск того, что два клуба с одним и тем же владельцем или инвестором встретятся друг с другом в одном турнире, что создает потенциальную угрозу с точки зрения этики на европейском уровне.

Текущая ситуация требует строгого соблюдения правил контроля расходов и повышения уровня гармонизации финансовых правил между лигами. Это имеет первостепенное значение для предотвращения перерасхода средств, «творческого подхода» к финансам и обхода правил. Пока между лигами сохраняются различия по ключевым вопросам регулирования, инфляционная напряженность будет сохраняться, что будет способствовать дисбалансу и нестабильности.

Мне бы хотелось выразить особую благодарность всем коллегам и друзьям, национальным ассоциациям, клубам и лигам, которые помогли составить этот отчет, ставший эталоном с точки зрения продвижения финансовой прозрачности и сравнительного анализа европейского клубного футбола.

Андреа Траверсо

Директор УЕФА по финансовой устойчивости и исследованиям

Содержание

1 Выручка клубов

08

Рост выручки	09
Поляризация выручки	10
Совокупная выручка	12
Доходы от продажи билетов	14
Доходы от телетрансляций	17
Доходы от коммерческой деятельности	20
Доходы от турниров УЕФА	22
Изображение потока выручки	25

2 Операционные расходы

26

Расходы на заработную плату	28
Расходы на зарплату игроков	30
Операционные расходы, не связанные с заработной платой	32

3 Трансферы и прибыльность

34

Операционная прибыль/убытки	36
Результаты трансферной деятельности	38
Прибыль/убыток до налогообложения	42
Расходы на финансирование	44
Моделирование стоимости состава	45

4 Бухгалтерские балансы

46

Обзор бухгалтерских балансов	47
Капитализация бухгалтерских балансов	48
Балансовые активы — совокупные и в виде игроков	50
Балансовые обязательства — задолженность	52
Банкротства	54

5 Коммерческие инвестиции

56

Обзор спонсоров	57
Портрет главного спонсора	58
Производство и продажа формы	60
Главные спонсоры лиг	62

6 Инвестиции в стадионы

64

Динамика строительства стадионов	65
Инвестиции в клубные стадионы и активы	66
Владение стадионами	68

7 Инвестиции во владение клубами

70

Типы владения	71
Поглощения клубов	74
Частный капитал и новые виды инвестиций	77
Мультиклубные инвестиции	79

8 Приложения

86

Уникальная общеевропейская панорама клубных финансов

Сфера финансового анализа

Настоящий отчет остается единственной публикацией, содержащей анализ всех высших дивизионов Европы на основе материалов, поступающих ежегодно от более чем 700 клубов. Не менее важным для целей сравнительного анализа является расширенный анализ, который проводится каждое лето специалистами по финансовой аналитике УЕФА, с последующим обменом мнениями между клубами и национальными лицензирующими органами. Результатом может быть более 500 реклассификаций каждый год, благодаря чему в отчете будут представлены наилучшие сравнения по годам и клубам.

Подход и источники данных

В сравнительных отчетах УЕФА всегда делается попытка дать оптимальный обзор финансовых результатов европейских футбольных клубов, а также ситуации в европейском клубном футболе в целом. Тип и объем используемой финансовой информации варьируются в зависимости от вида анализа.

Большинство финансовых анализов в настоящем отчете представлены на двухстраничном развороте в наглядном и единообразном формате. В зависимости от темы, этот основной разворот может дополняться конкретным детальным анализом.

Каждый основной разворот начинается с представления совокупных данных по всем клубам высших дивизионов Европы на основе фактических показателей за 2022 год, представленным 718 клубами и проверенным УЕФА, а также смоделированных показателей для остальных 22 клубов. Кроме того, в нем представлены 15 лучших лиг по совокупным данным, включая средние и медианные значения клубов по каждой лиге. Этот раздел ограничен 15 лигами по соображениям удобочитаемости и краткости — данные по всем 55 ассоциациям-членам УЕФА представлены в приложениях по 20 ключевым показателям эффективности.

Кроме того, на каждом двухстраничном развороте представлены пятилетняя динамика и процентное изменение с 2022 по 2023 гг., а также с 2019 года (до пандемии), где это применимо. Хотя в этом разделе учитываются самые последние данные, представленные УЕФА за 2023 год, в пятилетний анализ включены только клубы, данные по которым доступны за все 5 лет, чтобы обеспечить сопоставимое сравнение, при этом клубы разделены на те, которые предоставляют отчетность досрочно, и те, которые предоставляют ее позднее. Наконец, мы представляем анализ топ-20 клубов по всем финансовым показателям и различным ключевым показателям эффективности (КПЭ). Анализ основан на фактических проверенных данных за 2023 год, иногда дополненных сокращенными данными, предоставленными клубами, не участвующими в турнирах УЕФА.

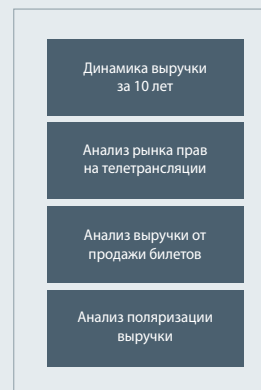
Основные определения

Для удобства чтения в отчете используются сокращения. Ссылки на конкретный год (например 2022 или 2023) относятся к финансовому году, т.е. 12-месячному периоду, который заканчивается в этом году (выручка, расходы или прибыль) или в конце этого 12-месячного периода (активы, задолженность) и обозначался в предыдущих сравнительных отчетах как ФГ [год]. Ссылки на результаты «лиги» или «страны» относятся к совокупности клубов в высшем дивизионе.

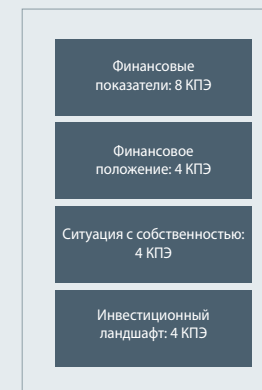
Двухстраничное представление каждой крупной статьи выручки, расходов, прибыли, активов и задолженности



Конкретный детальный анализ



Приложения (страновые КПЭ)

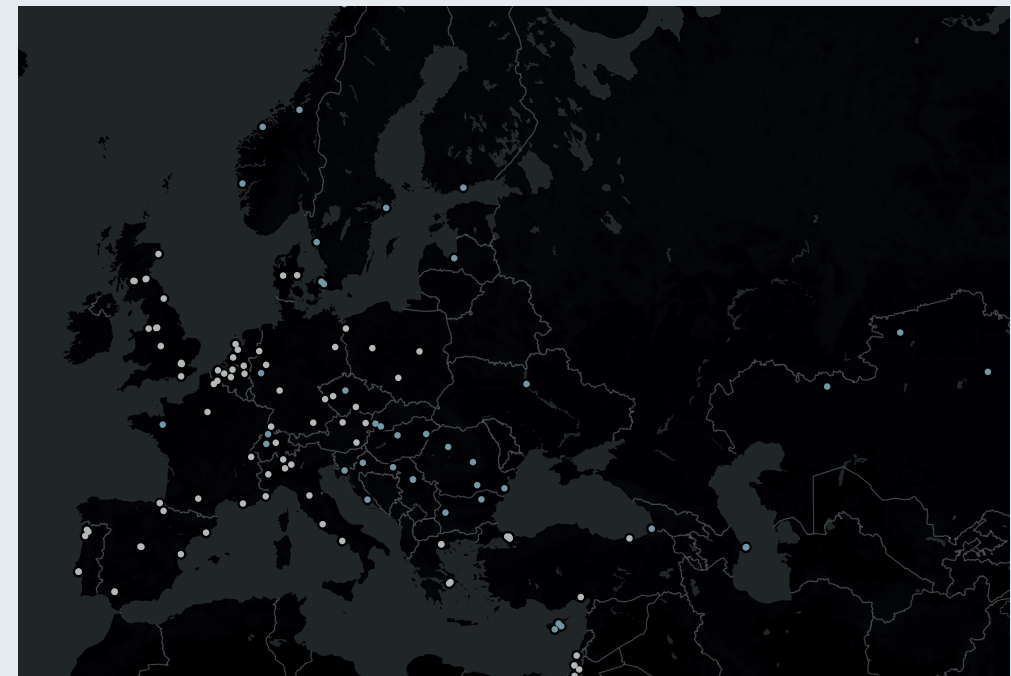


2023: Досрочная отчетность клубов позволяет быстрее оценивать тенденции

На клубы с ранней отчетностью приходится около 60% общих сумм высших дивизионов в стоимостном выражении

В следующей таблице и на карте показаны 132 клуба из 32 стран, которые досрочно предоставили УЕФА данные за 2023 финансовый год. На эти клубы приходится 57–61% общей выручки, заработной платы, активов, обязательств и трансферной деятельности клубов высших дивизионов. Темные точки на карте обозначают клубы, предоставившие окончательные прогнозы, а не фактические данные. Эта досрочная и более свежая отчетность является лишь одним из примеров того, как правила УЕФА по финансовой устойчивости способствуют повышению финансовой прозрачности.

Страна	Название клуба	Данные	Страна	Название клуба	Данные	Страна	Название клуба	Данные
AUT	«Зальцбург»	Текущ.	ESP	«Севилья»	Текущ.	NED	«Фейеноорде»	Текущ.
AUT	«Австрия Вена»	Текущ.	ESP	«Вильярреал»	Текущ.	NED	«ПСВ Эйнховен»	Текущ.
AUT	«ЛАСК»	Текущ.	FIN	«Хельсинки»	Прогноз	NOR	«Будё/Глиimt»	Прогноз
AUT	«Рapid Вена»	Текущ.	FRA	«Монако»	Текущ.	NOR	«Мольде ФК»	Прогноз
AUT	«Штурм Грац»	Текущ.	FRA	«Лилль»	Текущ.	NOR	«Русенборг»	Прогноз
AZE	«Нефтчи»	Прогноз	FRA	«Олимпик Марсель»	Текущ.	NOR	«Бранн»	Прогноз
AZE	«Карабах»	Прогноз	FRA	«Пари Сен-Жермен»	Текущ.	POL	«Лех Познань»	Текущ.
BEL	«Брюгге»	Текущ.	FRA	«Ленс»	Текущ.	POL	«Легия Варшава»	Текущ.
BEL	«Гент»	Текущ.	FRA	«Стад Ренне»	Прогноз	POL	«Погонь Щецин»	Текущ.
BEL	«Гент»	Текущ.	FRA	«Тулуза»	Текущ.	POL	«Ракув Ченстохова»	Прогноз
BEL	«Р. Юнион Сен-Жиллуаз»	Текущ.	GEO	«Динамо Батуми»	Прогноз	POR	«Порту»	Текущ.
BEL	«Роял Антверпен»	Текущ.	GER	«Юнион Берлин»	Текущ.	POR	«Брага»	Текущ.
BUL	«ЦСКА-София»	Прогноз	GER	«Байер 04 Леверкузен»	Прогноз	POR	«Бенфика»	Текущ.
BUL	«Лудогорец 1945»	Прогноз	GER	«Боруссия Дортмунд»	Текущ.	POR	«Спортинг»	Текущ.
CRO	«Динамо Загреб»	Прогноз	GER	«Айнтрахт Франкфурт»	Прогноз	POR	«Витория»	Текущ.
CRO	«Хайдук Сплит»	Прогноз	GER	«Бавария Мюнхен»	Текущ.	ROU	«1907 Клуж»	Прогноз
CRO	«Риека»	Прогноз	GER	«Лейпциг»	Текущ.	ROU	«ФЦСБ»	Прогноз
CRO	«Осиек»	Прогноз	GER	«Фрайбург»	Текущ.	ROU	«Фарул Констанца»	Прогноз
CYP	«Омония»	Прогноз	GRE	«АЕК Афины»	Текущ.	ROU	«Сепси»	Прогноз
CYP	«АЕК Ларнака»	Прогноз	GRE	«Арис Салоники»	Текущ.	SCO	«Абердин»	Текущ.
CYP	«АПОЭЛ»	Прогноз	GRE	«Олимпиакос»	Текущ.	SCO	«Селтик»	Текущ.
CYP	«Арис Лимасол»	Прогноз	GRE	«Панатинаикос»	Текущ.	SCO	«Харт оф Мидлотиан»	Текущ.
CZE	«Спарта Прага»	Текущ.	GRE	«ПАОК»	Текущ.	SCO	«Хиберниан»	Текущ.
CZE	«Виктория Пльзень»	Текущ.	HUN	«Дебрецен»	Прогноз	SCO	«Рейнджерс»	Текущ.
CZE	«Славия Прага»	Прогноз	HUN	«Ференцварош»	Прогноз	SRB	«Црвена Звезда»	Прогноз
DEN	«Орхус»	Текущ.	ISR	«Бейтар Иерусалим»	Текущ.	SRB	«Партизан»	Прогноз
DEN	ФК Копенгаген	Прогноз	ISR	«Хапоэль Беэр-Шева»	Текущ.	SUI	«Янг Бойз»	Прогноз
DEN	«Мидтьюлланд»	Текущ.	ISR	«Маккаби Хайфа»	Текущ.	SUI	«Базель 1893»	Прогноз
DEN	«Норшелланд»	Прогноз	ISR	«Маккаби Тель-Авив»	Текущ.	SUI	«Лугано»	Текущ.
ENG	«Арсенал»	Текущ.	ITA	«Милан»	Текущ.	SUI	«Люцерн»	Текущ.
ENG	«Астон Вилла»	Текущ.	ITA	«Фиорентина»	Текущ.	SUI	«Серветт»	Текущ.
ENG	«Брайтон энд Хоув Альбион»	Текущ.	ITA	«Рома»	Текущ.	SVK	«1904 Дунайска Стрела»	Прогноз
ENG	«Ливерпуль»	Текущ.	ITA	«Аталанта»	Прогноз	SVK	«Слован Братислава»	Прогноз
ENG	«Манчестер Сити»	Текущ.	ITA	«Интернационале Милан»	Текущ.	SWE	«Хэкен»	Прогноз
ENG	«Манчестер Юнайтед»	Текущ.	ITA	«Ювентус»	Сокр.	SWE	«Оргорден»	Прогноз
ENG	«Ньюкасл Юнайтед»	Текущ.	ITA	«Лацио»	Текущ.	SWE	«Хаммарбю»	Прогноз
ENG	«Тоттенхэм Хотспур»	Сокр.	ITA	«Наполи»	Текущ.	TUR	«Адана Демирспор»	Прогноз
ENG	«Вест Хэм Юнайтед»	Текущ.	KAZ	«Актобе»	Прогноз	TUR	«Бешикташ»	Текущ.
ESP	«Осасуна»	Текущ.	KAZ	«Астана»	Прогноз	TUR	«Фенербахче»	Текущ.
ESP	«Атлетико Мадрид»	Текущ.	KAZ	«Тобол Костанай»	Прогноз	TUR	«Галатасарай»	Текущ.
ESP	«Барселона»	Текущ.	LVA	«Рига»	Прогноз	TUR	«Стамбул Башакшехир»	Текущ.
ESP	«Реал Бетис»	Текущ.	NED	«Аякс»	Текущ.	TUR	«Трабзонспор»	Текущ.
ESP	«Реал Мадрид»	Текущ.	NED	«Алкауар»	Текущ.	UKR	«Динамо Киев»	Прогноз
ESP	«Реал Сосьедад»	Текущ.	NED	«Твенте»	Текущ.	UKR	«Шахтер Донецк»	Прогноз



1

ВЫРУЧКА КЛУБОВ

В этой главе рассматривается выручка клубов во всей Европе и обсуждаются актуальные тенденции. Сначала предлагается 10-летний ретроспективный обзор выручки с разбивкой по потокам выручки, затем дается оценка сложившейся на данный момент поляризации выручки клубов на уровне как лиг, так и отдельных клубов после десятилетия ее роста. Затем подробно рассматривается каждый поток выручки с использованием данных за 2023 год клубов, предоставляющих отчетность досрочно, а также данных всех клубов высших дивизионов за 2022 год. Представленные здесь цифры демонстрируют поразительную устойчивость европейского клубного футбола: после падения из-за пандемии доходы восстанавливаются и уже превышают допандемический уровень.

24 млрд €

В 2022 году зарегистрирована рекордная выручка клубов высших дивизионов: она оказалась на 13% выше, чем в 2021 году, и на 4% выше допандемического уровня 2019 года.

+12%

В 2023 году у клубов, предоставляющих отчетность досрочно, наблюдался устойчивый рост выручки в годовом исчислении: доходы от продажи билетов, а также от спонсорства и коммерческой деятельности теперь на 23% и 30% выше допандемического уровня соответственно.

5–12x

Выручка среднего клуба английской Премьер-лиги в 5 раз выше, чем среднего клуба в России (6-й лиге в рейтинге) и в 12 раз выше, чем у среднего клуба в Бельгии (10-й лиге в рейтинге).

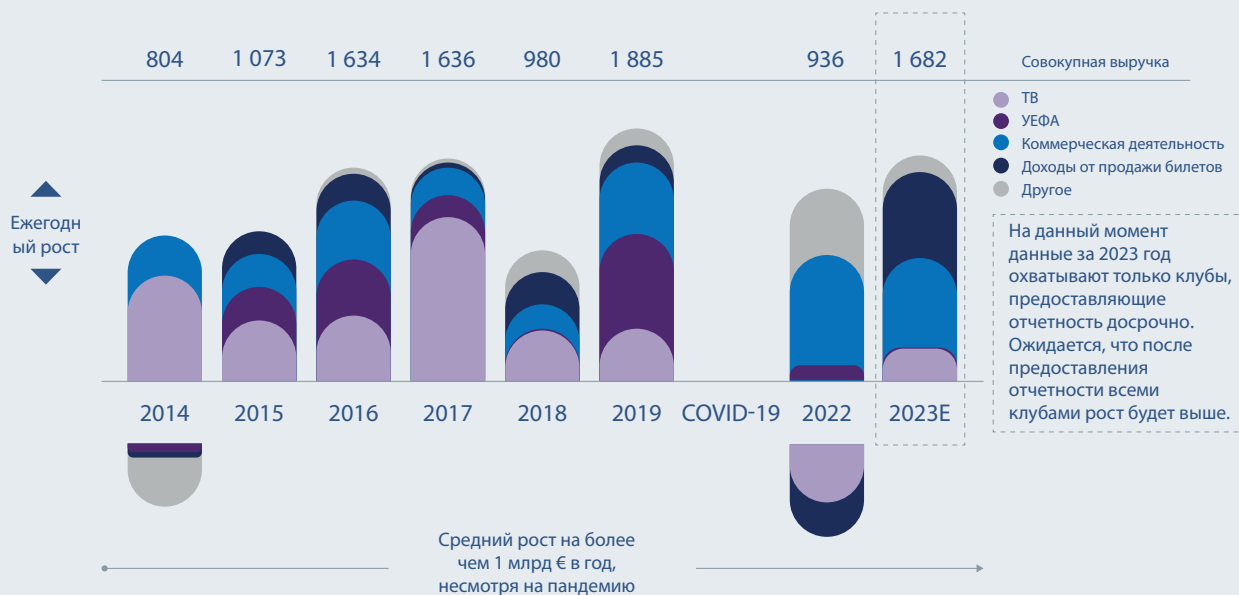


В начале 2023 году отчетность обещает рекордный годовой рост выручки

Отчетность клубов свидетельствует о рекордной выручке

На диаграмме ниже показана динамика роста совокупной выручки клубов в годовом исчислении за последнее десятилетие (с разбивкой этого роста) со скачком с 2019 по 2022 гг. для исключения двух финансовых годов, которые больше всего затронула пандемия COVID-19. В 2022 году увеличение (i) доходов от спонсорства и коммерческой деятельности, (ii) доходов от УЕФА и (iii) «прочих доходов» (в основном субсидий, пожертвований, нефутбольных доходов и разовых позиций) более чем компенсировало снижение доходов от телетрансляций и продажи билетов (на которые все еще в некоторой степени повлияли ограничения, связанные с пандемией), что привело к рекордной выручке высших дивизионов. Данные клубов, предоставляющих отчетность досрочно, показывают, что совокупная выручка в 2023 году, вероятно, будет еще выше. Таким образом, в 2023 году, скорее всего, произойдет самый большой в истории рост годовой выручки (после поступления данных от клубов, предоставившие отчетность позднее).

Динамика годового роста совокупной выручки клубов с разбивкой этого роста, 2014–2023 гг. (млн €)



Здоровый рост во всех потоках выручки

За последние 10 лет во всех потоках выручки наблюдался значительный рост: темпы роста варьировались от 48% по доходам от продажи билетов до 122% по призовым деньгам от УЕФА. Кроме того, стоит отметить, что за это время трансферные доходы выросли более чем вдвое (хотя следует помнить, что трансферные доходы не включаются в выручку клубов или операционную прибыль ни здесь, ни в остальной части настоящей главы).

Абсолютное и процентное увеличение по каждому потоку выручки, 2013–2023 гг.



* Хотя выручка клубов не включают трансферы, здесь для контекста включен рост трансферных доходов. Эти данные относятся к валовым трансферным доходам, которые в бухгалтерской отчетности клубов отражаются отдельно и анализируются далее в главе 4 настоящего отчета.

Ситуация с выручкой остается поляризованной

Экстремальные различия на европейском уровне

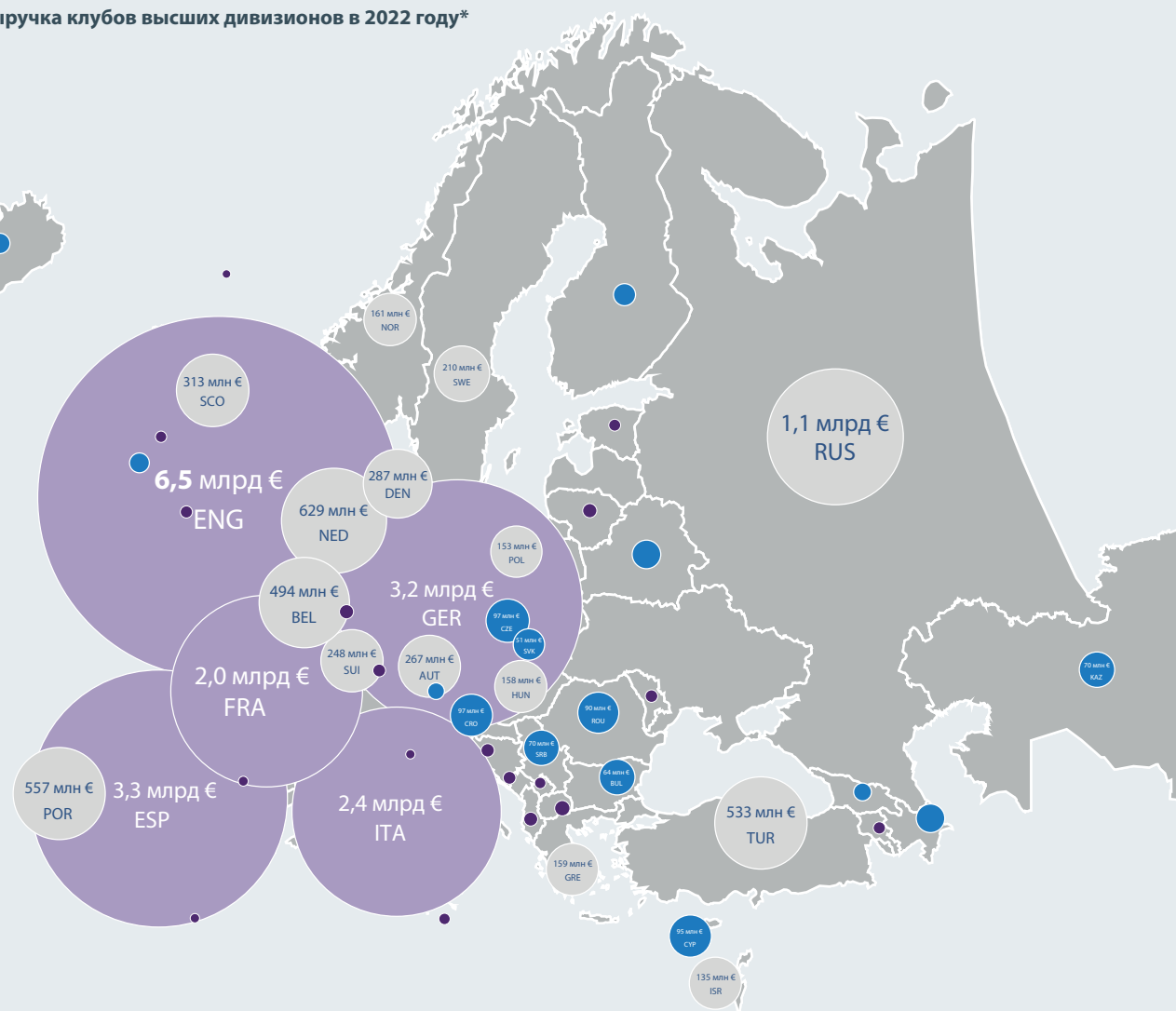
Способность клубов генерировать выручку сильно различается в высших дивизионах Европы — от Англии, где клубы зарабатывают в общей сложности 6,5 млрд € (в среднем по 323 млн € на клуб), до Сан-Марино, где 15 клубов зарабатывают в общей сложности 3,2 млн €, что в среднем составляет всего 215 000 € на клуб (т. е. в 2000 раз меньше, чем средний английский клуб).

Клубы английской Премьер-лиги, или клубы Ла Лиги и DFL вместе взятые, приносят почти такой же доход, как все клубы из 50 стран-аутсайдеров вместе взятых

В 2022 году выручка 20 ведущих клубов Англии была почти такой же высокой, как совокупная выручка всех 642 клубов в 50 странах-аутсайдерах (см. карту справа). Для понимания контекста стоит отметить, что в этих странах есть 20 клубов, которые в прошлом выигрывали чемпионские титулы УЕФА.

Совокупная выручка клубов высших дивизионов в 2022 году*

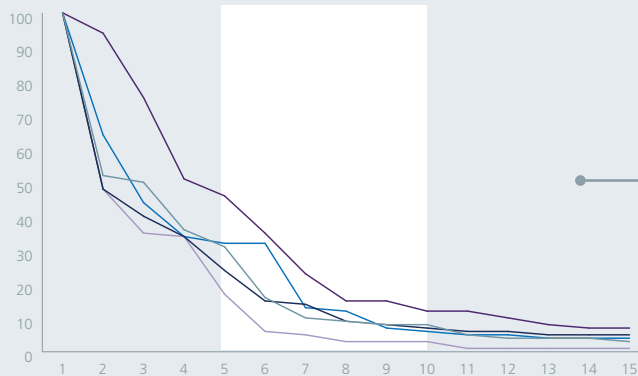
Совокупная выручка клубов в 2022 году	Количество стран	Количество клубов	Общая выручка (млн €)	Доля общей выручки
● Менее 20 млн €	19	207	204	<1%
● 20–100 млн €	15	194	857	<4%
● 100–2000 млн €	16	241	5 475	23%
● 2000+ млн €	5	98	17 353	73%
Всего	55	740	23 889	100%



* Все финансовые данные, представленные и проанализированные в этом отчете, собраны непосредственно у клубов или косвенно через национальные ассоциации или лиги с использованием обширных онлайн-шаблонов отчетности УЕФА. В свою очередь эти данные берутся из официальной финансовой отчетности, проверенной независимыми внешними аудиторами. В некоторых случаях некоторые статьи перемещены в целях достижения единообразия в финансовой отчетности по всей Европе — это важное требование, когда дело доходит до сравнительного анализа. В ограниченном числе случаев данные недоступны — как правило, когда клуб переходит в низшую лигу или выходит из системы лицензирования клубов. В этих случаях недостающие данные моделируются УЕФА с использованием данных по соответствующему клубу за предыдущий год или, если они не репрезентативны, путем экстраполяции данных по клубам с аналогичным профилем в той же лиге. Смоделированные данные составляют менее 1% от общего объема данных в стоимостном выражении.

Источники конкурентного дисбаланса на уровне клубов и лиг

Лиги, занимающие места с 1-го по 15-е



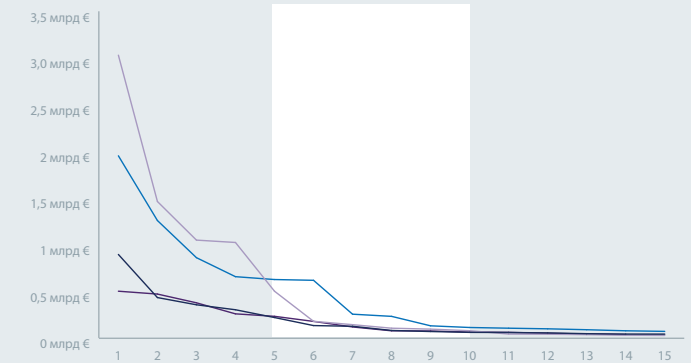
Учет различий в доходах и покупательной способности

В этой главе анализируются отдельные потоки доходов на уровне лиг и клубов. Важно также рассматривать эти различные потоки выручки параллельно, чтобы сравнить и понять относительный вклад, который каждый из них вносит в общий диспаритет доходов и покупательной способности.

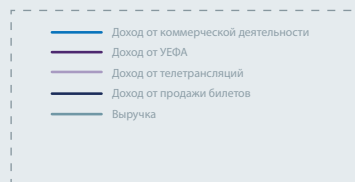
Доходы от телетрансляций варьируются между лигами больше всего

Доходы от УЕФА (призовые и солидарные выплаты) распределены по лигам наиболее равномерно: лиги на 6-м и 15-м местах по величине получаемых сумм получают соответственно 35% и 7% от суммы, полученной крупнейшим получателем. Напротив, лиги на 6-м и 15-м местах по величине доходов от национальных телетрансляций получают соответственно 6% и менее 1% от суммы, полученной крупнейшим получателем.*

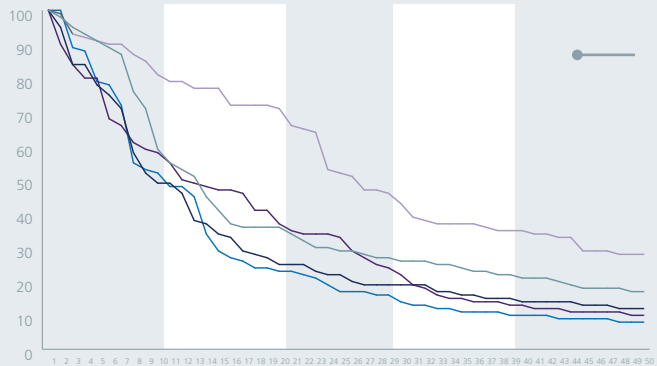
Лиги, занимающие места с 1-го по 15-е



Потоки выручки



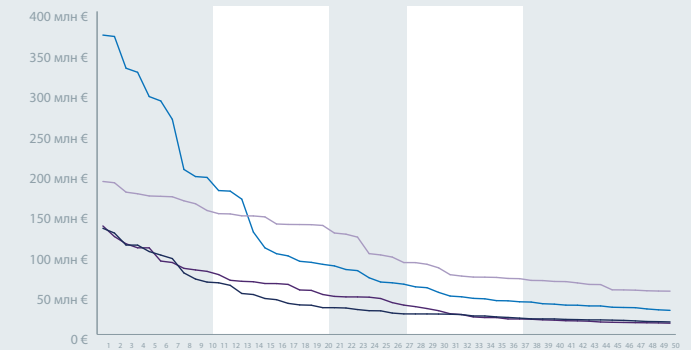
Клубы, занимающие места с 1-го по 50-е



Доходы от коммерческой деятельности варьируются между клубами сильнее всего

Напротив, если рассматривать 50 крупнейших клубов по каждому потоку доходов, доходы от национальных телетрансляций распределяются наиболее равномерно, а доходы от коммерческой деятельности различаются сильнее всего. В то время как 50-й по величине получатель доходов от телетрансляций («Фиорентина») получил 28% суммы, полученной крупнейшим получателем, «Ливерпулем» (53 млн € и 189 млн € соответственно), 50-й по величине получатель доходов от коммерческой деятельности («Спортинг Клуб де Португал») заработал всего 8% от суммы, которую получил крупнейший получатель — «Манчестер Сити» (30 млн € и 371 млн € соответственно).

Клубы, занимающие места с 1-го по 50-е



* Этот анализ основан на данных за 2022 год. На уровне лиги Англия была крупнейшим получателем доходов от УЕФА и доходов от национальных телетрансляций, Португалия — 6-м по обоим показателям, Шотландия — 15-м по доходам от телетрансляций, а Швеция — 15-м по доходам от УЕФА. Далее в этой главе представлены подробные сведения о «доходах от коммерческой деятельности», которые представляют собой группу всех видов доходов от спонсорства и коммерческой деятельности, связанных с договорными обязательствами.

Рекордная выручка в Европе на фоне ускорения постпандемического роста



23,9 млрд €

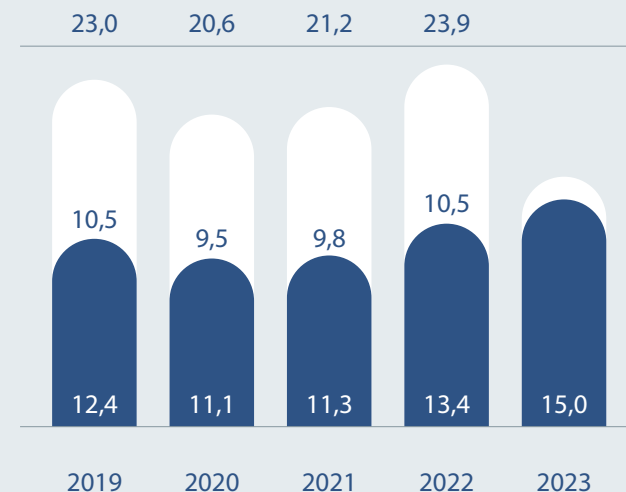
Выручка клубов в 2022 году

Клубы высших дивизионов Европы добились рекордной выручки

Более 700 клубов высших дивизионов Европы зафиксировали совокупную выручку в размере 23,9 млрд € в 2022 году, что на 13% больше, чем в 2021 году (частично из-за пандемии) и на 4,0% больше допандемического рекорда 2019 года (23,0 млрд €). Это соответствует прогнозу роста на 4,1%, сделанному в прошлогоднем отчете на основе выручки клубов, предоставляющих отчетность досрочно.

Динамика совокупной выручки (млрд €)

XX Все клубы ● Клубы, предоставляющие отчетность позднее ● Клубы, предоставляющие отчетность досрочно



Выручка клубов высших дивизионов в 2022 году (млн €)



Медианная выручка клубов отличается от средних показателей

В 2022 году английские клубы сообщили о выручке чуть менее 6,5 млрд €, при этом медианная и средняя выручка по 20 клубам составила 213 млн € и 323 млн € соответственно.

Испания заняла второе место по совокупной выручке благодаря наличию 20 клубов по сравнению с 18 в Германии, при этом ее медианные и средние доходы были на 38 и 12 млн € ниже, чем у немецких клубов. Между тем, финансовая поляризация внутри португальской лиги видна особенно ярко: лига занимает 8-е место по совокупной или средней выручке и лишь 18-е место по медианной выручке клубов.

Уверенный рост в 2023 году показали клубы, предоставляющие отчетность досрочно

Клубы, предоставляющие отчетность досрочно, продемонстрировали значительный рост выручки в 2023 году: их совокупная выручка на 1,6 млрд € превысила уровень 2022 года (темп роста — 11,7%) из-за ненасытного аппетита болельщиков к европейскому футболу в постпандемический период. Две трети этих клубов сообщили об увеличении выручки, а их совокупная выручка в 15,0 млрд € была на 20% выше общей выручки в допандемическом 2019 году (12,4 млрд €).



€11,7%

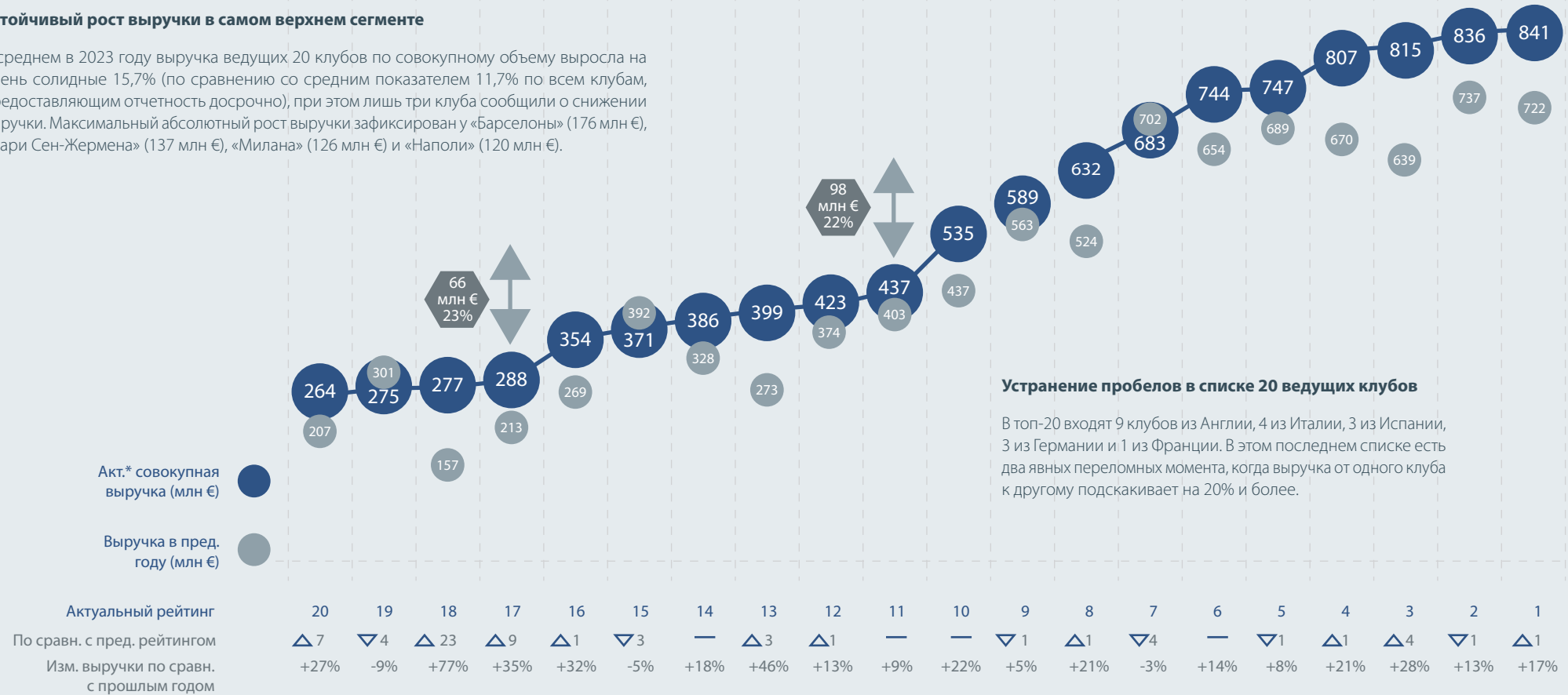
по выручке клубов в 2023 году

Ведущие 20 клубов зафиксировали в 2023 году устойчивый рост выручки



Устойчивый рост выручки в самом верхнем сегменте

В среднем в 2023 году выручка ведущих 20 клубов по совокупному объему выросла на очень солидные 15,7% (по сравнению со средним показателем 11,7% по всем клубам, предоставляющим отчетность досрочно), при этом лишь три клуба сообщили о снижении выручки. Максимальный абсолютный рост выручки зафиксирован у «Барселоны» (176 млн €), «Пари Сен-Жермена» (137 млн €), «Милана» (126 млн €) и «Наполи» (120 млн €).



Устранение пробелов в списке 20 ведущих клубов

В топ-20 входят 9 клубов из Англии, 4 из Италии, 3 из Испании, 3 из Германии и 1 из Франции. В этом последнем списке есть два явных переломных момента, когда выручка от одного клуба к другому подскакивает на 20% и более.

* Для всех ведущих 20 клубов «актуальные» значения совокупной выручки относятся к финансовому году, заканчивающемуся в 2023 году. «Тоттенхэм Хотспур» и «Ювентус» предоставили УЕФА сокращенные данные за 2023 год, чтобы их можно было включить в анализ 20 ведущих клубов. Данные о выручке «Челси» за 2023 год взяты из публикации Deloitte Football Money League 2024.

Досрочные данные за 2023 год указывают на рекордные доходы от продажи билетов



3,1 млрд €

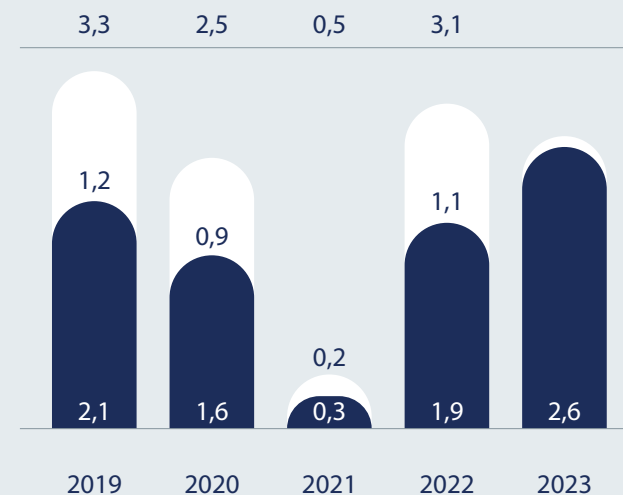
Доходы клубов от продажи билетов в 2022 году

Доходы от продажи билетов в 2022 году отражают некоторые окончательные пандемические ограничения

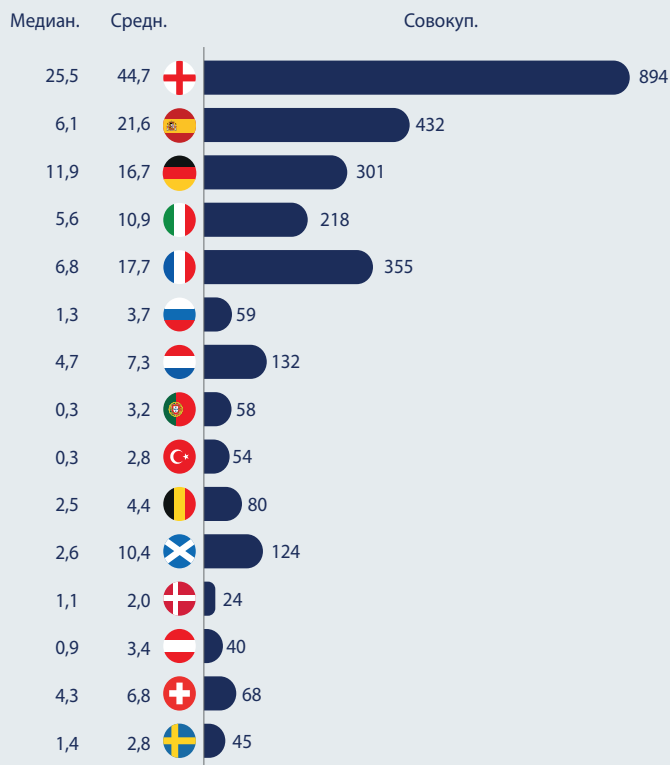
В общей сложности клубы высших дивизионов сообщили о доходах от продажи билетов в 2022 году на сумму 3,1 млрд €, что в 5 раз больше показателя 2021 года (который был зафиксирован в разгар пандемии), но все же на 7% ниже допандемического рекорда 2019 года, составившего 3,3 млрд € (что соответствует спаду на 7% у клубов, предоставляющих отчетность досрочно, в прошлогоднем отчете). Стоит отметить, что в 2022 году немецкие и испанские клубы по-прежнему сталкивались с некоторыми ограничениями по количеству зрителей.

Динамика совокупных доходов от продажи билетов клубов высших дивизионов (млрд €)

XX Все клубы ● Клубы, предоставляющие отчетность позднее ● Клубы, предоставляющие отчетность досрочно



Доходы от продажи билетов клубов высших дивизионов в 2022 году (млн €)



Различия между медианными и средними показателями

Как отмечено в нашем отчете о талантах и турнирах в европейском клубном футболе в сентябре 2023 года, в Англии и Германии на сегодняшний день отмечаются самые высокие показатели посещаемости. Это отражает их медианный доход от продажи билетов, который составляет 25 и 12 млн € соответственно (по сравнению с 5–7 млн € во Франции, Италии, Испании и Нидерландах). Огромные доходы от продажи билетов, генерируемые крупнейшими клубами Испании, приводят к тому, что Испания занимает 2-е место по среднему и совокупному доходу от продажи билетов и лишь 4-е место по медианному. Аналогичным образом, совокупные доходы от продажи билетов в Шотландии в первую очередь отражают доходы двух крупнейших клубов, тогда как в Швейцарии доходы от продажи билетов распределены более равномерно (эта страна занимает 7-е место по размеру медианного дохода).

Рекордная посещаемость и доходы от продажи билетов в 2023 году у клубов, предоставляющих отчетность досрочно

В 2023 году доходы от продажи билетов у клубов, предоставляющих отчетность досрочно, значительно выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, увеличившись более чем на 700 млн €, или на 32%, что отражает отмену последних ограничений, связанных с пандемией. В сезоне 2022/23 матчи высших лиг Европы посетили рекордные 209 млн болельщиков, а еще 32 млн посетили различные кубковые матчи.* 84% клубов, предоставляющих отчетность досрочно, увеличили доходы от продажи билетов в 2023 году, при этом их общая сумма составила 2,6 млрд €, что на 23% больше, чем в допандемическом 2019 году (2,1 млрд €).



Рост на 32%

доходов от продажи билетов в 2023 году

* Более подробную информацию см. в отчете о талантах и турнирах в европейском клубном футболе: <https://ectcl.uefa.com/2023>.

Устойчивый рост доходов от продажи билетов у ведущих 20 клубов

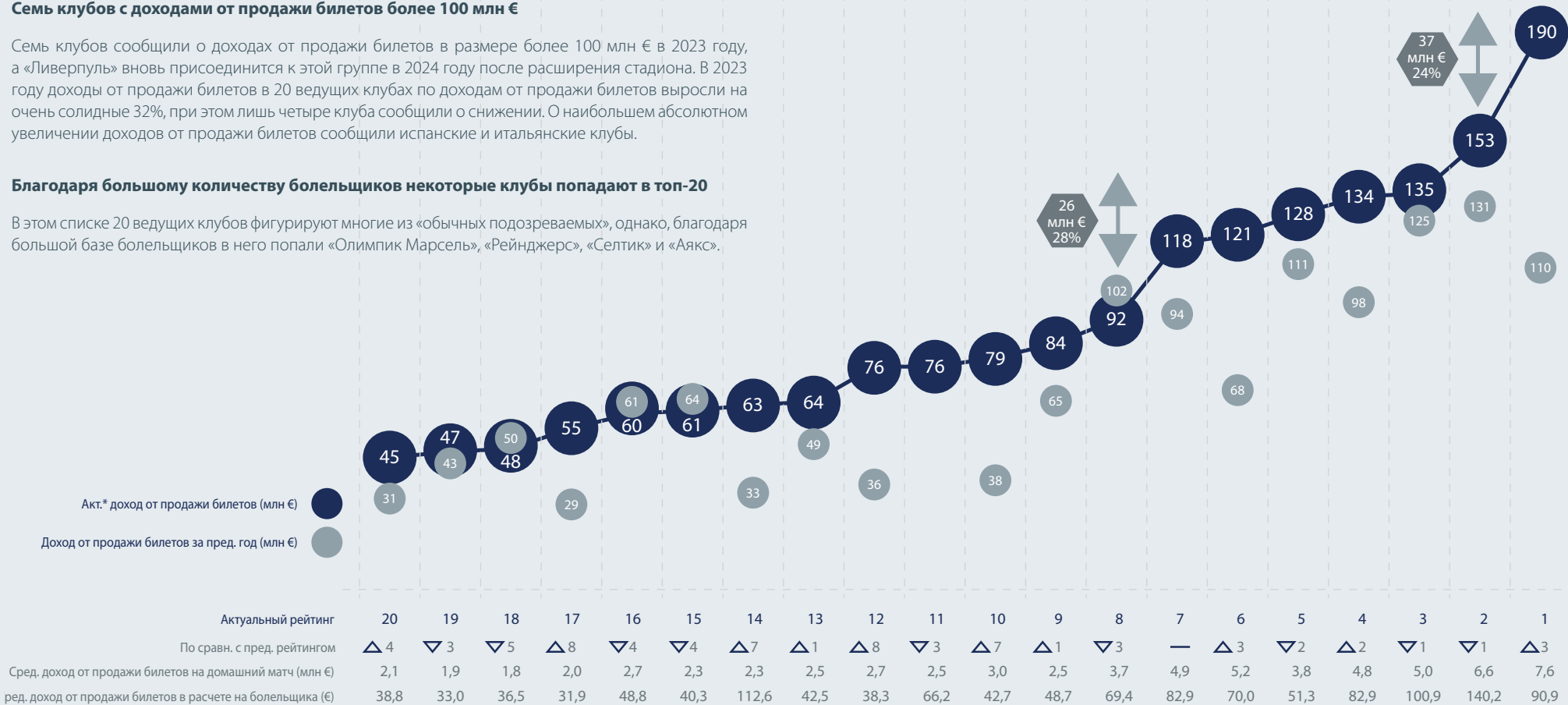


Семь клубов с доходами от продажи билетов более 100 млн €

Семь клубов сообщили о доходах от продажи билетов в размере более 100 млн € в 2023 году, а «Ливерпуль» вновь присоединится к этой группе в 2024 году после расширения стадиона. В 2023 году доходы от продажи билетов в 20 ведущих клубах по доходам от продажи билетов выросли на очень солидные 32%, при этом лишь четыре клуба сообщили о снижении. О наибольшем абсолютном увеличении доходов от продажи билетов сообщили испанские и итальянские клубы.

Благодаря большому количеству болельщиков некоторые клубы попадают в топ-20

В этом списке 20 ведущих клубов фигурируют многие из «обычных подозреваемых», однако, благодаря большой базе болельщиков в него попали «Олимпик Марсель», «Рейнджерс», «Селтик» и «Аякс».



* Последние значения доходов от продаж билетов ведущих 20 клубов относятся к финансовому году, заканчивающемуся в 2023 году, за исключением «Челси», который использует подтвержденные данные о доходах за 2022 год.

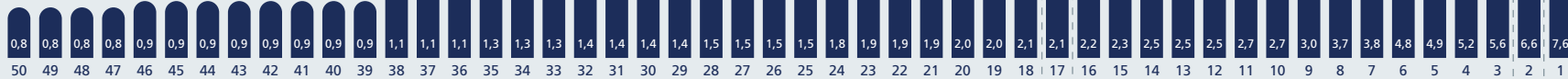
Устойчивый рост доходов от продажи билетов у ведущих 50 клубов

Доход от проведения матчей значительно различается

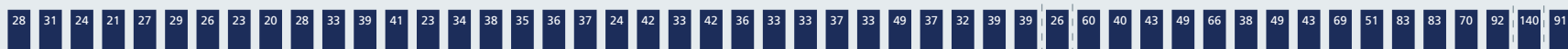
Доход от продажи билетов в игровые дни формируется за счет абонементов, членских взносов, связанных с билетами, покупок билетов на отдельные матчи, а также услуг в сфере гостеприимства и разрешений на торговлю в игровые дни. Для увеличения доходов от продажи билетов важны количество присутствующих болельщиков и общий уровень цен на билеты. Однако способность клубов получать высокие доходы на матч* и на одного болельщика все больше зависит от количества мест премиум-класса и предлагаемых услуг гостеприимства. Самым ярким примером здесь является «Пари Сен-Жермен», который занял второе место по совокупному доходу от продажи билетов в 2022 году и второе место по доходу за домашний матч, несмотря на то, что в сезоне 2022/23 он занимал лишь 26-е место по количеству болельщиков, посещающих домашние матчи. Неудивительно, что этот клуб добился самого высокого среднего дохода на одного болельщика (140 €). Напротив, дортмундская «Боруссия», которая занимала восьмое место по совокупной посещаемости домашних матчей, не входит в топ-20 клубов по совокупному доходу от продажи билетов из-за своей средней выручки в размере 26 € на одного болельщика.

Средний доход от продажи билетов на домашний матч (млн €)

Рейтинг по доходу на домашний матч



Рейтинг по доходу на болельщика



Средний доход от продажи билетов в расчете на одного болельщика (млн €)

* Доход за матч рассчитывался путем деления актуальных доходов от продажи билетов на количество матчей, сыгранных в течение рассматриваемого финансового года. Учитываются только домашние матчи в национальных лигах, национальных кубковых турнирах и турнирах УЕФА (во всех раундах). Товарищеские матчи и турнирные матчи с участием других команд исключены несмотря на то, что они могут приносить определенный доход от продажи билетов. Разделение доходов от продажи билетов между хозяевами и гостями также не учитывалось, хотя это обычное явление в кубковых турнирах. Анализируемый период основан на последних подтвержденных (а не прогнозных) доходах клуба от продажи билетов (в 2023 или 2022 ФГ), при этом данные о посещаемости и количестве матчей применяются следующим образом: Сезон 2022/23 для клубов, предоставляющих отчетность досрочно, с завершением года летом; среднее значение за сезоны 2022/23 и 2021/22 для клубов, предоставляющих отчетность позднее, с завершением года 31 декабря; и сезон 2021/22 для клубов, предоставляющих отчетность позднее, с завершением года летом.

Доходы от телетрансляций стабильны на фоне противоречивых показателей



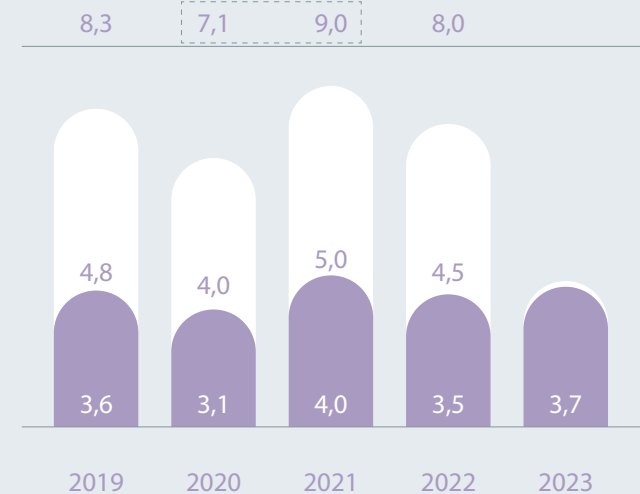
Базовые доходы от телетрансляций в целом стабильны на протяжении последних двух циклов

В общей сложности более 700 европейских клубов высших дивизионов сообщили в 2022 году о доходах от национальных телетрансляций в размере 8,0 млрд €, что на 4% меньше, чем в 2019 году (последний год перед пандемией) и в среднем на 0,5% ниже, чем в сезоны 2020 и 2021 гг. (при этом используется среднее значение, поскольку часть доходов от телетрансляций была перенесена с 2020 года на 2021 год). Это соответствовало прогнозам, сделанным в прошлогоднем отчете на основе клубов, предоставляющих отчетность досрочно.

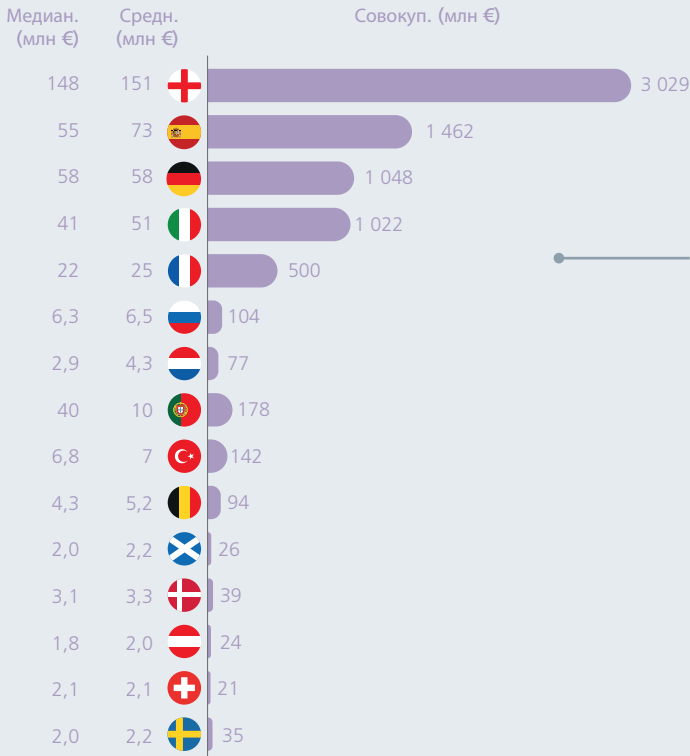
Динамика совокупной выручки клубов высших дивизионов от телетрансляций (млрд €)

XX Все клубы ● Клубы, предоставляющие отчетность позднее ● Клубы, предоставляющие отчетность досрочно

Из-за задержки сезона, вызванной пандемией, выручка 2020 года была перенесена на 2021 год



Выручка от телетрансляций клубов высших дивизионов в 2022 году



18 из 20 крупнейших клубов по доходам от телетрансляций — английские.

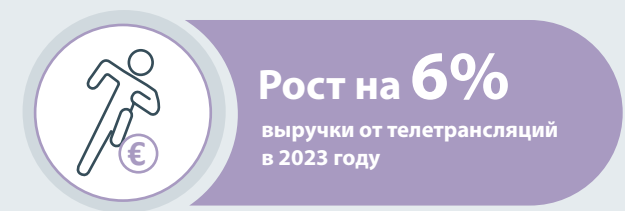
В 2022 году 20 английских клубов сообщили о доходах от телетрансляций на общую сумму чуть более 3,0 млрд €, при этом и медианный, и средний доход от телетрансляций составил около 150 млн €. Средний испанский клуб заработал почти половину этой суммы, однако медианный испанский клуб заработал примерно треть этой суммы. Медианный немецкий клуб и медианный испанский клуб заработали 58 и 55 млн € соответственно. За исключением клубов «Реал Мадрид» (10-е место) и «Барселона» (15-е место), все 20 клубов-лидеров по доходам от телетрансляций — английские.

Тенденции по доходам от телетрансляций сильно различаются в зависимости от лиги

Десятилетние темпы роста демонстрируют интересную историю долгосрочной динамики доходов от телетрансляций среди клубов высших дивизионов. В 2022 году в шести странах (Англия, Испания, Германия, Россия, Португалия и Швейцария) клубы в среднем получали более чем в 2 раза больше доходов от телетрансляций, чем в 2013 году. Однако во Франции и Турции клубы получили меньше, чем в 2013 году. Как показывает анализ рынка на следующей странице, в Нидерландах ожидается значительный рост после девятилетнего соглашения, а во Франции, Италии и Турции ситуация остается сложной.

В 2023 году клубы, предоставляющих отчетность досрочно, ожидают уверенного роста.

Доходы от телетрансляций клубов, предоставляющих отчетность досрочно, в 2023 году значительно выросли, увеличившись более чем на 200 млн € в годовом исчислении (рост на 6%) и превысив допандемический уровень 2019 года на 5%. В целом клубы, предоставляющие отчетность досрочно, — это, как правило, клубы, показавшие хорошие результаты в предыдущем сезоне, поэтому рост по всем клубам высших дивизионов, вероятно, будет на пару процентных пунктов ниже, однако по-прежнему ожидается рекордный уровень доходов от телетрансляций.



Сделки по правам на телевидение готовы к заключению на новые циклы

Определения

Итоговые суммы, используемые в таблице сделок по правам на телетрансляцию, представляют собой «валовые» суммы, которые партнеры по трансляциям или сторонние коммерческие агентства платят непосредственно продавцам (УЕФА, лигам или клубам). Поэтому они отличаются от чистых доходов от телетрансляций, полученных и заявленных клубами высших дивизионов, которые указаны на предыдущей странице и в других местах в этой главе. Эти чистые доходы от телетрансляций представляют собой суммы, выделяемые клубам, за вычетом любых операционных, агентских и производственных расходов, дополнительных выплат и отчислений в низшие лиги и массовый футбол. Доходы от других мероприятий также могут быть включены в отчетные данные о доходах от телетрансляций (например, доходы от таких мероприятий, как национальные кубки и товарищеские матчи, централизованно распределяемые доходы от главных спонсоров или доходы из коммерческих источников).

В таблице приведены цифры по сезонному календарю, однако некоторые клубы сообщают данные за два сезона (как применяется отчетность на конец декабрьского ФГ, охватывающая два сезона).

Новые сделки на четырех крупнейших рынках прав на телевидение

В нынешних условиях лиги начинают проводить тендеры по продаже своих телевизионных прав, в основном начиная с сезона 2024/25 или 2025/26, заключая контракты на рынке, который подвергается испытаниям впервые после пандемии. В некоторых случаях текущие права переносятся из предыдущего пандемического цикла в сочетании с урегулированием штрафов и реструктуризацией телевизионного контента, поэтому рынок еще не полностью изучен с момента начала пандемии. Лиги сохраняют свои коммерческие приоритеты, пробуя новые подходы к тендерам и пакетам, чтобы получить от вещателей максимально возможную выгоду, переходы на полностью агентские подходы или отказываясь от них, фрагментируя международные права и изменяя продолжительность циклов прав.

В Италии с двумя действующими вещателями был заключен пятилетний контракт на права на национальные телетрансляции с 2024/25 г. В сделке сообщается об уменьшении гарантированной суммы на 3%, но с долей выручки, которая потенциально может привести к увеличению выплат. В рамках принятого рыночного подхода к продаже международных прав на Серию А сделки находятся в стадии обсуждения. Сообщается о росте стоимости на первых восьми рынках, хотя в этом нет ничего необычного, поскольку общая тенденция отрасли заключается в приближении к оживленным рынкам.

Пятилетний контракт, который также начнется в сезоне 2024/25, был предложен как для национальных, так и для международных прав французской Лиги 1. Процессы закупок стартовали в 4-м квартале 2023 года. Однако LFP не получила достаточной заинтересованности к национальным правам (давно действующая телекомпания заявила об отсутствии интереса).

Английская Премьер-лига заключила сделку по правам на национальное вещание на 4-летний цикл, начинающийся в сезоне 2025/26, выбрав традиционных вещателей и удалив опцию потоковой передачи, которая действовала в текущем цикле прав. Стоимость отражает рост на 6% в год, при этом сделка действует на год дольше предыдущих циклов. На практике параллельный анализ увеличения не всегда точно отражает более широкую рыночную конъюнктуру на момент заключения сделки (например, колебания курса фунта стерлингов к евро и инфляцию в течение нескольких лет действия контракта).

В Германии продажа прав на национальные трансляции на цикл 2025/26 застопорилась из-за продолжающихся стратегических дискуссий, касающихся рынка прав на вещание DFL; продажа международных прав обсуждается на индивидуальной рыночной основе.

Права на национальные трансляции были проданы голландской лигой «Эредивизи» на 5 лет, начиная с сезона 2025/26, за 750 млн € в год, что отражает увеличение годовой суммы оплаты на 12,5%. Сделка заключена с действующим вещателем, и увеличение суммы было ожидаемым, поскольку предыдущая сделка заключалась на 12-летний цикл.

В Турции новый цикл прав Суперлиги на национальное вещание начнется в сезоне 2024/25 и будет сопровождаться масштабным изменением формата турнира и лиги. Подробности о новом формате турнира и пакетах, разработанных для оптимизации тендера на вещание, появятся в ближайшее время. Приоритетное внимание к максимальной стоимости также отмечено в Бельгии, где назначение агентства по проведению тендера по правам начиная с сезона 2025/26 считается залогом получения максимальной выгоды от продукта. Первоначально было предложено штрафовать агентство в случае недостижения ожидаемого уровня, однако теперь это условие исключено из контракта. Однако это подчеркивает цель и важность такого подхода для лиг.

Турниры УЕФА

Права на клубные турниры УЕФА также выставляются на продажу на многих рынках в преддверии нового цикла, который должен начаться в сезоне 2024/25. После выставления на продажу прав на всех рынках прогнозируется значительное увеличение общей суммы платежей.

Хронология последних сделок по правам на телетрансляции

	(млн €/млн £)	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26	2019/20 и 2023/24			
									Рост, млн €	Рост, %		
АНГЛИЙСКАЯ ПРЕМЬЕР-ЛИГА	ВСЕГО	3 602	3 635	3 635	3 944	3 944	3 944	Уточняется*	+3 года →	342	9%	
	Нац.	5531 / 4896 (3 года)			5531 / 4896 (3 года)			7800 / 6700 (4 года)				
	Междунар.	5127 (3 года)			6300 (3 года)			Уточняется				
ИСПАНСКАЯ ЛА ЛИГА	ВСЕГО	1 827	1 827	1 827	2 029	2 029	2 029	2 029	+1 год →	202	11%	
	Нац.	3380 (3 года)			5968 (5 года)							
	Междунар.	2100 (3 года)			4175 (3–5 лет)							
ИТАЛЬЯНСКАЯ СЕРИЯ А	ВСЕГО	1 313	1 313	1 132	1 132	1 132	Уточняется*	Уточняется*	+3 года →	-181	-14%	
	Нац.	2919 (3 года)			2783 (3 года)			4500* (5 лет)				
	Междунар.	1020 (3 года)			615 (3 года)			Уточняется				
НЕМЕЦКАЯ БУНДЕСЛИГА	ВСЕГО	1 440	1 440	1 249	1 249	1 249	1 249	Уточняется		-191	-13%	
	Нац.	4640 (4 года)			4316 (4 года)			Уточняется				
	Междунар.	840 (3 года)			683 (4 года)			Уточняется				
ФРАНЦУЗСКАЯ ЛИГА 1	ВСЕГО	818	652	660	660	660	Уточняется			-158	-19%	
	Нац.	2952 (4 года)		572 (1 год)		1740 (3 года)		Уточняется				
	Междунар.	480 (6 года)						Уточняется				
ПОРТУГАЛЬСКАЯ ПРИМЕЙРА-ЛИГА	ВСЕГО	198	198	198	198	198	198	Уточняется*	Уточняется		0	0%
	Нац.	190		190		190		190				
	Междунар.	8		8		8		Уточняется				
ТУРЕЦКАЯ СУПЕРЛИГА	ВСЕГО	371	371	371	123	123	Уточняется			-248	-67%	
	Нац.	1114 (3 года)			246 (2 года)			Уточняется				
	Междунар.	Часть внутринациональной сделки			Часть внутринациональной сделки			Уточняется				
ГОЛЛАНДСКАЯ ЭРЕДИВИЗИЯ	ВСЕГО	119	119	119	117	117	117	Уточняется*	+4 года →	-2	-1%	
	Нац.	941 (9 года)			102			102				
	Междунар.	56 (4 года)			45 (3 года)			Уточняется				
БЕЛЬГИЙСКАЯ ПРО-ЛИГА	ВСЕГО	83	103	103	103	103	103	Уточняется		20	24%	
	Нац.	249 (3 года)		515 (5 года)								Уточняется
	Междунар.	Часть внутринациональной сделки		Часть внутринациональной сделки								Уточняется
ПОЛЬСКАЯ ЭКСТРАКЛАСА	ВСЕГО	50	50	50	50	67	67	67	+1 год →	17	34%	
	Нац.	199 (4 года)			270 (4 года)			Уточняется				
	Междунар.	Продается как права на международные ставки			Продается как права на международные ставки			Уточняется				
КЛУБНЫЕ ТУРНИРЫ УЕФА	ВСЕГО	2 744	2 744	3 035	3 035	3 035	Уточняется*	Уточняется*	+1 год →	291	11%	
	Нац.	6201 (3 года)			7371 (3 года)			Уточняется* (3 года)				
	Междунар.	2031 (3 года)			1734 (3 года)			Уточняется* (3 года)				

*ТВС — «уточняется». В некоторых случаях, например в Нидерландах, сумма в таблице относится только к правам на прямые эфиры, а ролики с основными моментами (в настоящее время стоимостью 22 млн € в год) еще предстоит обсудить. В Италии это гарантированная минимальная сумма, к которой добавляются дополнительные суммы от распределения выручки. Обратите внимание, что цифры, включенные в таблицу, следует рассматривать только как рыночные оценки на основе валовых данных, предоставленных УЕФА, лигами и партнерами по вещанию, а также обнародованных третьими сторонами, такими как SportBusiness. Цифры включают все основные элементы, согласованные в договорах о правах, включая прямые трансляции матчей, основные моменты, клипы/видео по запросу и права на отложенную трансляцию, в зависимости от ситуации. Ко всем данным, первоначально указанным не в €, применен курс иностранной валюты на момент заключения сделки. В Португалии права на трансляции продаются клубами по отдельности. В Турции права на телетрансляции оплачиваются частично в местной валюте и частично в долларах США. Турецкая лира значительно обесценилась в цикл 2019/20 – 2021/22, что привело к пересмотру условий и снижению чистых сумм, полученных клубами.

Доходы от коммерческой деятельности продолжают расти



7,8 млрд €

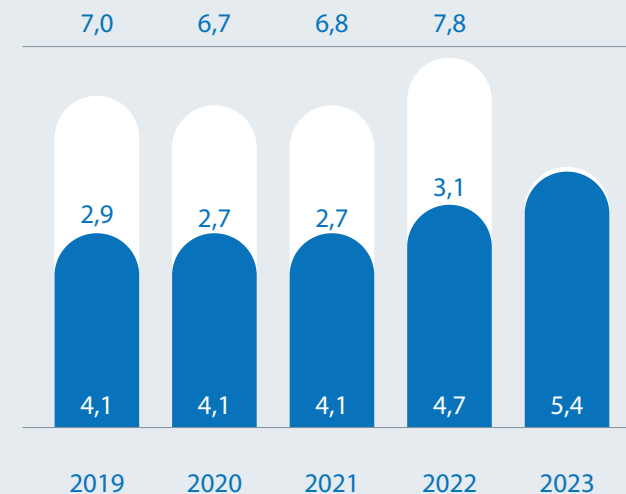
Доход клубов от коммерческой деятельности в 2022 году

История успеха продолжилась в 2022 году

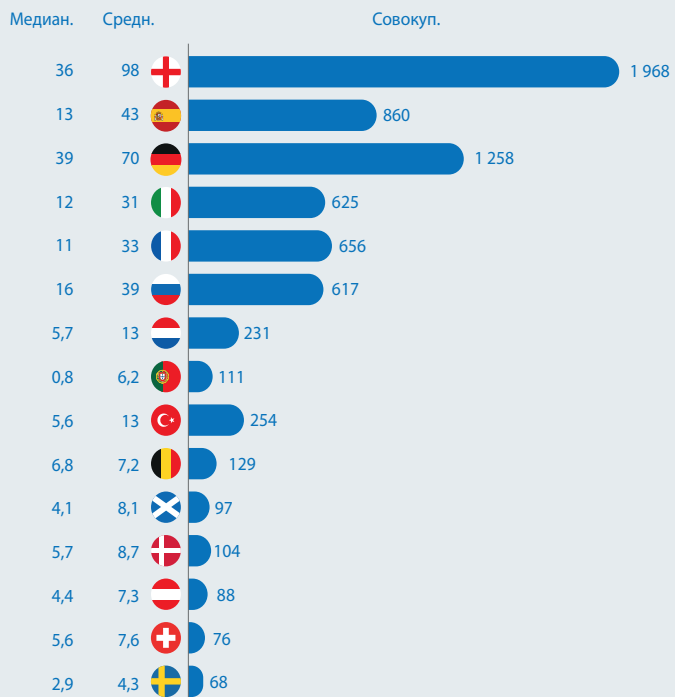
В целом во всех клубах высших дивизионов в 2022 году была зафиксирована рекордная выручка от коммерческой деятельности в размере 7,8 млрд €, что на 14% больше, чем в 2021 году. В рамках выручки от коммерческой деятельности доходы от спонсорства выросли на 8%, в то время как другие коммерческие доходы выросли на 27%, чему способствовало снятие ограничений на использование стадионов и увеличение доходов от мерча.

Динамика совокупного дохода от коммерческой деятельности (млрд €)

XX Все клубы ● Клубы, предоставляющие отчетность позднее ● Клубы, предоставляющие отчетность досрочно



Совокупный доход от коммерческой деятельности в 2022 году (млн €)



Интересные данные о медианном доходе

Есть не так много списков лидеров по доходам, в которых Англия не стояла бы на первом месте. В то время как в 2022 году клубы Премьер-лиги получили доход от коммерческой деятельности в размере почти 2 млрд €, что на 56% больше, чем у немецких клубов, и на 128% больше, чем у испанских, медианный немецкий клуб заработал 39 млн € (по сравнению с 36 млн €, которые зарабатывает медианный английский клуб). Это показывает, что если смотреть не только на ведущие клубы с «глобальной» известностью, которые регулярно участвуют в Лиге чемпионов УЕФА, способность клубов генерировать доход от коммерческой деятельности становится более локализованной и менее поляризованной. Медианный доход французских, итальянских и испанских клубов в 2022 году составил от 11 до 13 млн €, что примерно вдвое превышает аналогичные показатели для Бельгии, Дании, Нидерландов и Швейцарии.

С 2023 года доход от коммерческой деятельности будет превышать доход от национальных телетрансляций

Доходов от коммерческой деятельности клубов, предоставляющих отчетность досрочно, в 2023 году значительно вырос, увеличившись более чем на 700 млн € в годовом исчислении и составив 5,4 млрд € (рост на 14%). Более того, эта цифра представляет собой значительный рост (на 30%) по сравнению с допандемическим уровнем 2019 года. В 2023 году у 80% клубов, предоставляющих отчетность досрочно, наблюдался рост доходов от коммерческой деятельности, причем этот поток выручки впервые за десятилетия превысит доходы от национальных телетрансляций.



Рост на 14%

дохода от коммерческой деятельности в 2023 году



Рост на 30%

по сравнению с допандемическим уровнем 2019 года

*Доход от коммерческой деятельности заменяет собой две категории доходов (доходы от спонсорства и доходы от коммерческой деятельности), раскрывавшихся по отдельности в предыдущих отчетах, и представляет собой сочетание многочисленных подкатегорий. Основными подкатегориями в рамках рекламы являются (i) главный спонсор, (ii) спонсорство производителя экипировки и (iii) спонсорство стадионов и щитов по периметру, мерчендайзинг, использование объектов в неигровые дни (конференц-залы, клубные музеи и т. д.), доход от членства, который не включает права на продажу билетов, нецентрализованно распределяемые призовые деньги и другую коммерческую деятельность (например, гонорары за выступления или международные туры). Эти подкатегории являются ориентировочными, поскольку большинство спонсорских и коммерческих сделок связано с множеством объектов и прав, поэтому решено сгруппировать их в этой главе. В отличие от некоторых других публичных анализов потоков выручки, статьи, которые считаются некоммерческими (например, пожертвования владельцев или связанных сторон, государственные или муниципальные субсидии, доходы от нефутбольной деятельности и неповторяющиеся разовые позиции), не включены здесь в доход от коммерческой деятельности. Доход от коммерческой деятельности может быть получен на открытом рынке или от связанных сторон, однако он должен быть подкреплен контрактом (в отличие от пожертвований, которые могут быть разовыми и включаться отдельно в статью «прочие доходы»).

Ведущие 20 клубов генерирует рекордный доход от коммерческой деятельности

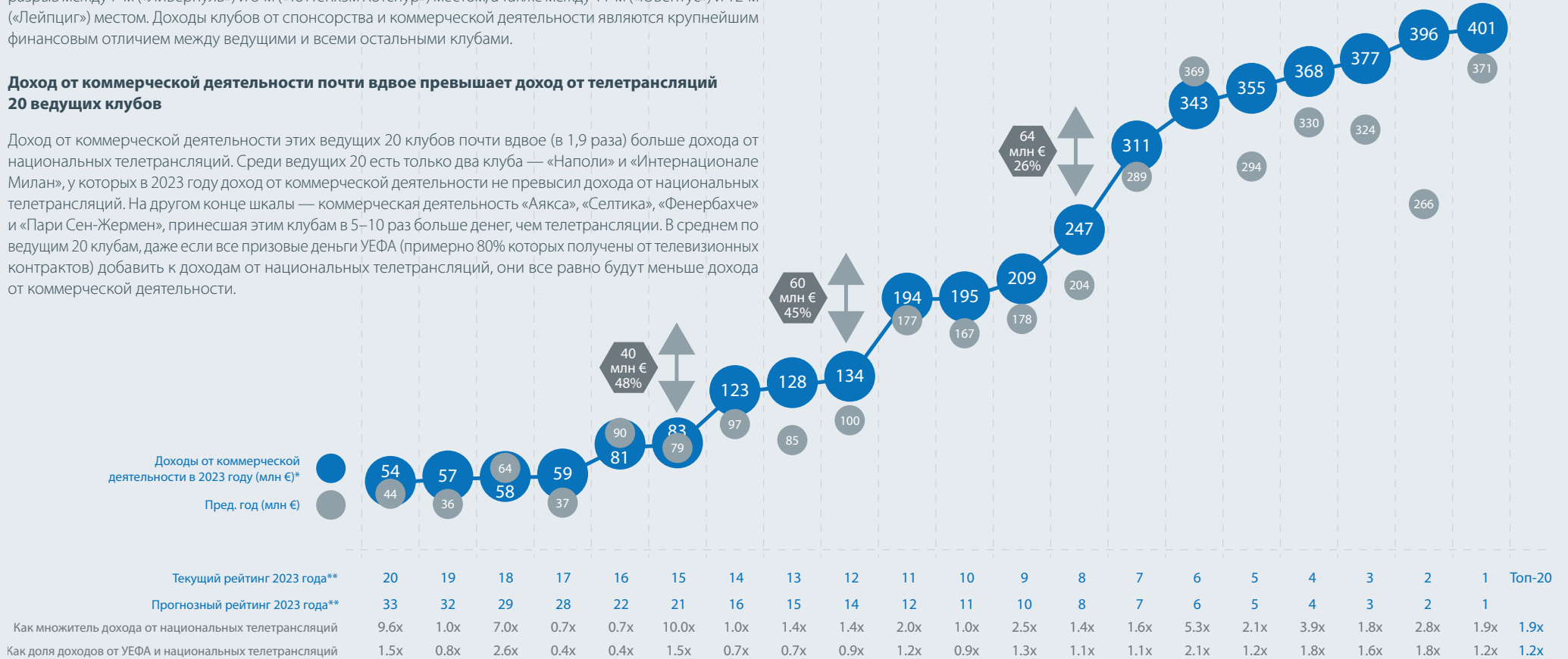


Очень большие различия в доходах от коммерческой деятельности

Доходы от спонсорства и коммерческой деятельности* ведущих 20 клубов по этому показателю выросли в 2023 году на 16%, при этом лишь три клуба сообщили о снижении. Их доход от мерчандайзинга вырос на 31%, а доход от главного спонсора увеличился на 14%. Среди ведущих 20 клубов существует относительно большой разрыв между 7-м («Ливерпуль») и 8-м («Тоттенхэм Хотспур») местом, а также между 11-м («Ювентус») и 12-м («Лейпциг») местом. Доходы клубов от спонсорства и коммерческой деятельности являются крупнейшим финансовым отличием между ведущими и всеми остальными клубами.

Доход от коммерческой деятельности почти вдвое превышает доход от телетрансляций 20 ведущих клубов

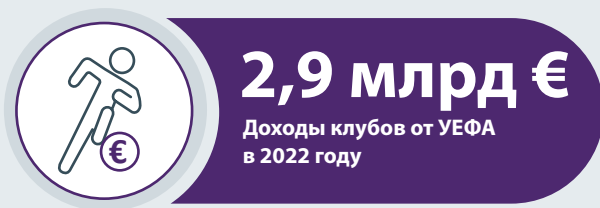
Доход от коммерческой деятельности этих ведущих 20 клубов почти вдвое (в 1,9 раза) больше дохода от национальных телетрансляций. Среди ведущих 20 есть только два клуба — «Наполи» и «Интернационале Милан», у которых в 2023 году доход от коммерческой деятельности не превысил дохода от национальных телетрансляций. На другом конце шкалы — коммерческая деятельность «Аякса», «Селтика» и «Пари Сен-Жермен», принесшая этим клубам в 5–10 раз больше денег, чем телетрансляции. В среднем по ведущим 20 клубам, даже если все призовые деньги УЕФА (примерно 80% которых получены от телевизионных контрактов) добавить к доходам от национальных телетрансляций, они все равно будут меньше дохода от коммерческой деятельности.



* Согласно определению на предыдущей странице.

** Список ведущих 20 клубов основан на данных за 2023 год для клубов с завершением года летом. «Селтик» занимает 20-е место в этом списке, однако ожидается, что после предоставления данных всеми 700+ клубами он займет место между 30-м и 35-м. «Челси» будет находиться между 9-м и 12-м местами.

Доходы от клубных турниров УЕФА растут с каждым трехлетним циклом

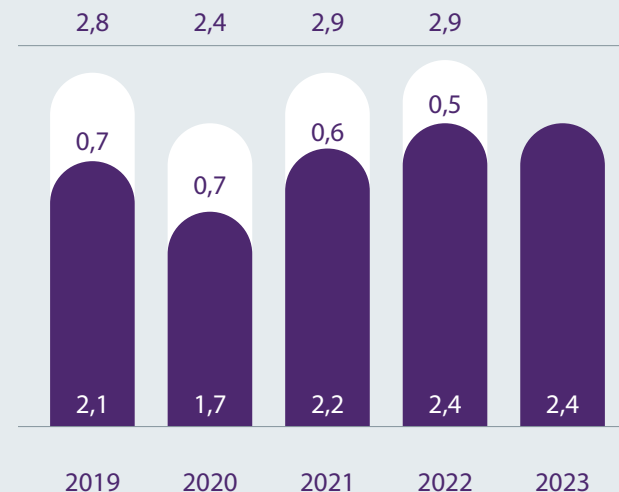


Стабильные выплаты в середине цикла

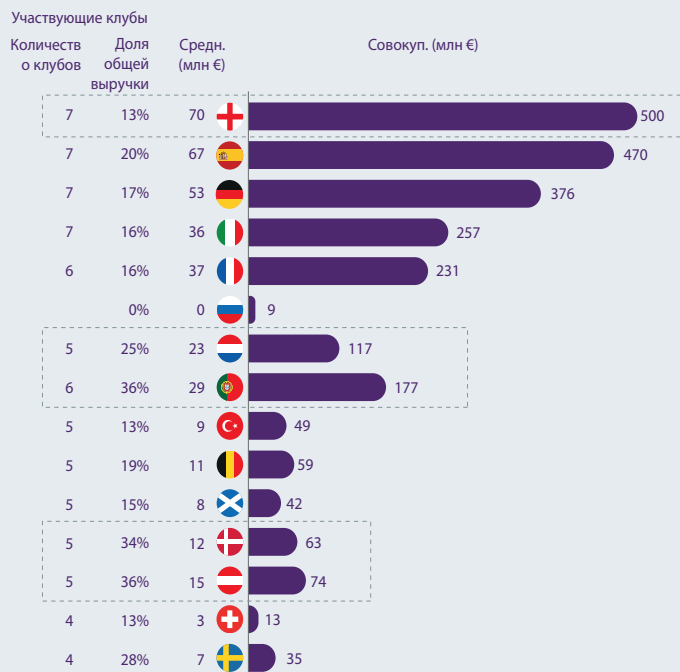
Клубы высших дивизионов сообщили о доходах от УЕФА в 2022 году в размере 2,9 млрд € (в виде призовых и солидарных выплат), что на 2% больше, чем в 2021 году (включая некоторую задержку доходов с 2020 года из-за пандемии).

Динамика доходов от УЕФА (млрд €)

XX Все клубы ● Клубы, предоставляющие отчетность позднее ● Клубы, предоставляющие отчетность досрочно



Доходы клубов высших дивизионов от УЕФА в 2022 году



Доходы УЕФА составляют двузначную долю от общей выручки

Доходы от УЕФА напрямую определяются успехами на поле через призовые деньги турниров и результаты команд страны за 5-летний период. Английские клубы заработали в 2022 году больше всего: общий доход от УЕФА* составил 500 млн € и в среднем 70 млн € по семи клубам-участникам (что в среднем эквивалентно 13% от общей выручки этих семи клубов).

Доходы от УЕФА составляют значительную долю общей выручки в странах среднего уровня с хорошим уровнем участия в турнирах УЕФА. Например, шесть участвующих португальских клубов в 2022 году заработали в среднем 29 млн €, что эквивалентно 36% их общей выручки, причем о таком же высоком проценте сообщили голландские (25%), датские (34%) и австрийские (36%) клубы.

В 2024 и 2025 гг. доходы от УЕФА снова вырастут

Доходы от УЕФА в 2023 году остались без изменений. Следующий значительный рост будет наблюдаться в финансовом году, заканчивающемся в 2024 году (где данные для клубов с завершением года в декабре будут включать увеличенные выплаты на групповые и отборочные этапы в рамках нового цикла 2024–2027 гг.) и в финансовом году, заканчивающемся в 2025 году (когда полный эффект нового цикла будет виден для клубов с завершением года летом).



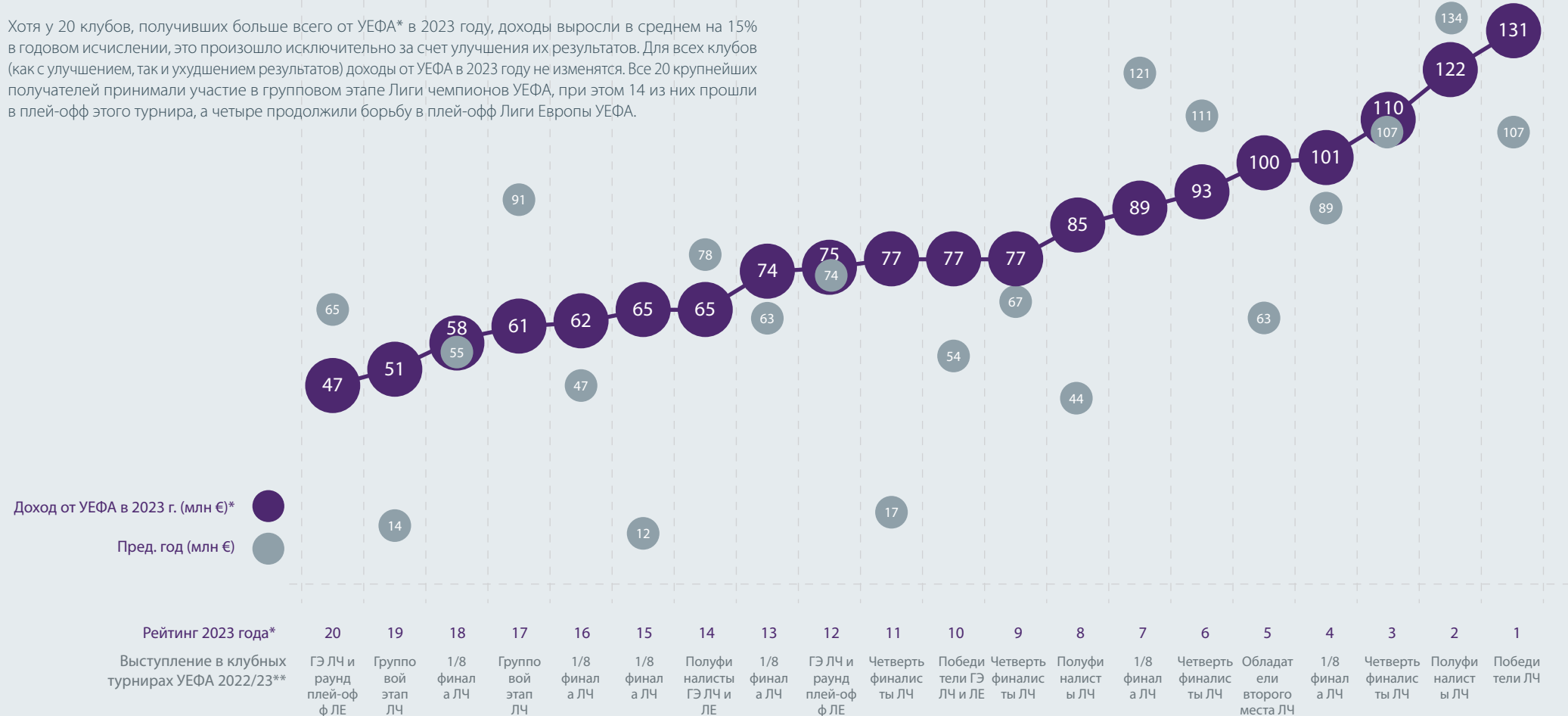
* Общая выручка включает призовые деньги, полученные четырьмя–семью клубами-участниками, и солидарные выплаты неучаствующим клубам. Среднее значение по клубам и доля общей выручки рассчитываются только на основе участвующих клубов.

Общий доход от УЕФА останется неизменным в середине цикла



Доход от УЕФА в целом стабилен в середине цикла

Хотя у 20 клубов, получивших больше всего от УЕФА* в 2023 году, доходы выросли в среднем на 15% в годовом исчислении, это произошло исключительно за счет улучшения их результатов. Для всех клубов (как с улучшением, так и ухудшением результатов) доходы от УЕФА в 2023 году не изменятся. Все 20 крупнейших получателей принимали участие в групповом этапе Лиги чемпионов УЕФА, при этом 14 из них прошли в плей-офф этого турнира, а четыре продолжили борьбу в плей-офф Лиги Европы УЕФА.



* Этот список ведущих 20 клубов основан на данных по всем клубам. Поскольку все призовые за сезон 2022/23 известны и поддаются проверке, ждать аудированных данных за 2023 год от клубов необязательно. Однако обратите внимание, что если доступны данные о финансовой выручке за 2023 году, они, как правило, немного отличаются от общедоступных данных о призовых деньгах из-за сроков окончательных выплат по турнирам. **ЛЧ = Лига чемпионов УЕФА, ЛЕ = Лига Европы УЕФА, ГЭ = групповой этап.

Прочие некоммерческие доходы продолжают расти

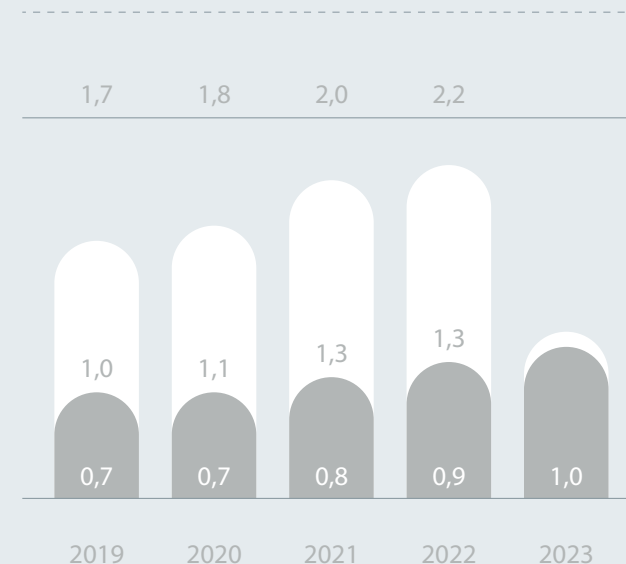


Прочие доходы продолжают расти

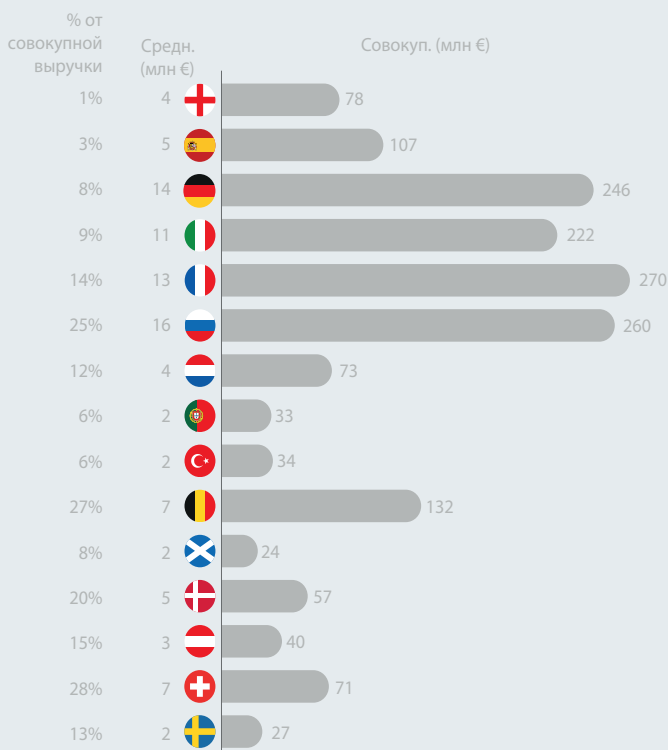
По всем клубам высших дивизионов в 2022 году в общей сложности прочие доходы* составили 2,2 млрд €, что на 9% больше, чем в 2021 году. Чуть более половины этой категории доходов приходится на субсидии, гранты или пожертвования, и именно здесь в 2022 году начался годовой рост доходов.

Динамика совокупного дохода от коммерческой деятельности (млрд €)

XX Все клубы ○ Клубы, предоставляющие отчетность позднее ● Клубы, предоставляющие отчетность досрочно



Прочие доходы в 2022 году (млн €)

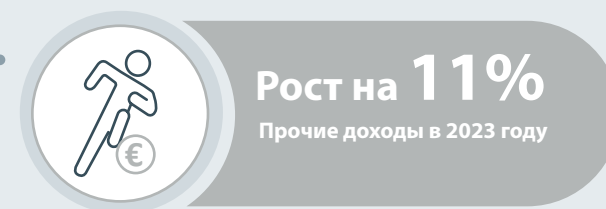


Виды прочих доходов различаются в зависимости от страны

Прочие доходы, о которых сообщают английские и испанские клубы, относительно невелики и обычно состоят из доходов, не связанных с футболом. Напротив, прочие доходы немецких и итальянских клубов составляют 8–9% от их совокупной выручки и представляют собой комбинацию всех типов. Государственные и муниципальные субсидии или скидки составляют большую часть прочих доходов бельгийских и французских клубов, что составляет 27% и 14% от общей выручки соответственно. Пожертвования связанных сторон и государственные субсидии способствуют высокому уровню прочих доходов, о которых сообщают российские клубы (на долю которых приходится 25% их общей выручки), пожертвования связанных сторон являются основным источником прочих доходов для швейцарских клубов, а нефутбольная деятельность является главной для датских клубов.

Прочие доходы в 2023 году снова выросли

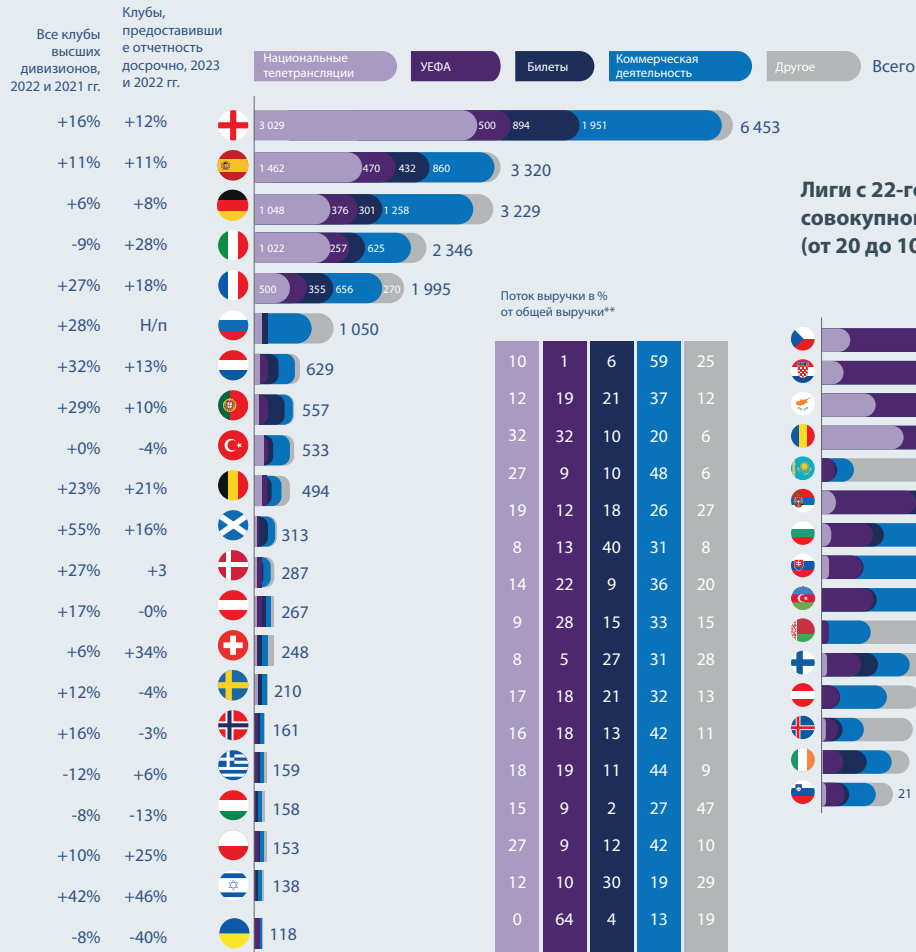
Данные за 2023 год клубов, предоставляющих отчетность досрочно, указывают на то, что в 2023 году прочие доходы, вероятно, снова выросли, причем эти клубы сообщают об увеличении на 11%. Однако полная информация о субсидиях, пожертвованиях и разовых позициях появится только в апреле, когда свои данные предоставят все 700+ клубов. Гранты и субсидии, полученные в результате пандемии, будут в ближайшие годы внимательно отслеживаться для проверки того, сокращаются ли эти суммы.



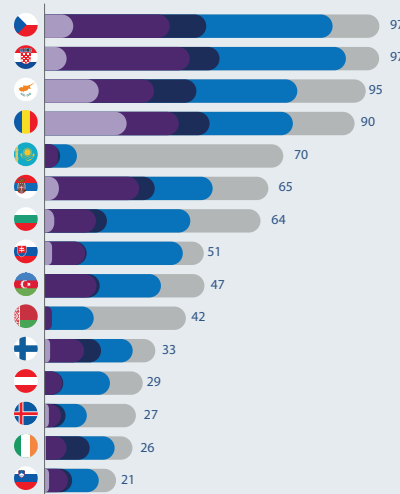
* «Прочие доходы» включают (i) пожертвования или другие суммы, полученные от национальных футбольных организаций, (ii) пожертвования, сделанные владельцами или связанными сторонами, (iii) государственные или муниципальные субсидии, (iv) доходы от нефутбольной деятельности, (v) выпуск резервов или страховые выплаты и (vi) другие неповторяющиеся разовые позиции. Обычно считается, что они возникают в результате разовой или неосновной деятельности, поэтому имеет смысл рассматривать их как отдельную категорию, а не как часть основного дохода от коммерческой деятельности.

Сводная информация о доле различных потоков выручки

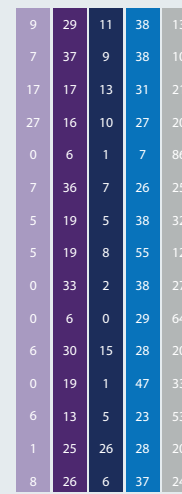
Лиги с 1-го по 21-е место по совокупной выручке в 2022 году (от 100 млн до 6,5 млрд €)*



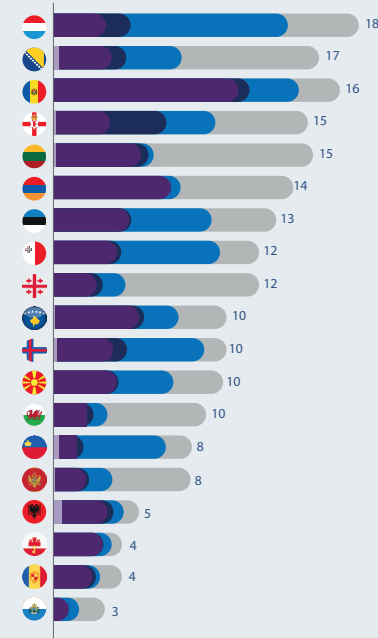
Лиги с 22-го по 36-е место по совокупной выручке в 2022 году (от 20 до 100 млн €)



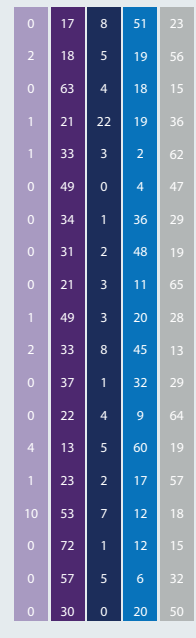
Поток выручки в % от общей выручки



Лиги с 37-го по 55-е место по совокупной выручке в 2022 году (от 3 до 20 млн €)



Поток выручки в % от общей выручки



*Клубы, представившие данные за 2023 год раньше, — это клубы, прошедшие отбор для участия в турнирах УЕФА, или клубы, действующие в соответствии с соглашениями об урегулировании, заключенными с ИФКК. На уровне всех клубов высших дивизионов доходы от УЕФА стабильны год от года, что указывает на то, что сравнение 2023 и 2022 гг. будет непротиворечивым. На уровне отдельных стран выборка клубов меньше (см. введение), поэтому рост следует считать лишь ориентировочным.

** В целях наглядности абсолютные значения отдельных потоков выручки включены только для лиг «Большой пятетки» (и даже в них только для сумм более 250 млн €). Для других лиг проценты показывают долю, вносимую различными потоками выручки. Значения для отдельных потоков можно рассчитать путем умножения общей выручки на процент для этого потока. Цифры представляют собой совокупные итоговые данные по всем клубам из соответствующей лиги (за исключением Лихтенштейна, где обобщенные данные относятся к семи клубам, участвующим в национальных кубковых турнирах).

2

ОПЕРАЦИОННЫЕ РАСХОДЫ

В этой главе рассматриваются операционные расходы клубов по всей Европе и раскрываются последние тенденции с точки зрения расходов клубов. Обсуждение финансовых вопросов имеет тенденцию концентрироваться на необходимости увеличения доходов, однако, у профессионального клубного футбола никогда не было проблем с доходами. Поскольку доходы постоянно бьют рекорды (с 2012 года они увеличились более чем вдвое), финансовые проблемы почти всегда вызваны отсутствием контроля над расходами.

В этой главе операционные расходы разбиты на два компонента — расходы на персонал (для простоты называемые «зарплатами») и другие операционные расходы, не связанные с зарплатой («ОРЕХ»). Расходы на персонал также делятся на расходы на игроков и расходы на технический персонал. В следующем году, с введением правила УЕФА в отношении затрат на первый состав, впервые станут доступны точные данные о вознаграждениях главных тренеров.

Операционные расходы (ОРЕХ) включают в себя фиксированные расходы, такие как амортизация стадионов и других активов, сочетание фиксированных и переменных расходов, связанных с коммерческой деятельностью, расходов на недвижимость и расходов, связанных с проведением матчей, а также исключительные разовые расходы. Они также могут включать создание резервов по операционным статьям. Вычитание операционных расходов и заработной платы из выручки дает нам базовые данные об операционной прибыли/убытках, которые представлены в следующей главе.

17 млрд €

Совокупный объем заработной платы в высших дивизионах в 2022 году, из которых зарплаты игроков составили чуть менее 13 млрд €

4%

Увеличение в 2023 году объема зарплат в клубах, предоставляющих отчетность досрочно: зарплаты игроков выросли менее чем на 1%, что свидетельствует о пересмотре клубами своих зарплат (которые в совокупности за время пандемии выросли на 2 млрд €) в преддверии новых правил расчета затрат на составы

13%

Увеличение в 2023 году операционных расходов клубов, предоставляющих отчетность досрочно, отражает инфляционное давление в широком контексте, а также возвращение к полноценной коммерческой деятельности после локдаунов



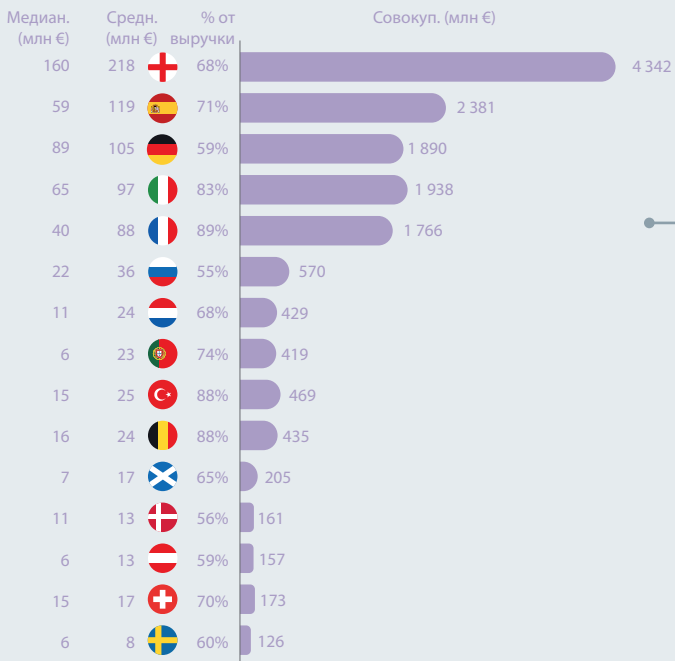
Инфляция заработной платы замедляется по мере адаптации клубов к правилам финансовой устойчивости



В 2022 году расходы клубов на заработную плату продолжили неумолимо расти

В целом клубы высших дивизионов Европы сообщили о совокупной заработной плате* в размере 16,9 млрд € в 2022 году, что на 6,1% больше, чем в 2021 году, и на 15% больше, чем до пандемии в 2019 году. Общая заработная плата (как игроков, так и технического персонала) поглотила 71% выручки клубов в 2022 году, что превышает показатель риска в 70%, предусмотренный Правилами УЕФА по лицензированию клубов и финансовой устойчивости.

Зарплаты клубов высших дивизионов в 2022 году



Английские клубы тратят больше всех остальных

Согласно отчетности клубов Премьер-лиги, их совокупная заработная плата в 2022 году составила более 4,3 млрд €, что поглотило 68% их выручки, при этом выплаты одного клуба составили в среднем 160 млн €. Испанские клубы потратили чуть менее 2,4 млрд €, заняв второе место по величине общего и среднего фонда заработной платы. Однако средний немецкий клуб (89 млн €) и средний итальянский клуб (65 млн €) имели более высокие фонды заработной платы, чем средний испанский клуб (59 млн €).

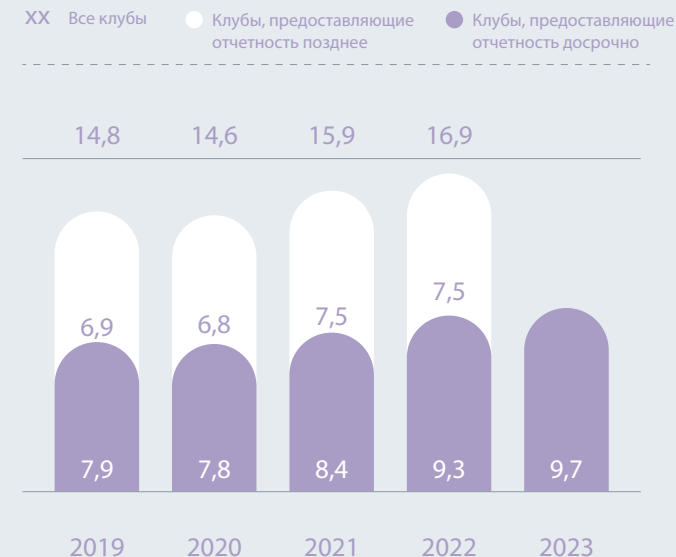
Неустойчивое отношение заработной платы к выручке в нескольких лигах в 2022 году

Клубы четырех из 15 ведущих лиг по совокупной выручке сообщили об отношении заработной платы к выручке в 2022 году. В среднем зарплату в клубах из Бельгии, Франции, Италии и Турции поглощают от 83% до 89% их выручки. Напротив, в австрийских, датских, немецких, российских и шведских клубах этот показатель составлял в среднем 60% или меньше.

Снижение роста заработной платы в 2023 году несмотря на инфляционное давление в целом

Данные о заработной плате за 2023 год свидетельствуют о некоторых положительных сдвигах: клубы адаптируются к новым требованиям по финансовой устойчивости (включая правило расходов на состав) и оценивают свое управление составом в условиях после пандемии. В 2023 году совокупная заработная плата клубов, предоставляющих отчетность досрочно, увеличилась всего на 3,8% в годовом исчислении, несмотря на сильное инфляционное давление в европейских странах. На фоне сильного роста выручки это означает, что ключевой показатель (отношение заработной платы к выручке) у клубов, предоставляющих отчетность досрочно, снизился в 2023 году до 65%, что близко к допандемическому уровню (63%).

Прогнозируемая динамика заработной платы игроков клубов высших дивизионов (млрд €)



* Термин «заработная плата» охватывает все расходы на технический и административный персонал, а также игроков.

Уровень заработной платы в 20 ведущих клубах существенно различается

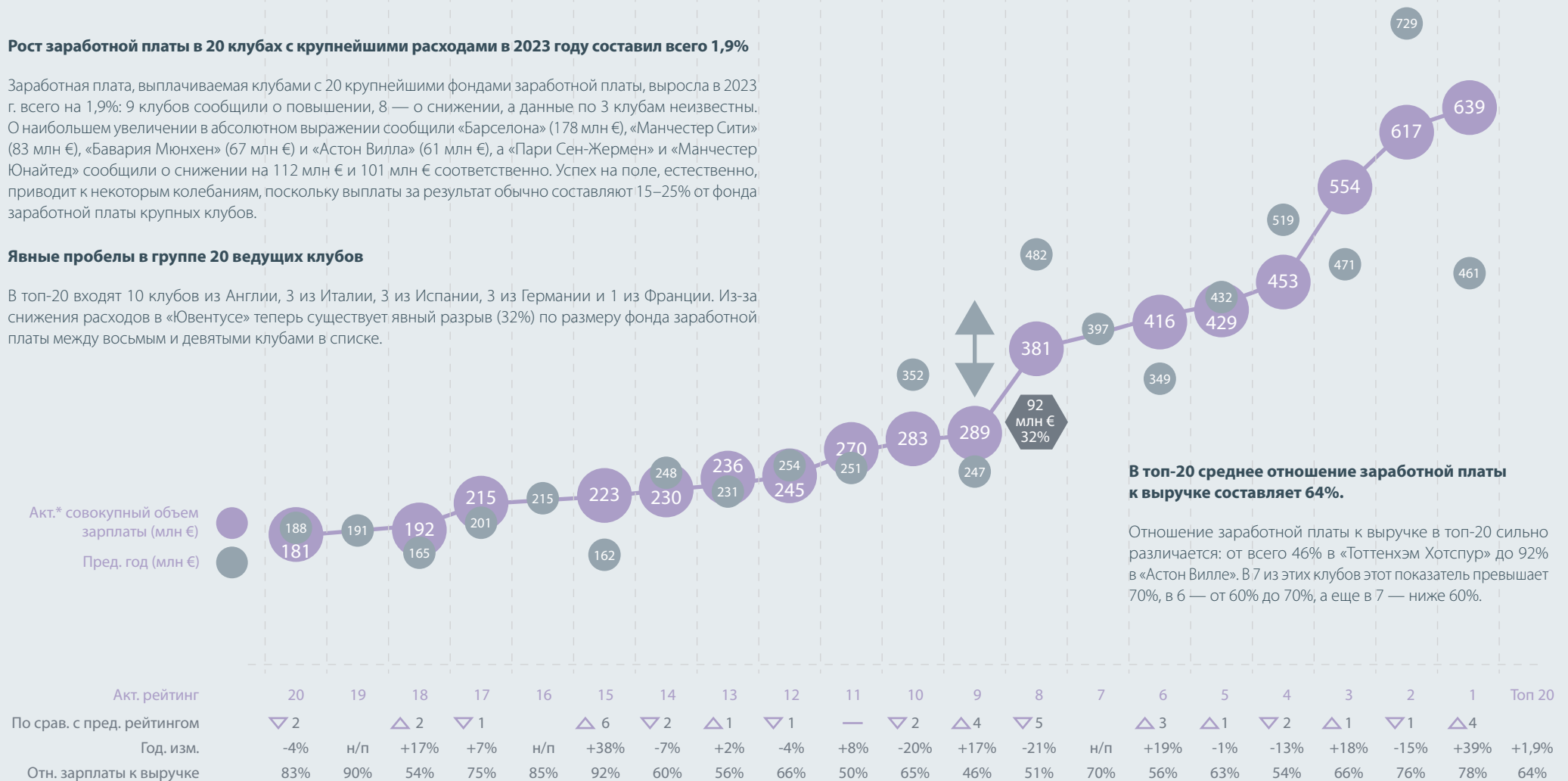


Рост заработной платы в 20 клубах с крупнейшими расходами в 2023 году составил всего 1,9%

Зарботная плата, выплачиваемая клубами с 20 крупнейшими фондами заработной платы, выросла в 2023 г. всего на 1,9%: 9 клубов сообщили о повышении, 8 — о снижении, а данные по 3 клубам неизвестны. О наибольшем увеличении в абсолютном выражении сообщили «Барселона» (178 млн €), «Манчестер Сити» (83 млн €), «Бавария Мюнхен» (67 млн €) и «Астон Вилла» (61 млн €), а «Пари Сен-Жермен» и «Манчестер Юнайтед» сообщили о снижении на 112 млн € и 101 млн € соответственно. Успех на поле, естественно, приводит к некоторым колебаниям, поскольку выплаты за результат обычно составляют 15–25% от фонда заработной платы крупных клубов.

Явные пробелы в группе 20 ведущих клубов

В топ-20 входят 10 клубов из Англии, 3 из Италии, 3 из Испании, 3 из Германии и 1 из Франции. Из-за снижения расходов в «Ювентусе» теперь существует явный разрыв (32%) по размеру фонда заработной платы между восьмым и девятыми клубами в списке.



В топ-20 среднее отношение заработной платы к выручке составляет 64%.

Отношение заработной платы к выручке в топ-20 сильно различается: от всего 46% в «Тоттенхэм Хотспур» до 92% в «Астон Вилле». В 7 из этих клубов этот показатель превышает 70%, в 6 — от 60% до 70%, а еще в 7 — ниже 60%.

* Почти для всех клубов топ-20 эти «последние» значения относятся к 2023 году. Исключениями являются клубы «Челси», «Эвертон» и «Лестер Сити», данные по которым относятся к 2022 году.

В 2023 году рост зарплат игроков заметно замедлился



12,8 млрд €
Расходы на зарплаты игроков клубов в 2022 году

В 2022 году зарплаты игроков продолжали расти

Всего, согласно отчетности 700+ европейских клубов высших дивизионов, зарплаты игроков в 2022 году составили 12,8 млрд €*, что на 4,7% больше, чем в 2021 году, и на 13% больше, чем до пандемии (в 2019 году). В среднем в 2022 году зарплаты игроков поглотили 54% совокупной выручки клубов, что значительно больше, чем 49% в 2019 году.

Английские клубы тратят на игроков больше всего

Клубы Премьер-лиги сообщили, что совокупная заработная плата игроков в 2022 году составила более 3,2 млрд €. В среднем эти зарплаты поглощали 50% общей выручки клубов, при этом средний клуб выплачивал 123 млн €. Между тем, испанские клубы в общей сложности потратили чуть более 2,0 млрд €. При этом, в то время как испанские клубы занимают второе место по общему и среднему фонду заработной платы, средний немецкий клуб (57 млн €) и средний итальянский клуб (57 млн €) имеют более высокий фонд заработной платы игроков, чем средний испанский клуб (54 млн €).

Нестабильное отношение заработной платы к выручке в нескольких лигах в 2022 году

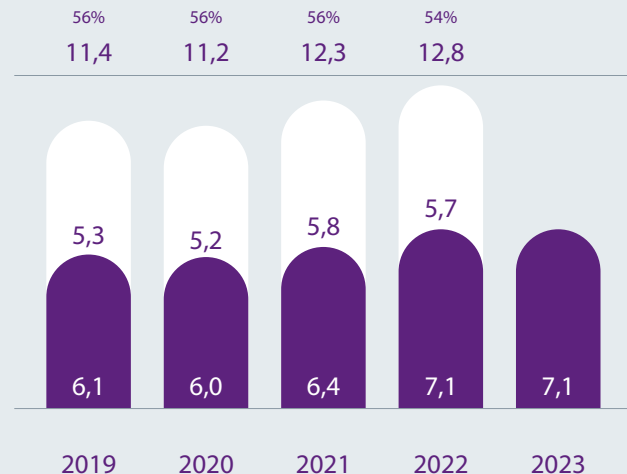
В 2022 году те же четыре высших дивизиона, которые сообщили о высокой общей заработной плате как доле от выручки, сообщили также о высоких зарплатах игроков как доле от выручки. В среднем зарплаты игроков бельгийских, французских, итальянских и турецких клубов поглощали более двух третей совокупной выручки, причем этот показатель колебался от 68% до 77%. Напротив, у датских, российских, шведских и швейцарских клубов этот показатель составлял в среднем менее 40%.

В 2023 году рост зарплат игроков заметно замедлился

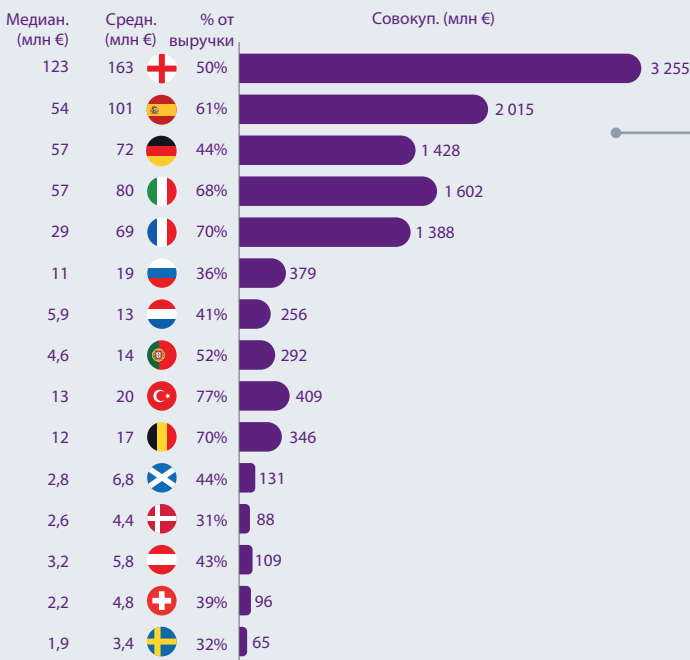

Данные о зарплатах игроков за 2023 год вселяют некоторую надежду: клубы стремятся соблюдать новое правило затрат на первый состав и правило футбольных доходов. В 2023 году зарплаты игроков клубов, предоставляющих отчетность досрочно, выросли всего на 0,1% в годовом исчислении. Исторически клубы, предоставляющие отчетность досрочно и позднее, имели очень схожие показатели заработной платы игроков в процентах от выручки (в пределах 2 п. п. друг от друга), что позволяет предположить, что в 2023 году это соотношение, возможно, вернулось на более здоровый уровень в Европе в целом.

Прогнозируемая динамика зарплат игроков клубов высших дивизионов (млрд €)

XX Все клубы ● Клубы, предоставляющие отчетность позднее ● Клубы, предоставляющие отчетность досрочно



Зарплаты игроков в 2022 году

Рост <1%
зарплаты игроков в 2023 году

* Термин «зарплаты игроков» охватывает все расходы на игроков, включая заработную плату, бонусы за подписание контракта и за результативность, отчисления работодателя на социальное обеспечение, пенсионные взносы и прощальные бонусы.

Впервые в истории зарплаты игроков снизились в самом верхнем сегменте футбольного рынка

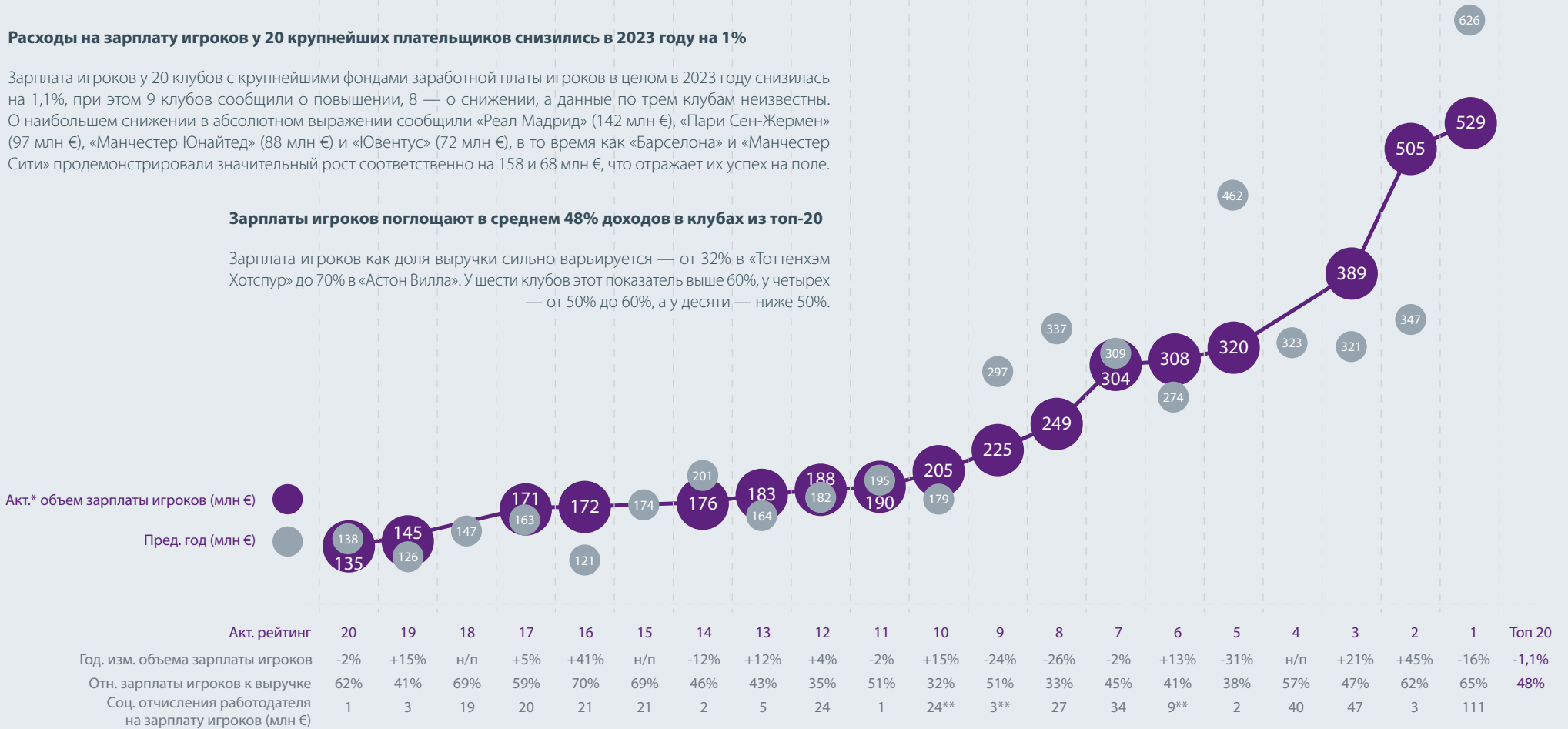


Расходы на зарплату игроков у 20 крупнейших плательщиков снизились в 2023 году на 1%

Зарплата игроков у 20 клубов с крупнейшими фондами заработной платы игроков в целом в 2023 году снизилась на 1,1%, при этом 9 клубов сообщили о повышении, 8 — о снижении, а данные по трем клубам неизвестны. О наибольшем снижении в абсолютном выражении сообщили «Реал Мадрид» (142 млн €), «Пари Сен-Жермен» (97 млн €), «Манчестер Юнайтед» (88 млн €) и «Ювентус» (72 млн €), в то время как «Барселона» и «Манчестер Сити» продемонстрировали значительный рост соответственно на 158 и 68 млн €, что отражает их успех на поле.

Зарплаты игроков поглощают в среднем 48% доходов в клубах из топ-20

Зарплата игроков как доля выручки сильно варьируется — от 32% в «Тоттенхэм Хотспур» до 70% в «Астон Вилла». У шести клубов этот показатель выше 60%, у четырех — от 50% до 60%, а у десяти — ниже 50%.



* Почти для всех клубов топ-20 эти «последние» значения относятся к 2023 году. Исключениями являются клубы «Челси», «Эвертон» и «Лестер Сити», данные по которым относятся к 2022 году.

** Взносы этих клубов на социальное обеспечение рассчитаны на основе ставок, предоставленных другими клубами в той же стране.

Рост операционных расходов отражает высокую инфляцию и расширение деятельности



8 млрд €
Операционные расходы клубов в 2022 году

Восстановление операционных расходов после пандемии

Всего, согласно отчетности 700+ европейских клубов высших дивизионов, операционные расходы* в 2022 году составили 8,0 млрд €, что на 25% больше, чем в охваченном пандемией 2021 году, и на 8% больше, чем до пандемии (в 2019 году). В 2022 году операционные расходы поглотили 33% общей выручки клубов, что немного больше, чем в 2019 году (32%).

Отношение операционных расходов к выручке имеет тенденцию к снижению по мере роста выручки

В 2022 году клубы Премьер-лиги сообщили о совокупных операционных расходах в размере 1,6 млрд €. В среднем эти расходы поглощали 25% выручки этих клубов, при этом медианные расходы клуба составляли 50 млн €. Уровень стадионной и коммерческой активности сильно влияет на операционные расходы клуба — это определяет большие различия в уровнях расходов в 20 крупнейших клубах (см. на следующей странице). В целом, фиксированный характер многих других операционных расходов означает, что они остаются неизменными при росте выручки (особенно централизованные выплаты за телетрансляции и призовые деньги), что объясняет, почему самое низкое отношение операционных расходов к выручке имеют клубы Премьер-лиги.

Отношение операционных расходов к выручке является полезным индикатором потенциала заработной платы

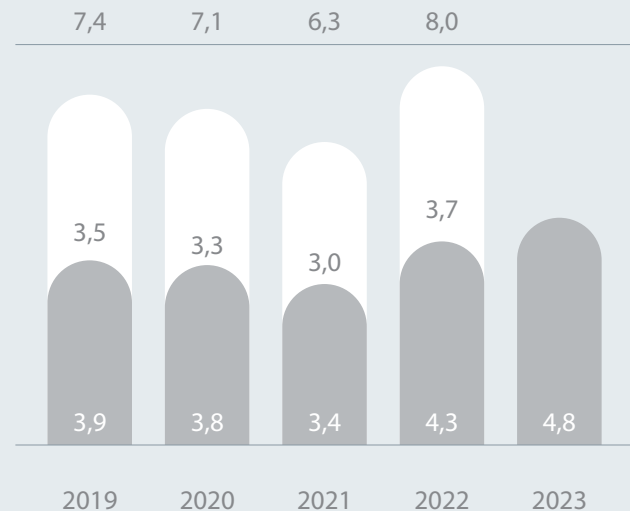
УЕФА уже давно использует в качестве индикатора риска отношение зарплаты к выручке на уровне 70%, и именно 70% будет отношением затрат на состав, которого клубы должны достигнуть в сезоне 2025/26. Однако для выхода на уровень безубыточности клубам также необходимо будет оценить свои операционные расходы и другие неоперационные расходы, чтобы определить, какой уровень заработной платы и инвестиций в трансферы они могут себе позволить. В Бельгии, Дании, Нидерландах и Швейцарии — странах со средним уровнем выручки и значительной коммерческой деятельностью — операционные расходы клубов поглощают в среднем 43–47% всей выручки.

Признаки значительного увеличения операционных расходов в 2023 году

В 2023 году операционные расходы клубов, предоставляющих отчетность досрочно, увеличились в среднем на 13% в годовом исчислении, чему способствовало сильное инфляционное давление, расширение деятельности в области продажи атрибутики и полное восстановление коммерческой деятельности (например, экскурсий по стадионам) после пандемии. В результате операционные расходы этих клубов оказались на 25% выше допандемического уровня 2019 года.


Динамика операционных расходов клубов высших дивизионов (млрд €)

XX Все клубы ● Клубы, предоставляющие отчетность позднее ● Клубы, предоставляющие отчетность досрочно



Операционные расходы клубов высших дивизионов в 2022 году

Медиан. (млн €)	Средн. (млн €)	% от выручки	Совокуп. (млн €)
50	80	25%	1 630
21	51	30%	1 033
48	60	33%	1 077
25	39	33%	784
21	39	39%	786
10	19	29%	307
8,0	15	44%	274
2,4	12	39%	220
4,4	7,7	27%	146
9,3	13	47%	232
4,4	10	39%	121
8,7	10	43%	122
3,4	8,2	37%	98
9,1	12	46%	115
3,7	6,2	47%	99



Рост на 13%
операционных расходов в 2023 году

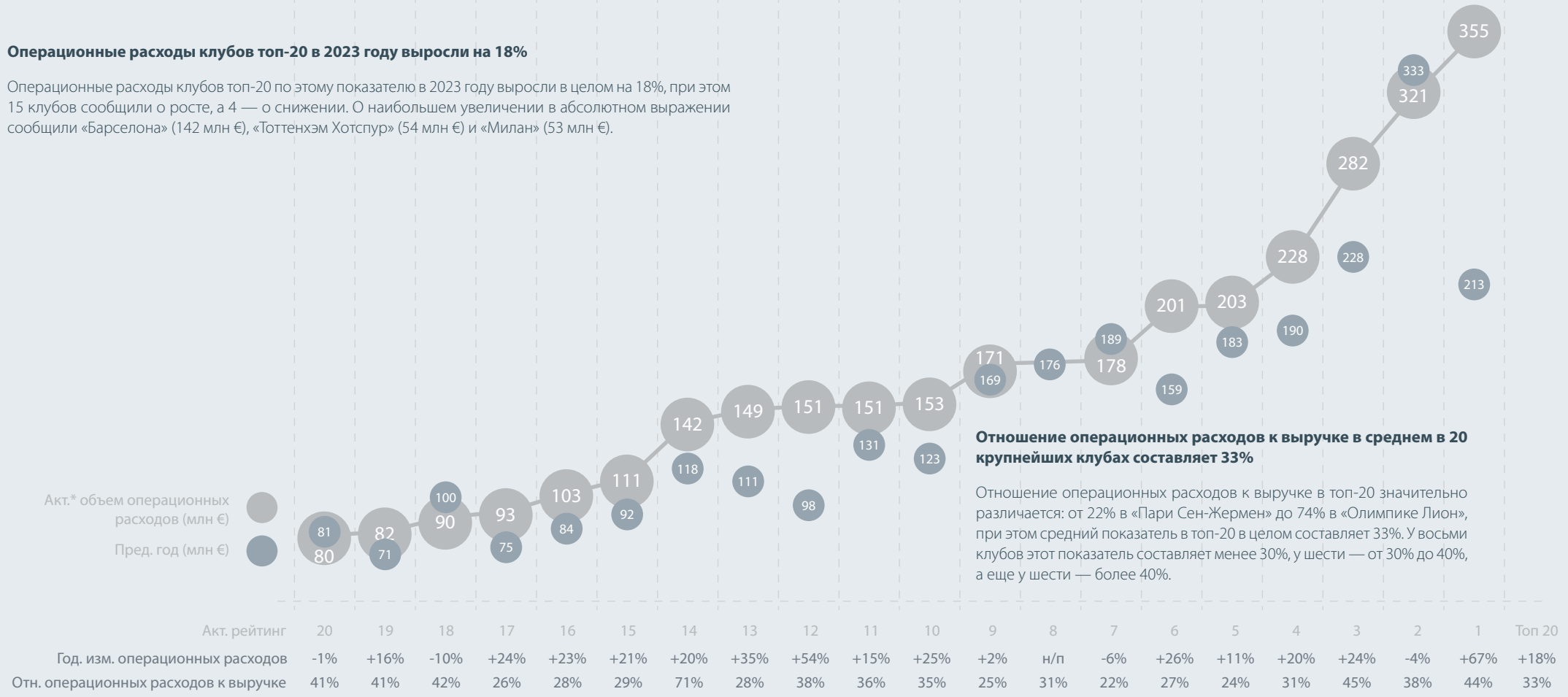
* Операционные расходы (ОРЕХ) включают в себя (i) фиксированные расходы, такие как амортизация стадионов и других активов, (ii) сочетание фиксированных и переменных расходов, связанных с коммерческой деятельностью, расходами на недвижимость и расходами в дни проведения матчей, а также (iii) исключительные разовые расходы. Они также могут включать создание резервов по операционным статьям.

Операционные расходы ведущих клубов резко растут из-за инфляционного давления



Операционные расходы клубов топ-20 в 2023 году выросли на 18%

Операционные расходы клубов топ-20 по этому показателю в 2023 году выросли в целом на 18%, при этом 15 клубов сообщили о росте, а 4 — о снижении. О наибольшем увеличении в абсолютном выражении сообщили «Барселона» (142 млн €), «Тоттенхэм Хотспур» (54 млн €) и «Милан» (53 млн €).



* Почти для всех клубов топ-20 эти «последние» значения относятся к 2023 году. Единственным исключением является «Челси», данные по которому относятся к 2022 году.

3

ТРАНСФЕРЫ И ПРИБЫЛЬНОСТЬ

В этой главе сведены воедино проведенные ранее разборы доходов и расходов, чтобы подробнее рассмотреть базовую операционную рентабельность клуба. Кроме того, в ней проанализированы трансферная деятельность и неоперационные прибыли и убытки, с выходом на анализ чистого результата (прибыли или убытка) до уплаты налогов.

Каждый год мы разясняем, что финансовый анализ трансферной деятельности довольно сложен, поскольку он влияет на финансовые результаты во многих отношениях. Для простоты различные последствия трансферов сгруппированы в трансферные затраты и трансферные доходы, совокупность которых напрямую влияет на финансовый результат в отчете о прибылях и убытках. Влияние трансферной деятельности на финансы клуба может значительно отличаться от трансферной деятельности, наблюдаемой общественностью, из-за поэтапного распределения большинства трансферных затрат на будущие годы и немедленного признания прибыли в момент продажи.

Результаты за 2023 год в определенном смысле позитивны, поскольку клубы возвращаются к сбалансированности своей бухгалтерии после трех финансовых лет (2020, 2021 и 2022) беспрецедентных убытков, вызванных пандемией. Последствия пандемии подробно описаны в предыдущих отчетах. В целом их можно разделить на два типа: прямые упущенные доходы в сочетании с продолжающимся повышением заработной платы, что привело к крупным операционным убыткам вместо операционной прибыли, а также снижение трансферной деятельности, что привело к временному падению трансферной прибыли/доходов, что усугубило убытки до уплаты налогов.

900 млн €

За совокупными операционными убытками в 2022 году следует совокупная операционная прибыль в 2023 году в размере 500 млн €, полученная клубами, предоставляющими отчетность досрочно

49%

Увеличение в 2023 году трансферных доходов у клубов, предоставляющих отчетность досрочно. Рекордные трансферные доходы высших дивизионов прогнозируются на 2023 и 2024 гг.

3 из 10

В 2023 году клубы сообщили о крупнейшей за всю историю прибыли до уплаты налогов. После убытков в размере 11 млрд € в период с 2020 по 2022 гг. в 2023 году ожидается убыток в размере менее 1 млрд €

MAKE
TOGETHER





LET'S MAKE
HISTORY TOGETHER

CASSERES
24

GELABERT
11

MAGRI
19

COSTA
6

DIARRA
23

BERG
1

BAIG
2

MAVIS
13

Признаки восстановления операционной прибыли в 2023 году



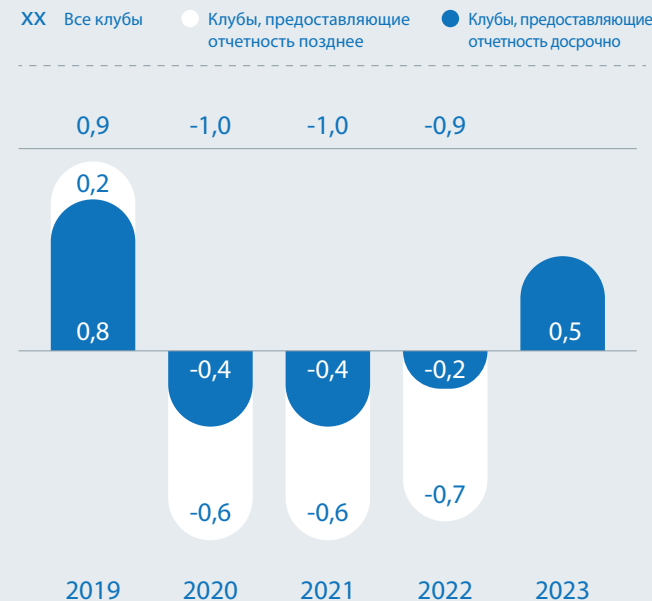
0,9 млрд €

Операционные убытки клубов в 2022 году

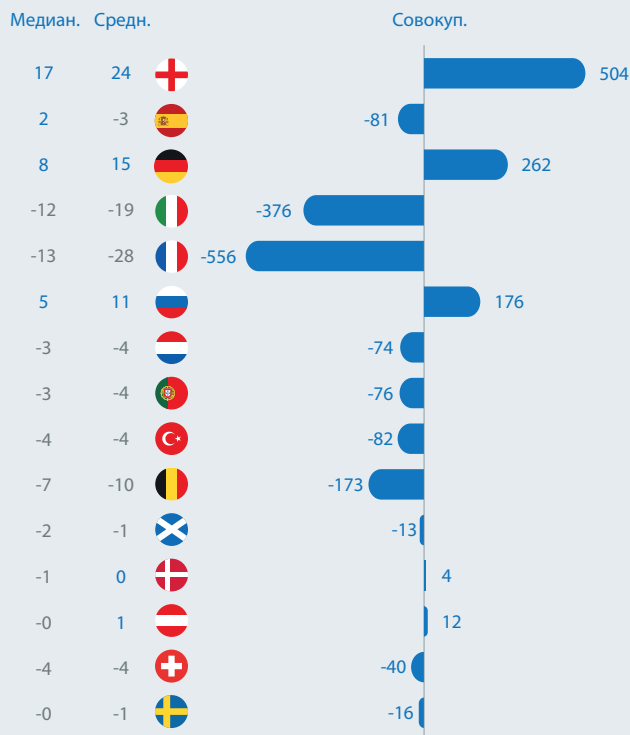
В 2022 году низкий уровень контроля затрат привел к дальнейшим операционным убыткам

В целом клубы сообщили об общих операционных убытках* в 2022 году в размере 0,9 млрд €, что является лишь незначительным улучшением по сравнению с убытками в 1,0 млрд €, о которых сообщалось в 2020 и 2021 гг. Эти негативные результаты по-прежнему отражают влияние пандемии, при этом часть доходов была потеряна в результате остающихся ограничений. Однако результаты также отражают отсутствие контроля клубов над расходами во время пандемии (как подчеркивалось в предыдущей главе): совокупная заработная плата в 2022 году была более чем на 2 млрд € больше, чем в 2019 году.

Динамика операционной прибыли/убытков (млрд €)



Операционная прибыль/убытки в 2022 году (млн €)



Операционные убытки, типичные для экспортеров талантов в 2022 году.

Средние и медианные операционные результаты рисуют схожую картину: клубы из трех ведущих лиг, импортирующих таланты (т. е. клубы с самыми высокими доходами), как правило, сообщают об операционной прибыли, а операционные убытки обычно наблюдаются в клубах лиг-экспортеров талантов. Этот естественный баланс создается трансферной системой: клубы в целом стремятся сбалансировать свои доходы и расходы, зная, что операционная прибыль может использоваться для чистых трансферных расходов, а операционные убытки могут покрываться чистой трансферной прибылью.

Однако некоторые результаты заслуживают внимания: операционные убытки в Бельгии, Франции и Италии особенно высоки, а английские и немецкие клубы зафиксировали значительную операционную прибыль.

Признаки восстановления операционной прибыли в 2023 году

Операционные результаты клубов за 2023 год, предоставляющими отчетность досрочно, в целом демонстрируют положительные признаки: совокупная операционная прибыль составила 500 млн € на фоне замедления инфляции заработной платы и возобновления активности на трансферном рынке. Однако на более детальном уровне картина менее ясна. Хотя число клубов, сообщивших об операционных убытках, сократилось на 5, более половины всех клубов (55%) сообщило об ухудшении операционных результатов.



В 2023 году ожидается восстановление операционной прибыли

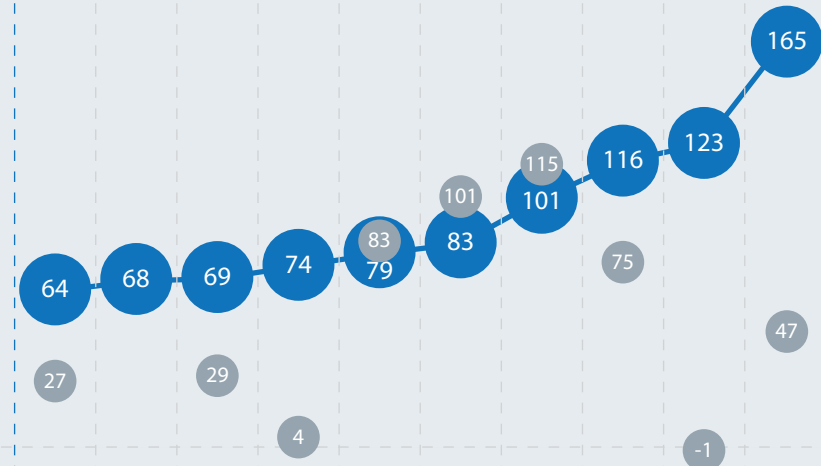
* Следует отметить, что операционные расходы (ОРЕХ), используемые для этого расчета, отличаются от официальных операционных расходов по целому ряду аспектов. Основное отличие состоит в том, что здесь исключаются расходы на амортизацию и обесценение по регистрациям игроков (которые включены в официальные операционные расходы).

Английские клубы сообщают о половине из десяти случаев самой высокой операционной прибыли в истории



Восстановление операционной прибыли крупных клубов

«Манчестер Юнайтед» сообщил о самой высокой операционной прибыли (до трансферов) в 2023 году, при этом выше шестого по величине показателя операционной прибыли за всю историю (165 млн €) был только их собственный показатель прибыли в период с 2016 по 2019 год и невероятный операционный результат «Тоттенхэма» в 2018 году. Шесть из десяти клубов с самой высокой выручкой* входят в первую десятку по операционной прибыли; кроме того, в нее входят «Брайтон энд Хоув Альбион», «Лейпциг», «Милан» и «Наполи». Показатели операционной прибыли «Арсенала», «Баварии» и «Наполи» за 2023 год также входят в число 50 случаев самой крупной прибыли за всю историю.



Клубы часто покрывают операционные убытки трансферной прибылью

На другом конце шкалы находится «Барселона», зафиксировавшая второй за всю историю операционный убыток в размере 179 млн €. Ни один из других показателей убытков клубов, предоставляющих отчетность досрочно, не попал в список 50 самых крупных показателей убытков за всю историю. Из-за трансферной деятельности, привлечения финансирования и продажи активов результат до уплаты налогов часто очень далек от операционного результата. Так, входящие в первую десятку списка лидеров по операционным убыткам «Стаде Ренне», «Вильярреал», «Лилль» и «Барселона» смогли снова получить прибыль до уплаты налогов.

Операционная прибыль (+) или убыток (-) в 2023 г.

Операционная прибыль (+) или убыток (-) в 2022 г.

Рейтинг клубов 2023 г.

Исторический рейтинг за все время**

LBT/PBT в % от выручки***

82	81	80	79	78	77	76	75	74	73	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1
2-е	58-е	88-е	95-е	108-е	110-е	126-е	150-е	197-е	203-е	92-е	87-е	83-е	73-е	63-е	58-е	35-е	25-е	16-е	6-е
-22%	-25%	-36%	-16%	-59%	-30%	-57%	-32%	-56%	-164%	+24%	+8%	+19%	+19%	+9%	+12%	+14%	+22%	+44%	+22%

* В данном случае 20 клубов включают десять случаев самой высокой операционной прибыли и десять случаев самих высоких операционных убытков. В этот анализ были включены только фактические цифры из документов, представленных в полном объеме.

** Исторический рейтинг охватывает 11 930 наборов финансовых показателей клубов высших дивизионов за период с 2008 по 2023 год. В историческом рейтинге под самыми крупными убытками имеются в виду десять случаев самых крупных убытков за год, а под самой крупной прибылью — десять случаев самой крупной прибыли за год.

*** «LBT/PBT» означает убытки до налогообложения и прибыль до налогообложения.

Бухгалтерский учет демонстрирует высокие трансферные затраты несмотря на общее снижение расходов



6,0 млрд €
Трансферные затраты клубов в 2022 году

Анализ влияния трансферной деятельности на финансовые результаты клубов

Трансферная деятельность клубов влияет на их финансовые результаты по разным направлениям. Для простоты анализа мы сгруппировали эти различные статьи вместе как «трансферные затраты» и «трансферные доходы», а затем объединили их для получения «чистых трансферных затрат», которые влияют на счет прибылей и убытков. Трансферные затраты на этой странице представляют собой комбинацию расходов на амортизацию и обесценение, некапитализированных трансферных затрат (в основном платы за аренду) и любых некапитализированных агентских сборов.* Самый крупный элемент — это расходы на амортизацию, которые рассчитываются по первоначальной трансферной стоимости с распределением расходов на период действия контракта. По сути, трансферные затраты клуба за конкретный год в основном основаны на его трансферной истории за ряд лет, а не просто на активности в рассматриваемый год. Это объясняет, почему трансферные затраты оставались стабильно высокими на протяжении последних четырех лет, несмотря на то, что соответствующие трансферные расходы во время пандемии упали на 40–45%.

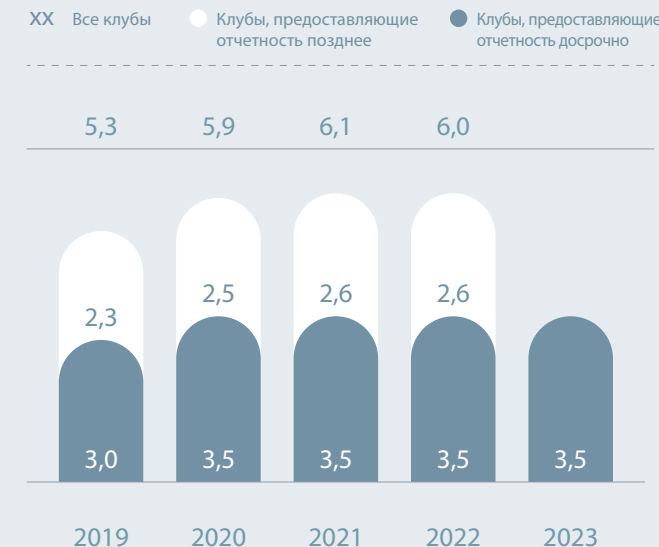
Трансферные затраты (млн €)



Трансферные затраты английских и итальянских клубов в среднем превышают 50 млн €.

В 2022 году совокупные трансферные затраты английских клубов составили 1,8 млрд €, а у итальянских клубов они также превысили 1 млрд €. Однако тенденции направлены в разные стороны: трансферные затраты английских клубов в 2022 году вырастут на 94 млн €, а пандемическое снижение трансферных затрат привело к их уменьшению во французских клубах на 76 млн €, в испанских — на 104 млн €, а в итальянских — на 118 млн €. В общей сложности 13 клубов высшего уровня сообщили о трансферных затратах на сумму более 100 млн € (5 в Англии, 3 в Испании, 3 в Италии, 1 во Франции и 1 в Германии), а еще 22 клуба сообщили о трансферных затратах на сумму более 50 млн €. На лиги «Большой пятетки» в 2022 году пришлось 82% всех трансферных затрат в высших дивизионах. Однако медианный испанский клуб имел в два раза меньше трансферных затрат, чем медианные немецкий и итальянский клубы.

Динамика трансферных затрат (млрд €)



Амортизация

Подавляющее большинство трансферных затрат (83%) представляют собой амортизационные отчисления, которые рассчитываются путем распределения трансферных выплат за игрока на весь срок его контракта. Еще 5% составляют расходы на обесценение, а 12% — некапитализированные трансферные затраты.**

Разбивка трансферных затрат в 2022 году (млн €)




В 2023 году трансферные затраты остаются стабильными

* Обратите внимание, что некапитализированные трансферные затраты и агентские вознаграждения снова включены в этом году в трансферные затраты. В прошлогоднем отчете эти расходы в качестве исключения вычитались из доходов, чтобы показать, как они будут рассматриваться в контексте правила затрат на состав.

** Некапитализированные расходы включают (i) плату за аренду и некапитализированные агентские вознаграждения для клубов, которые капитализируют свою трансферную деятельность, и (ii) все трансферные затраты для клубов, которые не капитализируют свою трансферную деятельность.

В 2023 году восстановление рынка привело к увеличению трансферных доходов



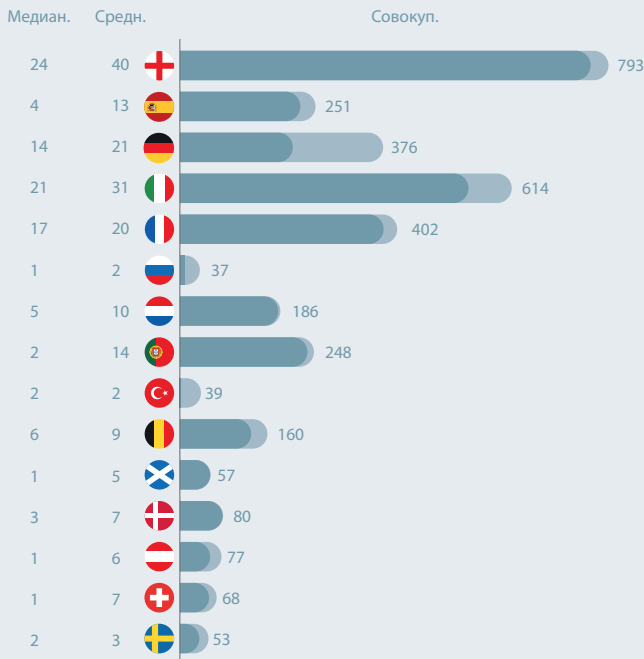
В 2022 году трансферные доходы оставались низкими

В 2022 году трансферные доходы* оставались относительно низкими, что отражает низкий уровень трансферной активности летом 2021 года и в январе 2022 года. Совокупные трансферные доходы составили 3,8 млрд €, что на 1 млрд € ниже допандемического уровня 2019 года.

Динамика трансферных доходов (млрд €)

XX	Все клубы	Клубы, предоставляющие отчетность позднее	Клубы, предоставляющие отчетность досрочно
	56%	56%	56%
	4,8	4,6	3,0
			54%
			3,8

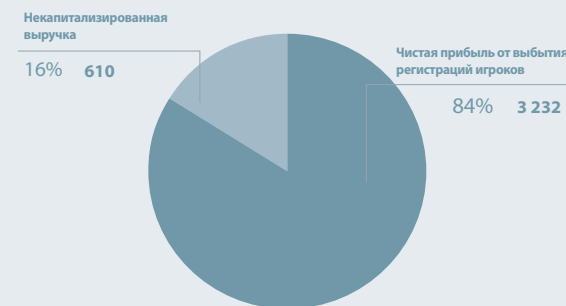
Трансферные доходы (млн €)



Контрасты в лигах «Большой пятёрки»

В 2022 году английские клубы зафиксировали трансферный доход в размере 793 млн €, за ними следуют итальянские клубы с 614 млн €. Между тем, совокупные трансферные доходы испанских клубов составили всего 251 млн €. В отличие ситуации с трансферными затратами, лишь четыре клуба высшего уровня сообщили о трансферном доходе в размере более 100 млн € в 2022 году (2 в Англии и 2 в Италии). В 2022 году на клубы из лиг «Большой пятёрки» пришлось 64% всех трансферных доходов высших дивизионов.

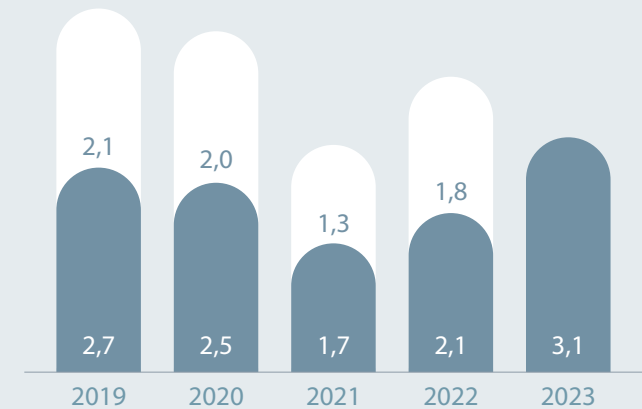
Разбивка трансферных доходов в 2022 году (млн €)



Трансферные доходы в 2023 году скорее всего достигнут рекордного уровня

В 2023 году клубы, предоставляющие отчетность досрочно, зафиксировали рост трансферных доходов на 49%, что отражает постпандемическое восстановление трансферной активности летом 2022 года, в январе 2023 года и в начале летнего окна 2023 года. Доходы, о которых сообщили эти клубы, были на 15% выше рекордного уровня 2019 ФГ. Это произошло главным образом из-за более высокого уровня активности, хотя на трансферный доход также положительно повлияла балансовая стоимость игроков при продаже, в результате чего средняя норма амортизации составила 73% (67% в 2019 году), что привело к более высокой рентабельности продаж. Такая высокая норма амортизации была связана с тем, что во время пандемии игроки в среднем приблизились к срокам завершения своих контрактов на четыре месяца.

Хотя при экстраполяции результатов клубов, предоставляющих отчетность досрочно, всегда следует проявлять осторожность, остальные клубы, скорее всего, в этом случае пойдут по аналогичной траектории. Доля клубов, предоставляющих отчетность досрочно, в общих трансферных доходах исторически была очень стабильной и составляла от 54% до 56%.



* Обратите внимание, что в этом году некапитализированные трансферные затраты / агентские вознаграждения снова включены в трансферные затраты. В прошлогоднем отчете эти расходы в качестве исключения вычитались из доходов, чтобы показать, как они будут рассматриваться в контексте правила затрат на состав.

Снижение чистых трансферных затрат и чистых трансферных расходов



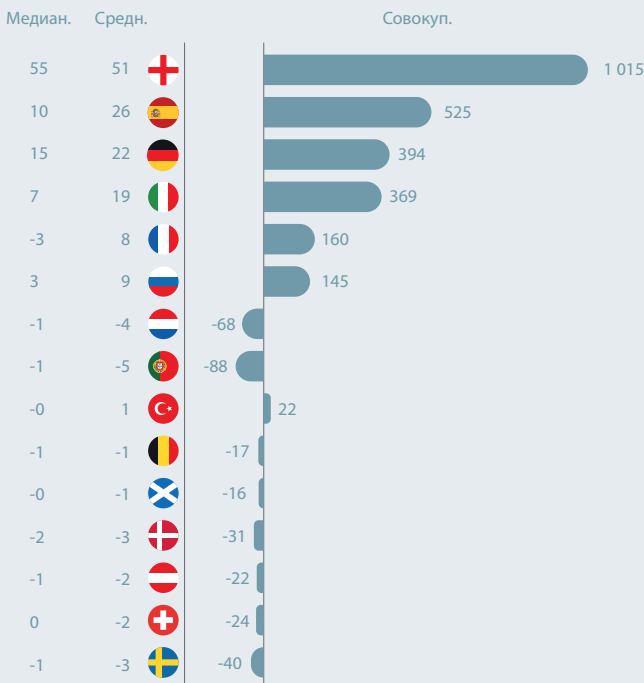
2,1 млрд €

Чистые трансферные затраты клубов в 2022 году

В 2022 году чистые трансферные затраты остались на рекордном уровне

Чистые трансферные затраты представляют собой результирующую меняющихся трансферных доходов и стабильных трансферных затрат, которые подробно описаны на последних двух страницах. В 2022 году чистые трансферные затраты оставались чрезвычайно высокими из-за снижения трансферных доходов, при этом их совокупный объем в размере 2,1 млрд € продолжает влиять на чистую прибыль клубов.

Чистые трансферные затраты/доходы в 2022 году (млн €)



В 2023 году после двух лет выдающихся показателей наблюдалось снижение

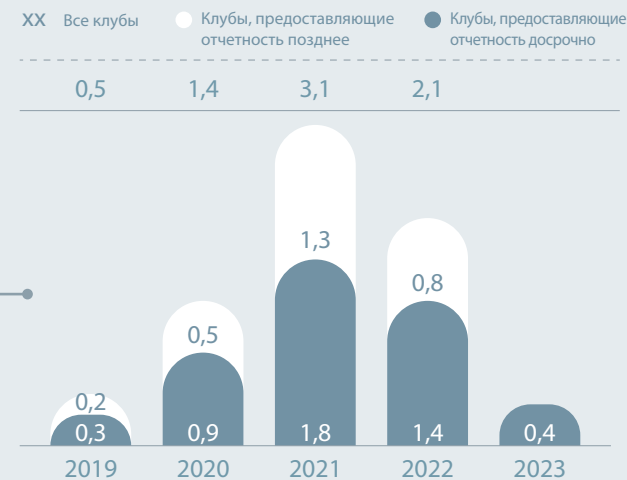
Совокупные чистые трансферные затраты английских клубов в 2022 году составили 1015 млн €, что отражает их стабильные расходы на рынке, тогда как чистые затраты испанских клубов в размере 525 млн € в основном отражают старые трансферные расходы после резкого снижения трансферной активности. В Англии высокие чистые трансферные затраты не ограничивались крупнейшими клубами: медианные чистые трансферные затраты составили 55 млн €.

Однако в 2023 и 2024 гг. чистые трансферные затраты, вероятно, значительно снизятся из-за увеличения трансферных доходов, поскольку в 2022 году рынок снова оживился, а в 2023 году достиг рекордного уровня. Чистые трансферные затраты клубов, предоставляющих отчетность досрочно, упали с 1,4 млрд € в 2022 году до 0,4 млрд € в 2023 году, т. е. на 69%.

Снижение чистых трансферных затрат отражает сокращение соответствующих расходов

На диаграмме справа показана динамика чистых трансферных расходов. Этот неучетный показатель объединяет новые покупки и продажи игроков за каждый 12-месячный финансовый период. Сравнение двух диаграмм показывает, что учетные расходы и соответствующие чистые расходы во время пандемии значительно различались. Как показано в «Обзоре ситуации в европейском клубном футболе» за 2023 год, когда клубы во время пандемии снизили свою активность, соответствующие чистые расходы снижались в 2021 и 2022 гг., однако учетные затраты достигли рекордных уровней. В 2023 году эти два значения совпали — это означает, что улучшение трансферных результатов соответствовало лежащей в их основе трансферной активности клубов.

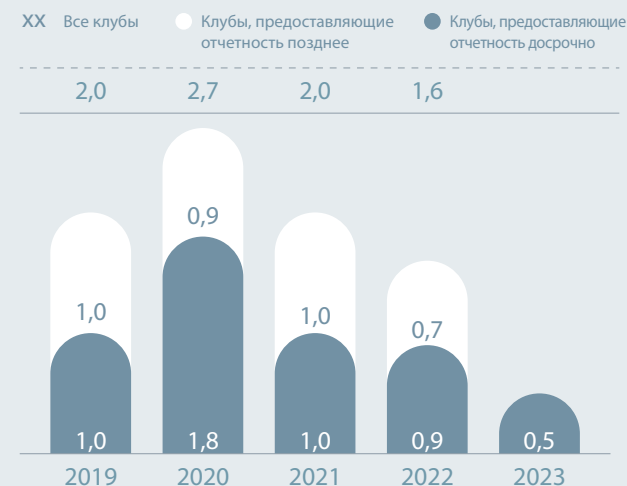
Динамика чистых трансферных затрат (млрд €)



Уменьшение на 69%

чистых трансферных затрат клубов в 2023 году

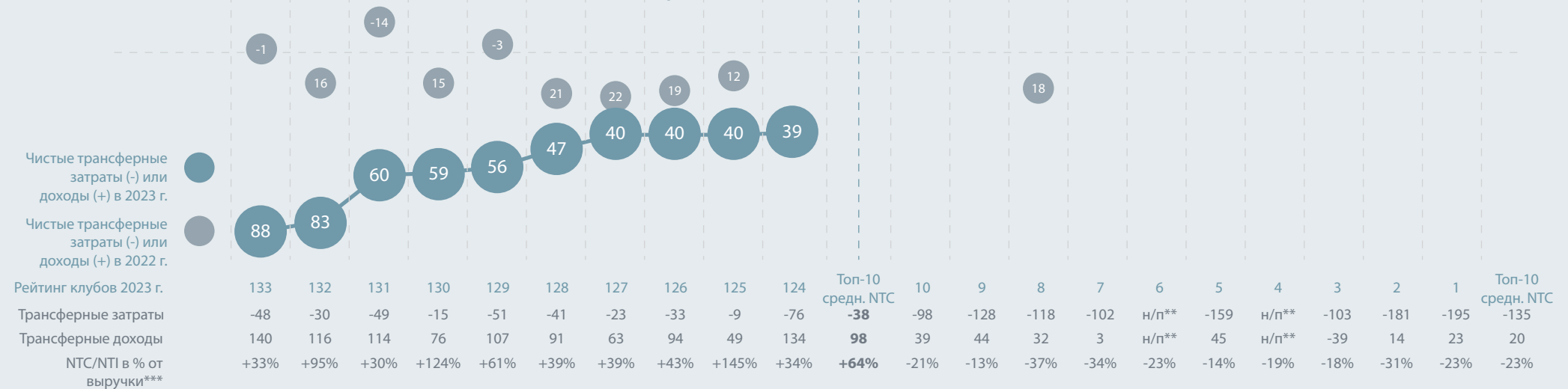
Динамика базовых чистых трансферных расходов (млрд €)



Более двух третей клубов сообщают об улучшении чистых результатов трансферной деятельности

Подавляющее большинство клубов сообщают об улучшении чистых результатов трансферной деятельности

Почти семь из десяти клубов, предоставляющих отчетность досрочно, улучшили свой чистый результат трансферной деятельности. Шесть из восьми английских клубов, предоставляющих отчетность досрочно, входят в первую десятку списка по размеру чистых трансферных затрат, возглавляемого «Манчестер Юнайтед» (его чистые трансферные расходы в 2023 году составили 172 млн €), что подчеркивает доминирование английских клубов на трансферном рынке. На другом конце шкалы — другой английский клуб, «Брайтон энд Хоув Альбион», который сообщил о самом высоком чистом трансферном доходе в 88 млн €; рядом с ним находится множество клубов-экспортеров талантов из Австрии, Франции, Португалии и Нидерландов.



* Из-за ежегодных колебаний чистых результатов трансферной деятельности 10 случаев самых крупных чистых трансферных затрат и 10 случаев самых крупных чистых трансферных доходов приходится на 2023 год. Поскольку трансферные окна закрываются до предоставления данных, прогнозы должны быть точными. Данные по донецкому «Шахтеру» и «Стаде Ренне» являются прогнозными.
 ** Подробная разбивка чистых трансферных затрат «Ювентуса» и «Тоттенхэм Хотспур» пока недоступна, поэтому сокращенные отчеты были предоставлены УЕФА на добровольной основе, включая чистые трансферные затраты. Отрицательное значение «трансферных доходов» для «Барселоны» обусловлено чистыми убытками от выбытия трансферных регистраций.
 *** «NTC/NTI» означает чистые трансферные затраты/чистые трансферные доходы.

Результаты до уплаты налогов в 2023 году демонстрируют улучшение

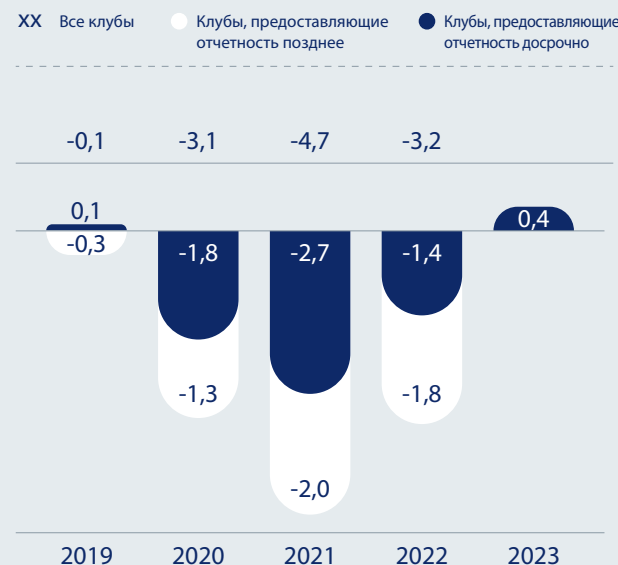


3,2 млрд €
Убытки клубов' до налогообложения в 2022 году

2022 — третий год серьезных убытков до налогообложения

В общей сложности клубы сообщили об убытках до уплаты налогов в размере 3,2 млрд € в 2022 году — это второй по величине годовой убыток за всю историю и третья норма убытков.* Более того, эти негативные результаты в 2022 году были получены несмотря на дополнительные продажи активов в размере 0,6 млрд €. Убытки отражают (i) некоторую потерю выручки в результате последних оставшихся пандемических ограничений, (ii) отсутствие у клубов контроля над расходами во время пандемии (при этом заработная плата в 2022 году более чем на 2 млрд € выше, чем в 2019 году) и (iii) практику учета трансферов (которая привела к тому, что чистые трансферные затраты превысили соответствующие чистые трансферные затраты на 0,5 млрд €).

Динамика прибыли/убытков до налогообложения (млрд €)



Прибыль/убытки до налогообложения в 2022 году

Количество клубов с убытками	Медиан. (млн €)	Средн. (млн €)	Совокуп. (млн €)
14	-28	-38	-764
14	-3	-3	-59
9	1	-7	-119
16	-19	-45	-909
13	-10	-36	-717
5	0	-1	-18
8	0	-1	-13
13	-2	-2	-31
18	-11	-16	-310
14	-5	-17	-128
9	-1	0	-4
6	0	2	26
3	0	3	31
6	-1	-2	-17
1	1	2	25

Убытки на разных рынках в 2022 году

Швеция выделилась в 2022 году тем, что у нее был только один убыточный клуб, хотя она (как и, в меньшей степени, Россия) в целом получила прибыль за финансовый год, закончившийся в декабре (к этому моменту прямое воздействие пандемии миновало, а трансферный рынок восстанавливался).

Во всех остальных странах было множество убыточных клубов. Даже в странах, где убытки обычно являются исключением из-за жесткого внутреннего финансового регулирования, по крайней мере половина клубов сообщила об убытках: например, убытки понесли 9 из 18 немецких клубов и 14 из 20 испанских.

Обнадеживающие признаки увеличения прибыльности в 2023 году

Результаты до уплаты налогов за 2023 год клубов, предоставляющих отчетность досрочно, чрезвычайно позитивны: совокупная прибыль до налогообложения составила 400 млн € на фоне замедления инфляции заработной платы и возобновления активности на трансферном рынке. Эта прибыль может превратиться в убыток после добавления данных по клубам, предоставляющим отчетность позднее; они включают 800 млн € от разовых продаж активов, однако положительная тенденция налицо. Так, 61% клубов, предоставляющих отчетность досрочно, сообщили об улучшении результатов в 2023 году, и такой же процент клубов сообщил о прибыли до уплаты налогов.



Клубы на пути к прибыльности в 2023 году

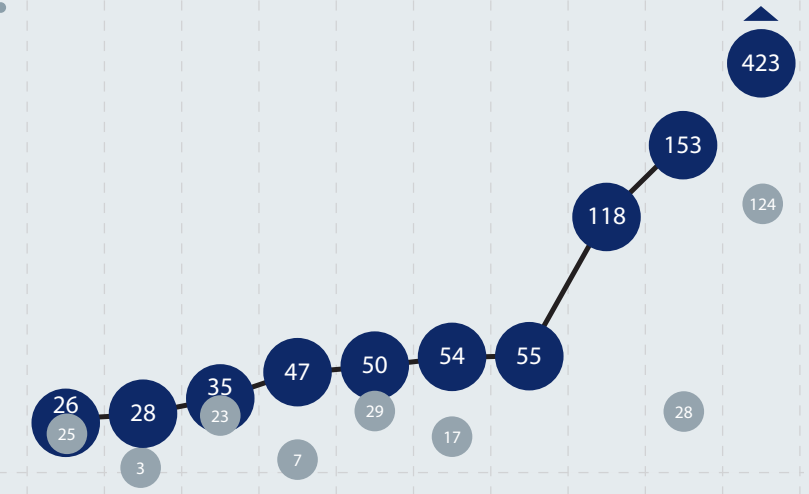
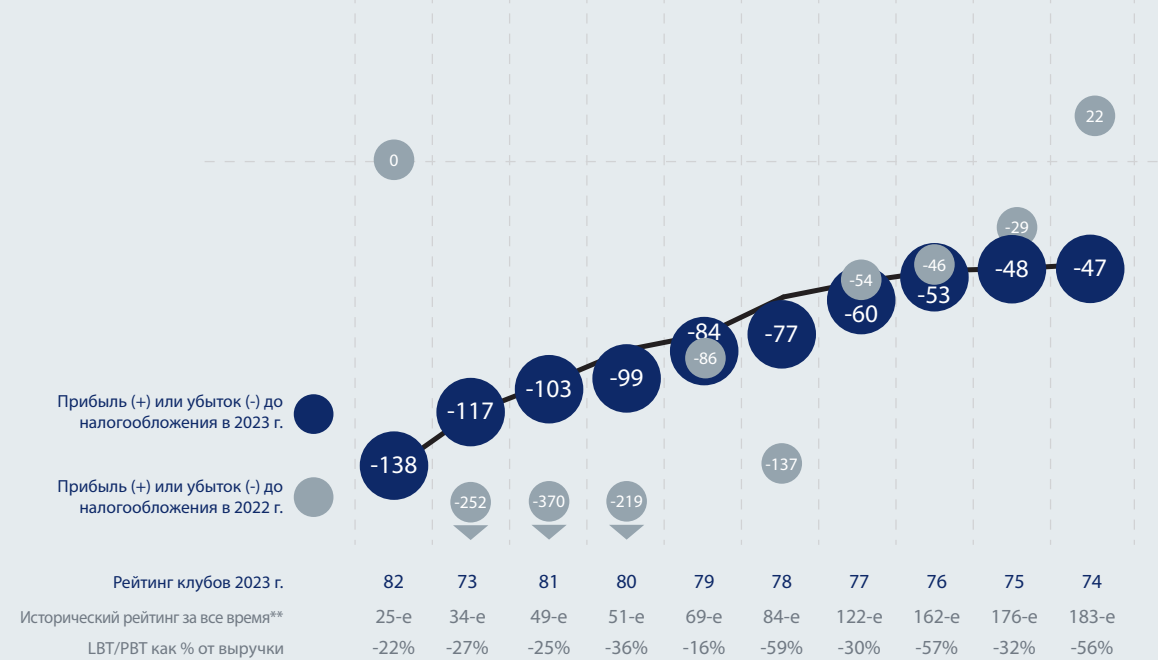
* Норма убытка — это убыток в процентах от выручки. Самая высокая за всю историю норма убытков составила 22,3% (в 2021 году), за ней идут 15,1% (в 2020 году) и 13,5% (в 2022 году).

Три из десяти случаев самой крупной прибыли за историю зафиксированы в 2023 году



Рекордная прибыль до налогообложения

«Барселона», «Брайтон энд Хоув Альбион» и «Наполи» сообщили о рекордной прибыли до уплаты налогов, превышающей 100 млн €, хотя прибыль «Барселоны» была обусловлена беспрецедентным уровнем прибыли от продажи активов. Прибыль «Брайтона» в размере 153 млн €, полученная за счет сочетания операционной прибыли и крупной чистой трансферной прибыли, исторически превосходит только прибыль «Монако» и «Тоттенхэм Хотспур» в 2018 году. Прибыль «Наполи» также является 7-й по величине за всю историю.



Убытки в контексте

Клуб «Астон Вилла» сообщил об убытке до налогообложения в размере 138 млн € в 2023 году после связанной с трансферами прибыли в предыдущем году, несмотря на пандемию. Этот годовой убыток является одним из трех в списке 50 случаев самых крупных убытков клубов за всю историю. Клубы, занимающие следующие пять мест с самыми крупными убытками, демонстрируют положительную динамику по сравнению с прошлым годом.

* 20 клубов в данном случае включают десять случаев самых крупных убытков и десять случаев самой крупной прибыли до налогообложения («ЛВТ/РВТ»). В этот анализ были включены только фактические цифры из документов, представленных в полном объеме.
 ** Исторические результаты охватывают 11 930 наборов финансовых показателей за период с 2008 года. Поскольку выручка, расходы и трансферные сборы с 2008 года увеличились более чем вдвое, большие значения до 2008 года возможны, но менее вероятны.
 *** Рекордная прибыль «Барселоны» до налогообложения включает одновременную прибыль, связанную с: (i) продажей 25% будущих прав на трансляции финансовому инвестору Sixth Street и (ii) частичной продажей Barca Vision (ранее известной как Barca Studios).

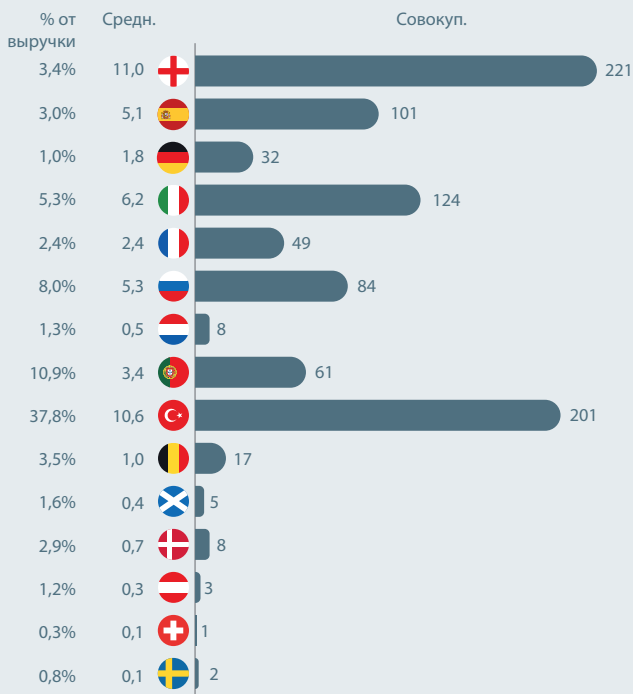
Стоимость финансирования растет



0,5 млн €

Чистые расходы на финансирование в 2022 году

Чистые расходы на финансирование в 2022 году (млн €)



Затраты на финансирование растут для большинства клубов

В 2022 году чистые расходы на финансирование значительно выросли, поскольку пандемия привела к увеличению заимствований, ставок по этим займам и потерь от изменений курсов валют, что особенно актуально для малых и средних клубов, а также клубов, не участвующих в турнирах УЕФА. Хотя совокупные расходы на финансирование клубов, предоставляющих отчетность досрочно, в 2023 году остались неизменными, эти расходы увеличились для 75 клубов и снизились для 50 клубов. Помимо непосредственно раскрытых финансовых расходов, приобретения клубов и инвестиции в них потребуют значительных финансовых затрат, и такие затраты потенциально также могут быть включены в продажу активов.

Неоперационный результат увеличился за счет прибыли в размере 800 млн € от разовой продажи активов в 2023 году

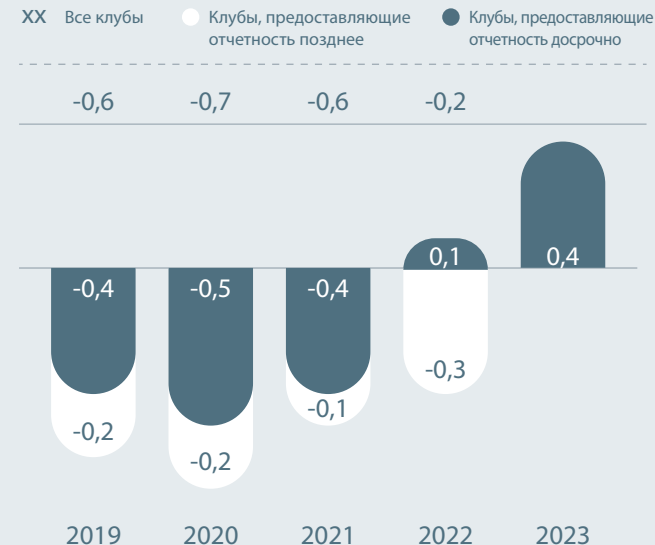
Чистое влияние неоперационных статей* для клубов, предоставляющих отчетность досрочно, за последние два года сменилось с крупных чистых затрат в размере 400–500 млн € чистой прибылью. Это изменение связано с широко разрекламированной продажей активов двумя крупнейшими клубами Испании, которая принесла прибыль в размере 316 млн € «Реалу Мадрид» в 2022 году, а также прибыль в размере 266 млн € и 801 млн € для «Барселоны» в 2022 и 2023 гг. соответственно. Сам масштаб этой прибыли таков, что ее необходимо учитывать при анализе прибыли/убытков до налогообложения на европейском уровне. Прочие прибыли/убытки от продажи активов и внеоперационные прибыли/убытки за последние пять лет существенно не изменились.



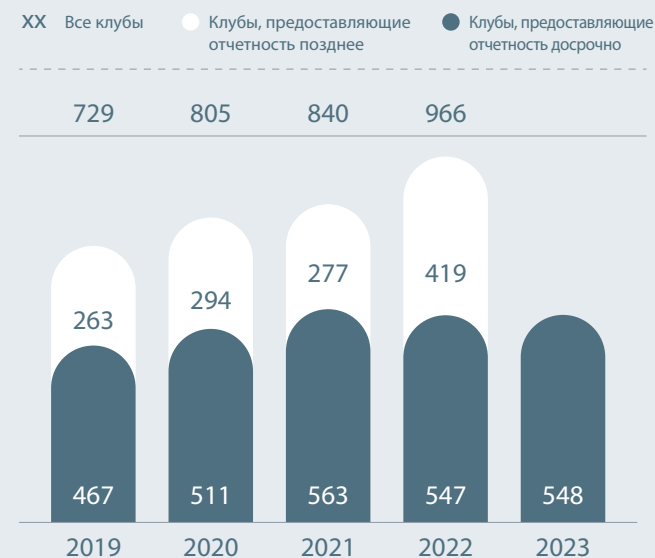
Увеличение на 32%

Чистые расходы на финансирование в период с 2019 по 2022 год

Динамика чистого воздействия неоперационных статей (млрд €)



Динамика расходов на финансирование (млн €)

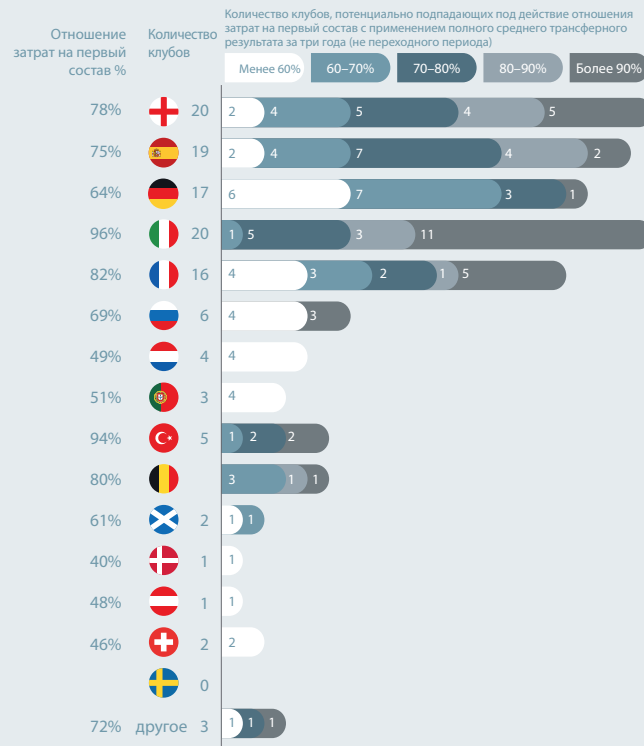


*Внеоперационный результат включает чистые затраты на финансирование, прибыли или убытки от продажи активов, а также другие внеоперационные прибыли и убытки.

Моделирование затрат на состав

Каково новое отношение затрат на новый состав, по которому будут оцениваться клубы? В сезоне 2023/24 клубы определенного размера, участвующие в клубных турнирах УЕФА (с общими расходами на персонал более 30 млн €), будут оцениваться по отношению затрат на состав в соответствии со статьей 92 Правил УЕФА по лицензированию клубов и финансовой устойчивости. В отличие от старого правила безубыточности или нового правила футбольных доходов, периодом оценки всегда будет календарный год (первая оценка — в 2023 году). Это означает, что клубы фактически будут оцениваться наполовину по стоимости состава, который прошел отбор на турнир, и наполовину по стоимости состава, выступающего в текущем сезоне. Это облегчает своевременную оценку летней трансферной деятельности и немедленную оценку обязательств по заработной плате. В приложениях K и L представлены подробная схема расчета и предусмотренные дисциплинарные меры, которые будут приводить к финансовым санкциям, эквивалентным от 10% до 100% «перерасхода команды» (в зависимости от того, насколько чрезмерным является нарушение в процентном отношении и сколько раз имело место нарушение правила затрат на состав). Дьявол кроется в деталях правил, однако, этот показатель фактически учитывает сумму, потраченную на игровой состав и тренера первой команды в расходах на сотрудников и чистых трансферных вознаграждениях, в отношении к скорректированной выручке. Для первых сезонов статья 104 предусматривает поэтапное внедрение целевого уровня в 90% в сезоне 2023/24 с последующим изменением до 80% в сезоне 2024/25 и 70% в сезоне 2025/26. Кроме того, отчасти для того, чтобы отразить исключительный характер трансферного рынка во время пандемии, в сезоне 2023/24 клубы могут получить лучший результат из среднего результата чистой трансферной прибыли за 1, 2 или 3 года, а в сезоне 2024/25 — лучший из своих результатов чистой трансферной прибыли за 2 или 3 года, а в сезоне 2025/26 — только средний результат чистой трансферной прибыли за 3 года.

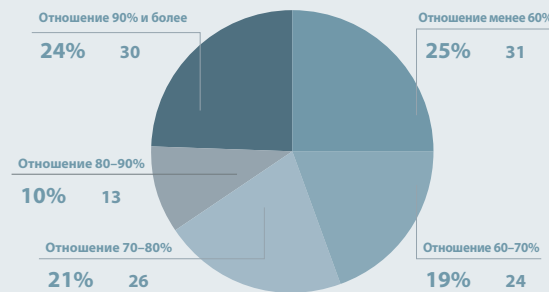
Ориентировочное отношение затрат на состав в 2022 году для потенциально рассматриваемых клубов



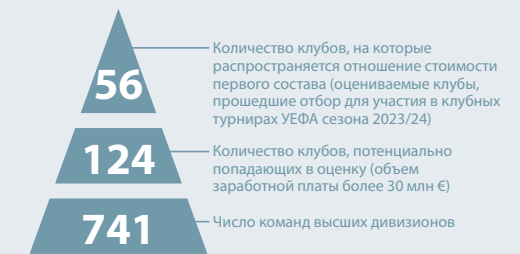
Отношения затрат на состав во время пандемии резко выросли

В 2022 году в списке было 124 клуба, на которых распространяется отношение затрат на состав, если они проходят отбор для участия в клубных турнирах УЕФА. Это число увеличилось со 108 клубов в 2019 году (поскольку зарплаты игроков выросли), однако ожидается, что в 2023 году оно останется стабильным. Как уже подробно описано в анализе трансферной деятельности по счету прибылей и убытков, расходы на амортизацию оставались стабильными, однако трансферная прибыль упала во время пандемии. Моделирование 2022 года* отражает эту конъюнктуру: 24% всех клубов необходимого размера имеют моделируемое отношение выше 90% и лишь 44% клубов имеют отношение ниже конечного целевого показателя на 2025/26 гг., составляющего 70%. Среднее отношение составило 76%, что немного ниже пикового значения (81%) 2021 года, но намного выше уровня в 65% в допандемическом 2019 году. Если проанализировать только клубы, участвующие в клубных турнирах УЕФА в 2023 году, и применить переходный вариант для клубов по выбору 1-, 2- или 3-летнего трансферного периода, то отношение в 2023 ФГ демонстрирует признаки значительного улучшения с 70% в 2022 году до 63% в 2023 году, поскольку трансферный рынок снова оживился, а инфляция заработной платы замедлилась.

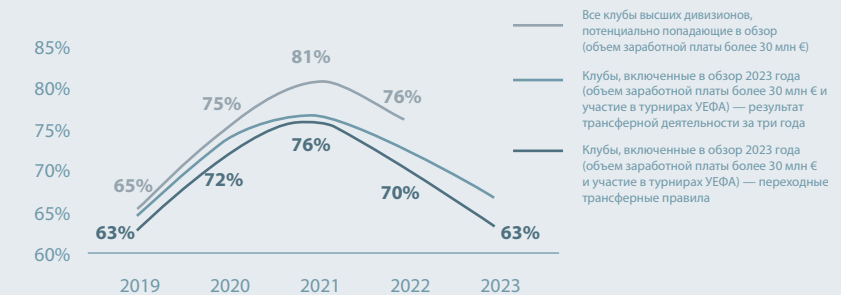
В 2022 году были проанализированы все потенциально подлежащие оценке клубы с объемом заработной платы в размере 30 млн € или более



Количество клубов, подлежащих оценке по отношению затрат на состав УЕФА в сезоне 2023/24



Динамика среднего отношения затрат на состав



* Моделирование следует считать лишь ориентировочным из-за ряда допущений: фактические расходы на выплаты главным тренерам оцениваются в 6% от общих расходов на игроков, а корректировки по справедливой стоимости к выручке не применялись, за исключением вычетов пожертвований связанных сторон. Моделирование основано на периодах финансовой отчетности, а не на результатах календарного года. Кроме того, следует отметить, что в период моделирования не учитывалось отношение затрат на состав, поэтому это лишь теоретическое моделирование.

4

БУХГАЛТЕРСКИЕ БАЛАНСЫ

В этой главе описываются различия в размерах и состоянии балансов клубов по всей Европе, а также недавний ущерб, нанесенный пандемией. Она содержит разбивку балансов клубов на основные категории и анализ чистого капитала (активов за вычетом обязательств) для крупнейших рынков и клубов топ-20. Затем активы в виде игроков и совокупный уровень задолженности анализируются более подробно.

Балансы многих европейских клубов сильно пострадали во время пандемии, и в настоящее время сохраняется необходимость в рекапитализации за счет прибыли клубов или вкладов владельцев. Однако благодаря успеху правил УЕФА и национальных правил финансовой устойчивости балансы стали намного сильнее после пандемии, чем после предыдущего глобального финансового кризиса в начале предыдущего десятилетия. И это несмотря на то, что последняя пандемия нанесла футболу гораздо больший ущерб.

Явная устойчивость европейского клубного футбола отражена в самой мрачной цифре — числе случаев неплатежеспособности клубов. За последние 4 года, охвативших пандемию, ежегодно в среднем 11 из примерно 1500 клубов на двух ведущих уровнях национального футбола становились неплатежеспособными, что составляет менее половины значения, фиксировавшегося до введения строгого финансового мониторинга.

8,4 млрд €

Положительный чистый капитал клубов высших дивизионов Европы в 2022 году оказался на 2% выше, чем в 2021 году, несмотря на третий год крупных убытков


38%

Процент клубов высших дивизионов с отрицательным чистым капиталом (превышением обязательств над активами) по состоянию на конец 2022 года, показывающий, почему для ускорения рекапитализации вводятся новые правила лицензирования клубов

8%

В 2023 году уровень задолженности после увеличения на 27% в период с 2019 по 2022 год продолжил расти

Клубы укрепляют балансы, однако слабость остается

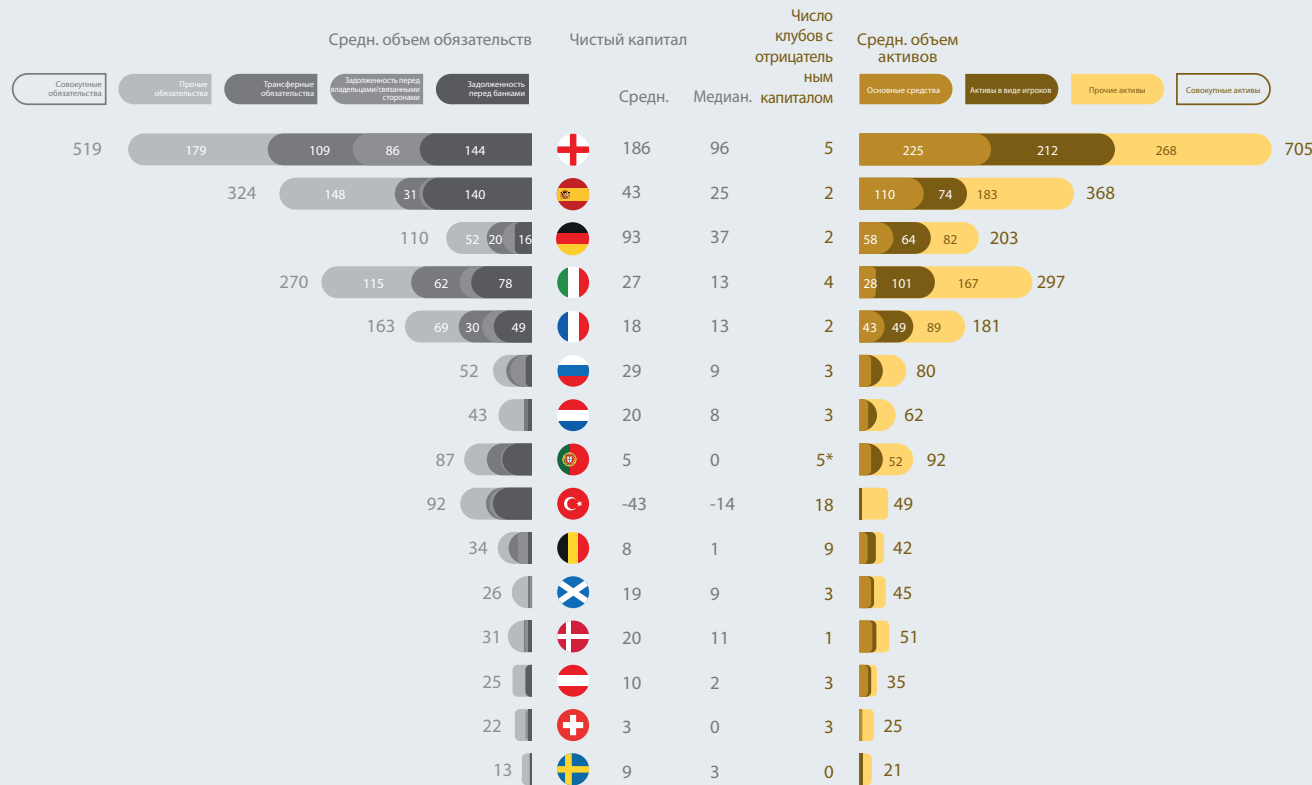


8,4 млрд €
Положительный чистый капитал клубов в 2022 году

Балансы сильно пострадали во время пандемии, однако сейчас они восстанавливаются

Балансы многих клубов сильно пострадали во время пандемии, поскольку вливания и увеличение капитала не смогли покрыть все разнообразие убытков. Совокупный чистый капитал, рассчитанный как общая сумма активов за вычетом общей суммы обязательств, упал с рекордного уровня в 10,3 млрд € в конце 2019 г. до 8,2 млрд € в конце 2021 года. Затем он немного восстановился и в 2022 году составил 8,4 млрд €, несмотря на большие потери третьего года пандемии. В 2023 году улучшение финансовых показателей и продолжение инвестиций владельцев привело к обнадеживающему увеличению чистого капитала клубов, предоставляющих отчетность досрочно, на 18%. Хотя совокупный чистый капитал этих клубов все еще на 10% ниже пика, наблюдавшегося до пандемии в 2019 году, следует учитывать более широкий контекст. После мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. совокупный чистый капитал клубов высших дивизионов Европы в конце 2010 года составлял всего 1,9 млрд €.

Бухгалтерские балансы в 2022 году (млн €)



Динамика чистого капитала (млн €)




Увеличение на 18%
чистого капитала в 2023 году

* В Португалии имеется как минимум пять клубов с отрицательным капиталом, поскольку семь клубов, не предоставляющих отчетность, имеет более низкий уровень выручки.

Балансовая капитализация варьируется в разных странах Европы

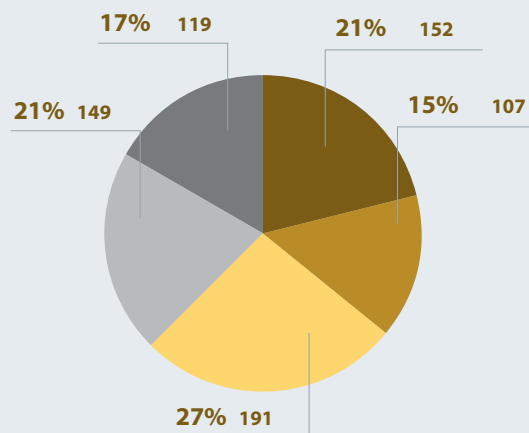
Экстремальные различия на европейском уровне

Между 15 лигами, чьи совокупные балансы были представлены на предыдущей странице, имеются значительные различия. Чистые активы составляют 50–75% годовой выручки в Дании, Англии, Германии, Нидерландах и Шотландии (по сравнению с 11% в Швейцарии, 15% в Португалии, 18% во Франции, 23% в Италии, 26% в Испании и 29% в Бельгии). Однако за исключением стран Северной Европы, в каждой европейской лиге есть как минимум два клуба с отрицательным капиталом.

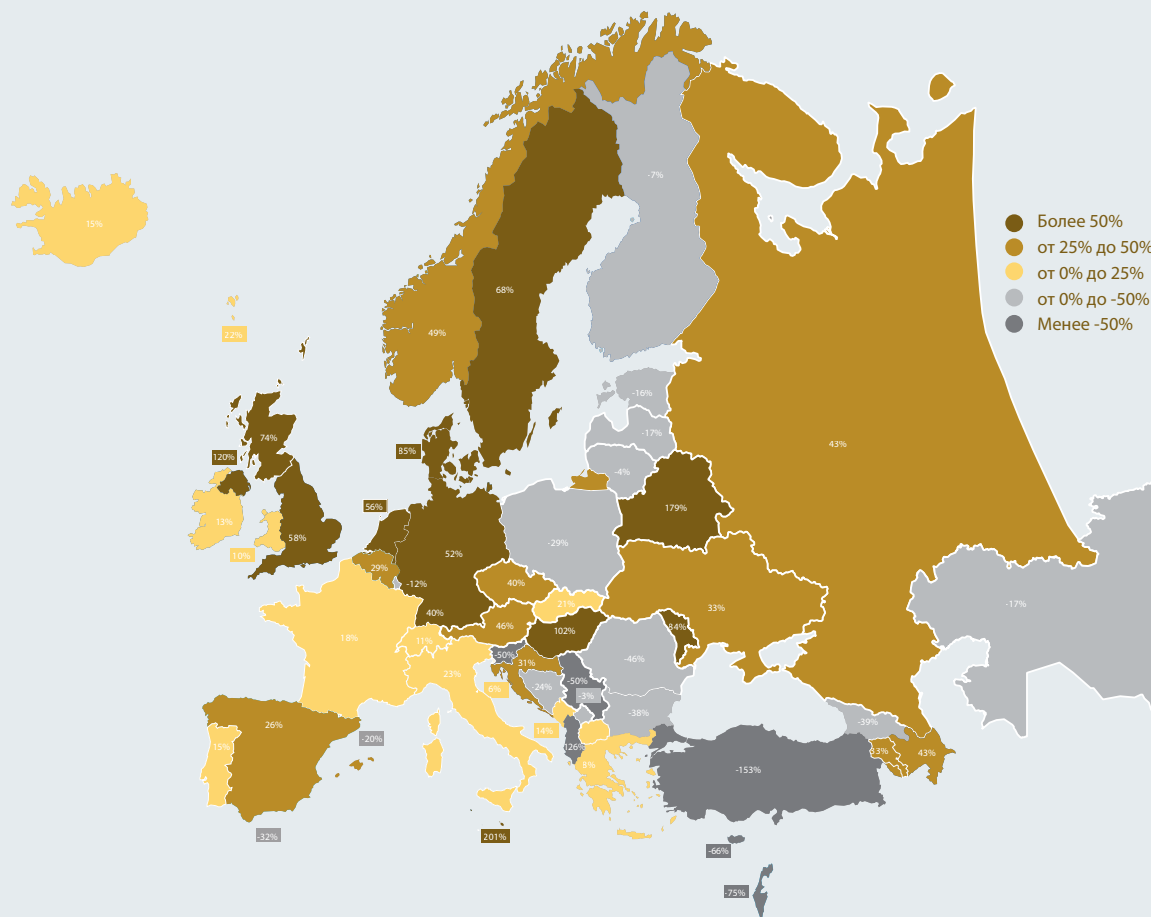
Карта справа, охватывающая все 55 лиг, ясно показывает регионы, которые обычно имеют более слабые балансы — Восточную Европу, некоторые балканские страны и Турцию.

В настоящее время вводятся новые правила лицензирования клубов, применимые почти ко всем* европейским клубам высших дивизионов (а не только к крупным клубам, участвующим в турнирах УЕФА), с целью решения проблемы значительного числа клубов, которые по-прежнему работают с отрицательным чистым капиталом.** Тот факт, что 38% всех клубов высших дивизионов в 2022 году сообщили об отрицательном чистом капитале, показывает, что существует острая необходимость в расширении сферы финансового регулирования в этом отношении.

Количество клубов в каждой категории во всех клубах высших дивизионов



Чистый капитал в процентах от выручки в 2022 году



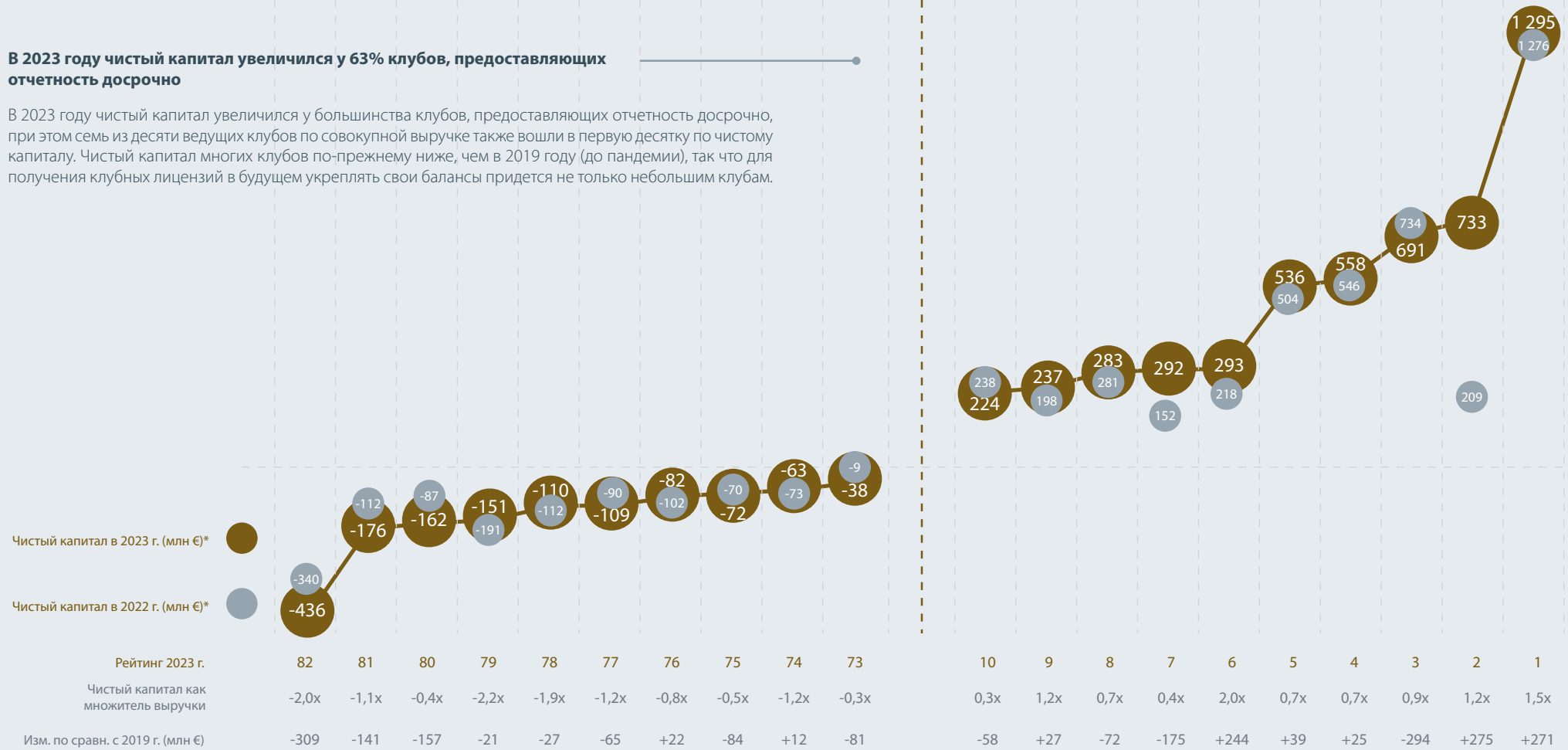
* Технически клубная лицензия УЕФА требуется только 239 клубам, участвующим в клубных турнирах УЕФА. На практике, однако, ежегодно этот процесс проходят от 570 до 600 клубов высшего уровня — либо для того, чтобы иметь лицензию на случай прохождения отбора, либо потому, что им требуется эквивалентная или аналогичная лицензия для участия в национальных лигах, либо потому, что они хотят получить знак качества в виде лицензии. ** При оценке этих новых требований к чистому капиталу субординированная, безвозвратная и беспроцентная задолженность перед владельцами будет считаться капиталом, однако она не будет включаться в анализ карты и диаграммы, поскольку полная информация не известна.

Чистый капитал увеличился почти в двух третях клубов



В 2023 году чистый капитал увеличился у 63% клубов, предоставляющих отчетность досрочно

В 2023 году чистый капитал увеличился у большинства клубов, предоставляющих отчетность досрочно, при этом семь из десяти ведущих клубов по совокупной выручке также вошли в первую десятку по чистому капиталу. Чистый капитал многих клубов по-прежнему ниже, чем в 2019 году (до пандемии), так что для получения клубных лицензий в будущем укреплять свои балансы придется не только небольшим клубам.



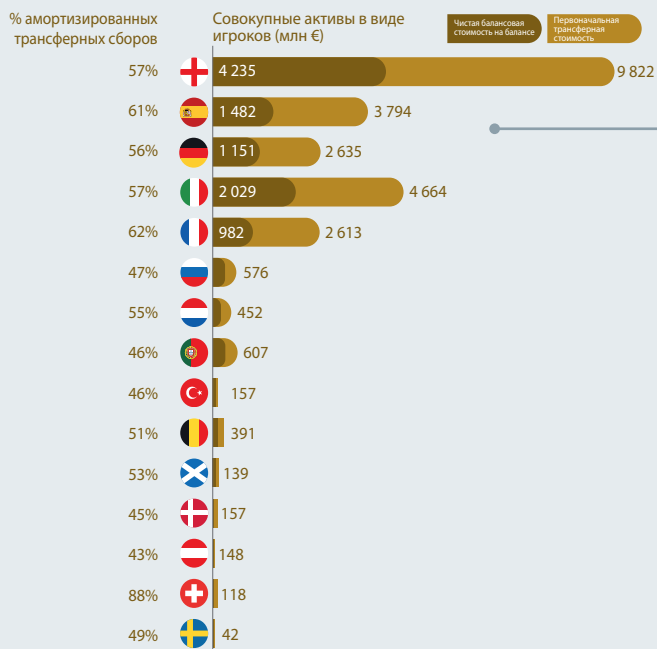
* На этом графике показаны 10 клубов, предоставляющих отчетность досрочно, с самым высоким чистым капиталом в 2023 году и 10 с самым низким чистым капиталом. В этот анализ были включены только фактические цифры из полных представленных материалов.

База активов растет вместе с экономическим ростом



**12 млрд €
и 27 млрд €**

**Балансовая стоимость активов
и первоначальная трансферная
стоимость составов**



Высокая концентрация активов клубов сохраняется

Совокупные активы клубов высших дивизионов увеличились в 2022 году на 10% с 41,1 млрд € до 45,1 млрд €. Данные по клубам, предоставляющим отчетность досрочно, чьи активы в 2023 году увеличились еще на 10%, позволяют предположить, что совокупные активы всех клубов высших дивизионов вскоре достигнут 50 млрд €. Активы клуба включают краткосрочные операционные активы, среднесрочные активы в виде регистраций игроков и долгосрочные основные средства. Такие основные средства составляют чуть более четверти совокупных активов клубов и будут проанализированы далее в инвестиционном разделе «Инвестиции» этого отчета.

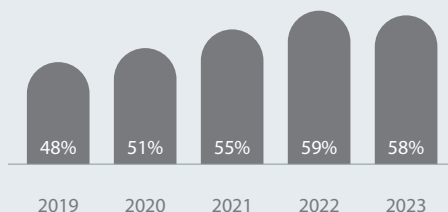
Уровень концентрации практически не изменился за последние пять лет: на долю английских клубов приходится 31% всех активов клубов высших дивизионов, а на лиги «Большой пятёрки» в целом приходится 77%.

Снижение трансферной активности во время пандемии привело к значительному повышению амортизации активов в виде игроков

Совокупные активы в виде игроков на балансах клубов составили 11,5 млрд € на конец 2022 года (пиковое значение — 13,2 млрд € в конце 2020 года, т. е. снижение составляет 13%). Активы в виде игроков в последние годы стали более сильнее амортизироваться: игроки дольше остаются в своих клубах на фоне снижения трансферной активности и перехода от трансферов к арендным сделкам. Допандемический уровень 48%, а также высокая ценовая инфляция, наблюдавшаяся в период с 2016 по 2019 год, также способствовали удержанию низких уровней. К концу 2022 года средний уровень амортизации достиг 59%, затем этот средний показатель несколько снизился и к концу 2023 года составил 58%.

Активы в виде игроков еще более сконцентрированы, чем другие финансовые статьи: на лиги «Большой пятёрки» приходится 86% балансовых активов в виде игроков всех клубов высших дивизионов.

Общий уровень амортизации



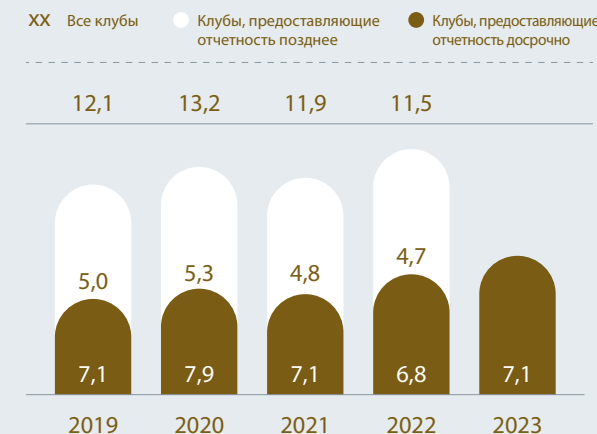

45,1 млрд €

**Сумма активов клубов
на конец 2022 года**

Динамика совокупных активов (млрд €)



Общая чистая балансовая стоимость



Средняя трансферная стоимость составов топ-20 в 2023 году превысила 700 млн €

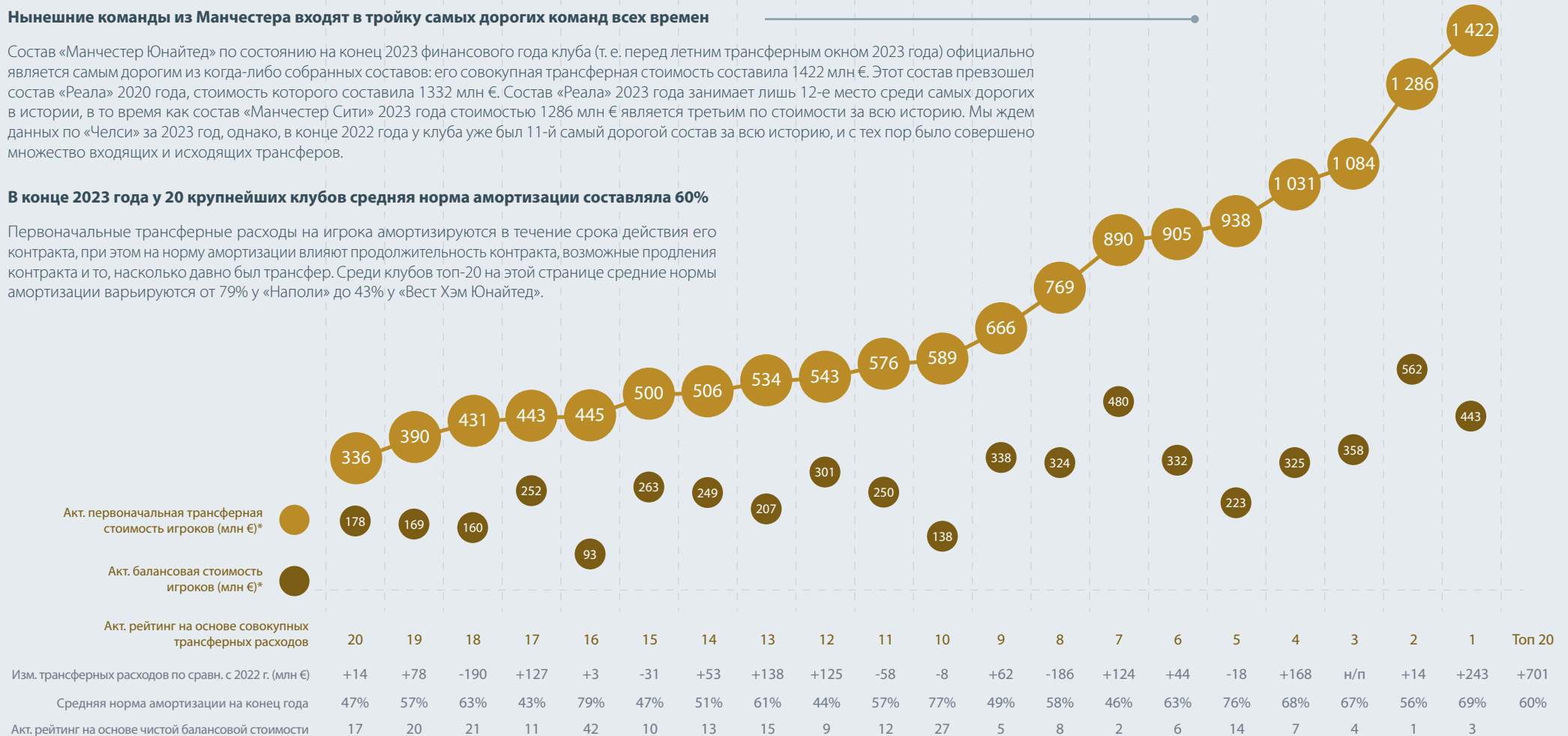


Нынешние команды из Манчестера входят в тройку самых дорогих команд всех времен

Состав «Манчестер Юнайтед» по состоянию на конец 2023 финансового года клуба (т.е. перед летним трансферным окном 2023 года) официально является самым дорогим из когда-либо собранных составов: его совокупная трансферная стоимость составила 1422 млн €. Этот состав превзошел состав «Реала» 2020 года, стоимость которого составила 1332 млн €. Состав «Реала» 2023 года занимает лишь 12-е место среди самых дорогих в истории, в то время как состав «Манчестер Сити» 2023 года стоимостью 1286 млн € является третьим по стоимости за всю историю. Мы ждем данных по «Челси» за 2023 год, однако, в конце 2022 года у клуба уже был 11-й самый дорогой состав за всю историю, и с тех пор было совершено множество входящих и исходящих трансферов.

В конце 2023 года у 20 крупнейших клубов средняя норма амортизации составляла 60%

Первоначальные трансферные расходы на игрока амортизируются в течение срока действия его контракта, при этом на норму амортизации влияют продолжительность контракта, возможные продления контракта и то, насколько давно был трансфер. Среди клубов топ-20 на этой странице средние нормы амортизации варьируются от 79% у «Наполи» до 43% у «Вест Хэм Юнайтед».



* Почти для всех клубов топ-20 эти «последние» данные относятся к 2023 году. Единственным исключением является клуб «Челси», данные по которому относятся к 2022 году.

Уровень задолженности на 27% выше, чем до пандемии



26 млрд €

Уровень задолженности клубов в 2022 году

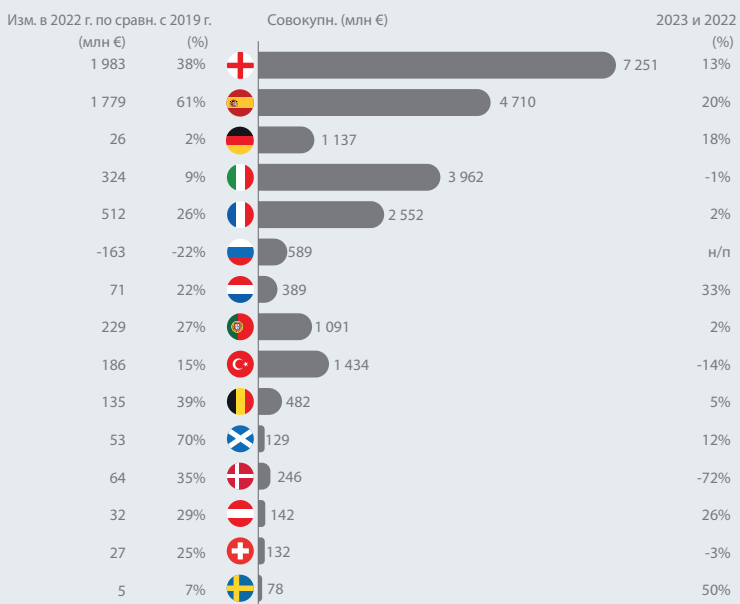
Наблюдается рост долговой нагрузки клубов

Хотя база активов клубов выросла, их совокупные обязательства также значительно выросли за последние годы, увеличившись с 30 млрд € в конце 2019 года до почти 37 млрд € в конце 2022 года. Каждый бизнес использует долговое финансирование, и составляющая этого увеличения, приходящаяся на оборотный капитал, является естественным результатом роста доходов и расходов. Тем не менее, клубы частично воспользовались увеличением уровня задолженности*, чтобы пережить пандемию: совокупный уровень задолженности составил почти 25,7 млрд € на конец 2022 года и для клубов, предоставляющих отчетность досрочно, увеличился в 2023 году еще на 8%.

Как показано в таблице ниже, все подкатегории задолженности увеличились в период с конца 2019 по конец 2022 года, при этом банковская и коммерческая задолженность выросла на 47% и составила более 11,3 млрд €.

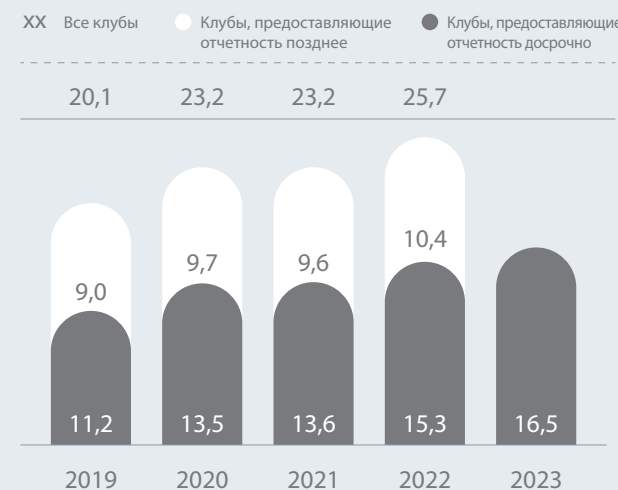
На английские и испанские клубы приходится более двух третей увеличения совокупной задолженности, составившего в период с конца 2019 по конец 2022 года 5510 млн €. Эта тенденция, похоже, сохранится: в 2023 году клубы Англии и Испании, предоставляющих отчетность досрочно, увеличили уровень своей задолженности на 13% и 20% соответственно.

Уровень задолженности на конец 2022 года



	Совокупная задолженность в 2022 г. (млн €)	2022 и 2019	2023 и 2022
Банковская и коммерческая задолженность	11 315	+47%	+6%
Задолженность перед связанными сторонами	4 211	+17%	+19%
Задолженность по трансферам	6 024	+6%	+15%
Остатки по расчетам с социальными фондами / налоговыми органами	2 233	+35%	+5%
Кредиторская задолженность перед сотрудниками	1 877	+24%	-11%
«Уровень задолженности»	25 660	+27%	+8%
Прочие обязательства**	11 095	+16%	+8%
Совокупные обязательства	36 755	+24%	+8%

Динамика задолженности (млрд €)



Увеличение на 8%

задолженность в 2023 году

* Для целей настоящего анализа «уровни задолженности» отражают группу краткосрочных и долгосрочных статей баланса, а именно банковские обязательства, кредиторскую задолженность перед связанными сторонами, кредиторскую задолженность по трансферам, а также кредиторскую задолженность перед работниками и задолженность по социальным отчислениям.

** Для целей настоящего анализа «прочие обязательства» охватывают все балансовые обязательства, не включенные в группу «уровни задолженности», а именно краткосрочную и долгосрочную кредиторскую задолженность, начисления и отложенные доходы, обязательства, не связанные с социальным обеспечением, резервы на обязательства и прочую нераспределенную кредиторскую задолженность.

Уровень задолженности продолжает расти в большинстве стран

Долговое бремя растет в большинстве стран

Хотя на крупнейшие английские и испанские клубы приходится большая часть прироста задолженности в абсолютном выражении, преобладание серебристого цвета на карте справа означает, что задолженность клубов в большинстве стран выросла весьма значительно, увеличившись как минимум на 10% в 33 из 55 стран.

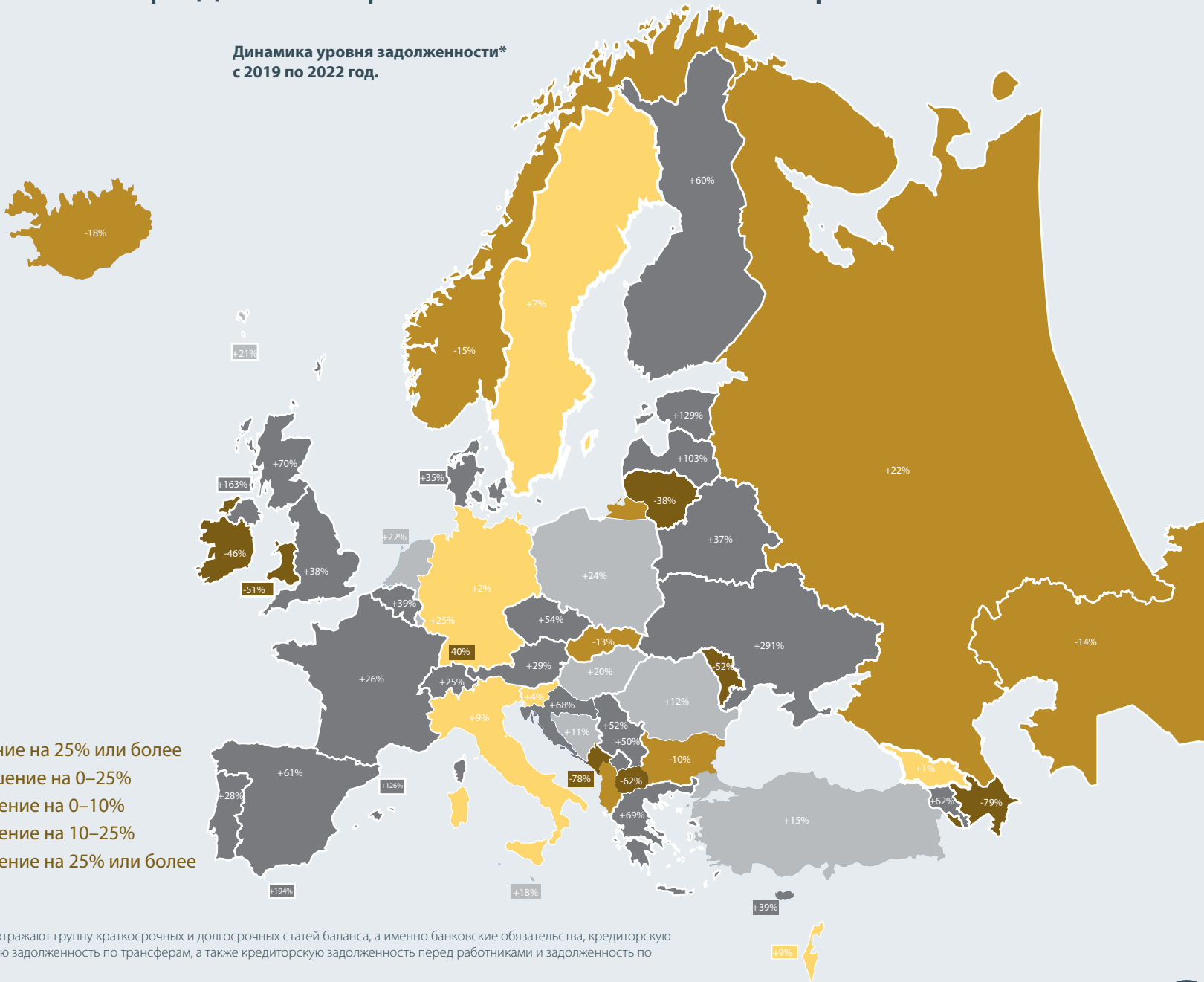
Долгосрочные обязательства растут

В течение пяти лет подряд доля долгосрочных обязательств, определяемых как обязательства со сроком погашения более 12 месяцев, в общей сумме обязательств увеличивалась с 42% в 2019 году до 50% в 2023 году. В то время как краткосрочные обязательства клубов выросли на 2,5 млрд €, их долгосрочные обязательства увеличились на 4,6 млрд €. Учитывая недавнее повышение ставок по кредитам, это долгосрочное финансирование в некоторой степени защитит клубы в ближайшем будущем.

Динамика уровня задолженности* с 2019 по 2022 год.

Количество стран

- 7 ● Снижение на 25% или более
- 7 ● Уменьшение на 0–25%
- 8 ● Увеличение на 0–10%
- 9 ● Увеличение на 10–25%
- 24 ● Увеличение на 25% или более



* Для целей настоящего анализа «уровни задолженности» отражают группу краткосрочных и долгосрочных статей баланса, а именно банковские обязательства, кредиторскую задолженность перед связанными сторонами, кредиторскую задолженность по трансферам, а также кредиторскую задолженность перед работниками и задолженность по социальным отчислениям.

Европейские клубы показали удивительную устойчивость во время пандемии

Как регистрируются случаи серьезных финансовых затруднений?

База данных о неплатежеспособности Аналитического центра УЕФА содержит подробную информацию обо всех серьезных финансовых трудностях, с которыми сталкиваются клубы. В отличие от остальных финансовых глав, которые охватывают клубы только высшего уровня в каждой стране, база данных о неплатежеспособности охватывает примерно 1500 клубов двух верхних уровней в каждой стране.

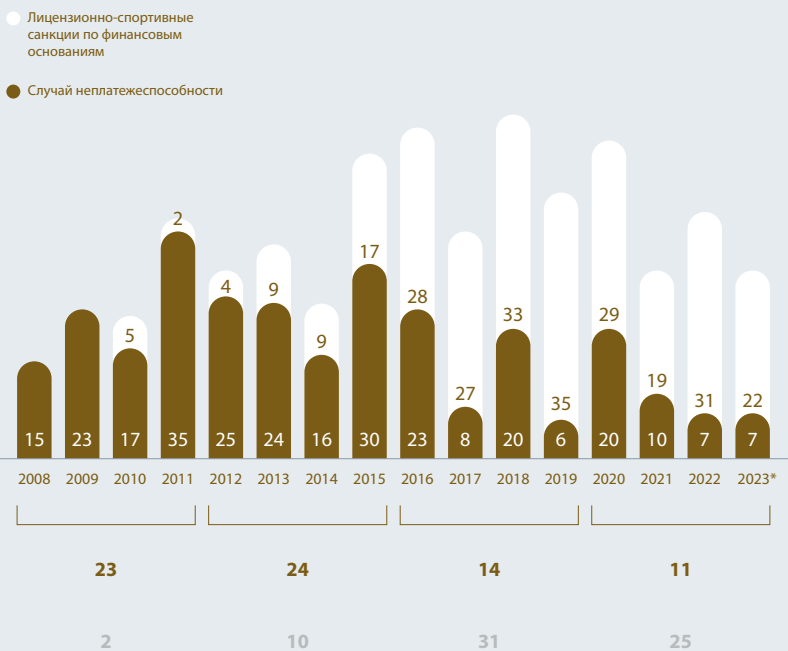
Специалисты Аналитического центра отслеживают рынок с помощью различных источников. Отделы лицензирования национальных ассоциаций или лиг каждой из страны ежегодно предоставляют подробную информацию в рамках своего внешнего лицензионного аудита SGS. Аналитики перепроверяют и дополняют эту информацию, используя список решений по лицензированию, ежегодно представляемый УЕФА, а также кабинетные исследования (которые включают в себя анализ всех вычетов очков по примерно 1500 клубов, играющим в двух высших дивизионах в каждой из стран).

Случаи неплатежеспособности подразделяются на следующие случаи (i) клубы становятся банкротами и ликвидируются, (ii) клубы становятся банкротами, но продолжают функционировать в качестве новых юридических лиц и (iii) клубы переходят в административное управление и получают временную защиту от кредиторов.

Лицензионные события регистрируются только в тех случаях, когда в лицензиях отказано или лицензионные санкции в середине сезона приводят к спортивным санкциям, таким как вычеты очков, эмбарго на трансферы, переход в низшую лигу или отказ в переходе в высшую лигу.

Строгие лицензионные санкции на национальном уровне во время пандемии

Количество лицензионных санкций в период с 2020 по 2022 год свидетельствует о том, что во время пандемии национальные лицензирующие органы следовали тому же подходу, что и УЕФА, продолжая применять строгие санкции, особенно в отношении просроченной кредиторской задолженности по трансферам и просроченных выплат игрокам. Жесткий подход к финансовым правонарушениям важен при лицензировании клубов для того, чтобы предотвратить перерастание серьезных финансовых трудностей в случаи неплатежеспособности.



Работа по случаям неплатежеспособности проводится надлежащим образом

Случаи неплатежеспособности наносят ущерб репутации футбола и оказывают негативное влияние на кредиторов и болельщиков. В результате клубам отказывают в доступе к турнирам УЕФА. Более того, в случае создания нового юридического лица этот «восставший из пепла феникс» не может участвовать в клубных турнирах УЕФА в течение как минимум трех сезонов.

Относительно небольшое количество случаев неплатежеспособности во время пандемии

Хотя в 2020 году было зарегистрировано 20 случаев неплатежеспособности, что значительно больше, чем шесть за год до этого, в последующие три года было зарегистрировано всего 10, 7 и 7 случаев соответственно*. Это значительно ниже, чем в среднем 23 случая за год во время и после мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. (который имел место до полного введения УЕФА правил финансового «фэйр-плей» и усиления национального финансового лицензирования).

В этой главе подчеркнуты ослабление балансов клубов и рост уровня задолженности клубов во время пандемии — особенно долгосрочной задолженности, погашать и обслуживать которую придется в будущем. Однако в краткосрочной перспективе европейский футбол вновь продемонстрировал свою удивительную устойчивость перед лицом беспрецедентных вызовов пандемии. Это также свидетельствует о преимуществах, которые показало за последнее десятилетие строгое финансовое регулирование с регулярным мониторингом, санкциями за просроченную кредиторскую задолженность, а также требованием рекапитализации в случае потери безубыточности.

* Данные за 2023 год охватывают период с 1 января по 30 ноября.



5

КОММЕРЧЕСКИЕ ИНВЕСТИЦИИ

В этой главе подробно рассматриваются коммерческие инвестиции в футбол — анализируются спонсорство и коммерческая деятельность клубов высших дивизионов. Международный масштаб многих коммерческих инвесторов является еще одной демонстрацией растущего глобального интереса к европейскому футболу.

Здесь иллюстрируются рост спонсорства в области экипировки и преобладание производителей коммерческой экипировки и приводится анализ типов отраслей спонсоров как клубов, так и лиг. Подробные финансовые показатели доходов от мерча и доходов от производства экипировки объединены в списке 20 самых коммерчески привлекательных клубов среди болельщиков.

25%

Доля иностранных главных спонсоров клубов иллюстрирует максимальную международную привлекательность европейского клубного футбола

60%

Доля рынков высших дивизионов пяти крупнейших производителей экипировки

60%

В 2023 году доходы клубов от мерча были выше, чем в последний допандемический 2019 год



Спонсорские инвестиции в клубы

Спонсорские инвестиции в клубы приносят взаимную выгоду

Эстетика футболок с логотипом главного спонсора спереди получила широкое распространение в начале 1980-х годов, и в наши дни другие части футболки, а также шорты и носки все чаще используются для рекламы спонсоров. Компании, инвестирующие в футбол, создают партнерство между своим брендом и клубом: бренд предлагает финансовую прибыль или обеспечение продукцией в обмен на рекламные преимущества. Для бренда это привлекательная возможность соотнести себя с успешной командой и, тем самым, повысить свой авторитет на местном и глобальном уровне.

Аналитический центр УЕФА провел анализ спонсоров всех европейских команд высших дивизионов для определения тенденций в потоках доходов от спонсорства. Анализ охватывает спонсоров 734 клубов в шести основных категориях формы (главного спонсора с рекламой на передней стороне футболки, второго спонсора с рекламой на передней стороне футболки, спонсора с рекламой на рукавах, спонсора с рекламой на задней стороне футболки, спонсора с рекламой на шортах и спонсора с рекламой на задней стороне шорт), а также производителей экипировки и инвесторов с правами на наименование стадионов.

Важная роль коммерческих источников в выручке клубов обсуждается в главе «Выручка клубов», которая закладывает основу для представленного здесь подробного анализа коммерческих инвестиций. Футбольные команды обладают уникальной способностью охватывать массовую аудиторию и привлекать ее на поле и за его пределами. Это и определяет роль спортивного спонсорства в маркетинговых расходах многих компаний. Здесь выделены происхождение и отрасль спонсоров, что показывает глобальный спектр брендов, претендующих на рекламное пространство.



41

лиг имеют ограничения в отношении отраслей спонсоров (табачные изделия, алкоголь, азартные игры, а также политические или религиозные организации)



65%

главных спонсоров с рекламой на футболке осталось неизменным с 2022 по 2023 гг.



76%

спонсоров Премьер-лиги — не из Англии: это самый высокий процент в европейском футболе



ПРАВА НА НАЗВАНИЕ СТАДИОНА

Структура владения стадионами влияет на возможность получения клубами дохода от спонсорства за счет прав на название стадиона.

Однако низкий процент стадионов, охватываемых спонсорством — признаком неиспользованного потенциала. Особенно это касается лиг «Большой пятёрки». Большинство клубов Испании (70%), Англии (75%), Франции (78%) и Италии (80%) играют на стадионах с традиционными названиями. И наоборот, в Германии лишь четыре стадиона высшего дивизиона не охвачены спонсорством.



18%

клубов имеют стадионы с правами на название



19

стран имеют в своих высших дивизионах стадионы, не охваченных спонсорством



Австрия и Германия

имеют самый высокий процент стадионов с правами на название (83% и 78% соответственно)



Финансовые услуги

— отрасль с наибольшим количеством прав на название стадионов

Главные спонсоры с рекламой на футболке

Главные спонсоры с рекламой на футболке остаются основным источником спонсорских ресурсов

Статус главного спонсора с рекламой на футболке является ключевым элементом партнерских соглашений клубов высших дивизионов с компаниями из широкого спектра отраслей, стремящихся извлечь выгоду из узнаваемости за счет размещения своих брендов на футболках во время матчей, а также на копиях футболок. Если посмотреть на сферу деятельности главных спонсоров с рекламой на футболке, то преобладают розничная торговля, профессиональные услуги, а также сектор букмекерства и азартных игр.

Компании из сектора букмекерства и азартных игр составляют 23% всех главных спонсоров с рекламой на футболке в высших дивизионах Европы в сезоне 2023/24, что немного больше, чем в предыдущем сезоне (22%). Замедление роста, вероятно, связано с существующими и действующими ограничениями на спонсорство из букмекерского сектора во многих европейских странах.

В текущем сезоне по состоянию на 1 ноября 2023 года 93% из 734 клубов высших дивизионов имели главного спонсора с рекламой на футболке, что на 3% больше, чем на том же этапе предыдущего сезона. Клубы без главных спонсоров с рекламой на футболке встречаются в 21 стране — больше всего (по пять клубов) в Албании и Гибралтаре. На 15 крупных рынках, после того как «Челси» в середине сезона нашел нового главного спонсора с рекламой на футболке, лишь четыре клуба («Лацио», «Истанбулспор», «Грассхоппер Цюрих» и «Севилья») оставались в сезоне 2023/24 без главных спонсоров с рекламой на футболке. В остальной Европе клубы без главных спонсоров с рекламой на футболке, как правило, приходится на рынки с небольшим уровнем выручки.

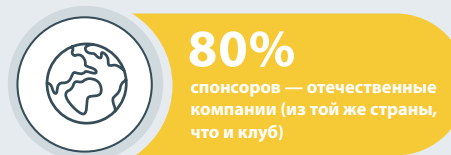
В Европе среди главных спонсоров с рекламой на футболке доминируют местные компании, однако лиги «Большой пятерки» привлекательны для глобальных компаний, стремящихся к узнаваемости во всем мире

В общей сложности 25% главных спонсоров клубов с рекламой на футболке составляли иностранные компании, что на 3% меньше, чем в сезоне 2022/23. На английскую Премьер-лигу приходится больше всего иностранных спонсоров: главный спонсор с рекламой на футболке в 17 из 20 клубов не является английским. Около половины (8) имеют штаб-квартиры в Азии. Это усиливает известность Премьер-лиги во всем мире и желание инвестировать в глобальных компаний.

Отток спонсоров из категории главных спонсоров с рекламой на футболках

Если посмотреть на изменения в составе главных спонсоров с рекламой на футболке с течением времени, 65% главных спонсоров с рекламой на футболке остались в Европе такими же, как и в предыдущем сезоне, а 38% остались такими же, как 5 лет назад.** В таблице указаны темпы изменений среди 15 лиг с самым высоким доходом; самый высокий уровень оттока спонсоров наблюдается в Португалии и Шотландии, а в Норвегии отмечен самый высокий уровень удержания главных спонсоров с рекламой на футболке. На этот анализ может оказать влияние продолжительность контракта, однако изменения в доминирующих отраслях указывают на отток главных спонсоров.

*Анализ шести основных категорий спонсоров с видимой рекламой: главный спонсор с рекламой на футболке, второй спонсор с рекламой на футболке, спонсоры с рекламой на рукавах, спонсоры с рекламой на задней стороне футболки, спонсоры с рекламой на шортах и спонсоры с рекламой на задней стороне шорт. **При оценке изменений в составе главных спонсоров с рекламой на футболке с течением времени учитывается видимое название бренда. Сюда не включены случаи, когда материнские компании включают в одно спонсорское соглашение разные бренды из своего портфолио. Оценка за 2022–2023 гг. охватывает 585 клубов, а оценка за 2018–2023 гг. — 248 клубов из 15 лучших лиг, которые выступали в высших дивизионах в 2018 и 2023 гг. Клубы, не входившие в число клубов высшего уровня в 2018 году, исключены из рассмотрения.



Отрасли спонсоров в сезоне 2023/24*

Ранг	Отрасль	Процент
1	Розничная торговля	14%
2	Букмекерство и азартные игры	13%
3	Профессиональные услуги	12%
4	Финансовые услуги	10%
5	Питание и напитки	9%
6	Авиакомпании и автомобилестроение	8%
7	Строительство и недвижимость	8%
8	Промышленные товары	7%
9	Телекоммуникации	6%
10	Туризм	6%
11	Энергетика	5%
12	Благотворительность	1%
13	Фармацевтика	1%

Главные спонсоры с рекламой на футболках в 15 ведущих лигах**

Страна	% ТЕХ ЖЕ спонсоров в 2022–2023 гг.	% ТЕХ ЖЕ спонсоров в 2018–2023 гг.	Отрасль главного спонсора с рекламой на футболке, 2018	Отрасль главного спонсора с рекламой на футболке, 2023	% спонсоров являются отечественными компаниями
Швейцария	71%	30%	Букмекерство и азартные игры	Букмекерство и азартные игры	15%
Испания	63%	25%	Букмекерство и азартные игры	Телекоммуникации	58%
Германия	75%	39%	Финансовые услуги	Финансовые услуги / розничная торговля	78%
Италия	50%	25%	Авиакомпании и автомобилестроение	Туризм	53%
Франция	63%	17%	Профессиональные услуги / промышленные товары	Профессиональные услуги	78%
Россия	57%	31%	Энергетика	Букмекерство и азартные игры	100%
Венгрия	67%	17%	Профессиональные услуги	Букмекерство и азартные игры	94%
Греция	93%	6%	Телекоммуникации / розничная торговля	Букмекерство и азартные игры	72%
Турция	56%	20%	Промышленные товары	Авиакомпании и автомобилестроение	95%
Бельгия	87%	19%	Финансовые услуги / букмекерство и азартные игры	Букмекерство и азартные игры	63%
Швеция	45%	8%	Букмекерство и азартные игры	Профессиональные услуги	75%
Дания	80%	33%	Финансовые услуги	Питание и напитки	67%
Норвегия	73%	42%	Продукты питания и напитки / розничная торговля	Энергетика	83%
Швейцария	88%	33%	Профессиональные услуги	Финансовые услуги	91%
Швеция	79%	31%	Промышленные товары	Финансовые услуги	94%
СРЕД.	65%	37%	-	-	74%

Использование различных категорий с видимой рекламой зависит от лиги

На этой странице представлен обзор спонсоров с видимой* рекламой на экипировке.

Используемые области размещения рекламы в последние годы расширяются, однако они варьируются в зависимости от страны. Оптимизация доступного пространства варьируется в зависимости от клуба. В другом месте этой главы представлена дополнительная информация о главных спонсорах с рекламой на футболке и производителях экипировки.

ГЛАВНЫЕ СПОНСОРЫ С РЕКЛАМОЙ НА ПЕРЕДНЕЙ СТОРОНЕ ФУТБОЛКИ

93%

клубов имеют главного спонсора с рекламой на футболке

23%

Сектор азартных игр по-прежнему остается самой распространенной отраслью (1% в сезоне 2022/23)

2

клубов «Большой пятерки» не имеют главного спонсора с рекламой на футболке

ВТОРЫЕ СПОНСОРЫ С РЕКЛАМОЙ НА ПЕРЕДНЕЙ СТОРОНЕ ФУТБОЛКИ

33%

клубов имеют второго спонсора с рекламой на передней стороне футболки

85%

вторых спонсоров с рекламой на передней стороне футболки — внутринациональные компании



Лиги, в которых 100% клубов имеют второго спонсора с рекламой на передней стороне футболки

СПОНСОРЫ С РЕКЛАМОЙ НА ШОРТАХ

34%

клубов имеют спонсора с рекламой на шортах

100%

клубов австрийской футбольной Бундеслиги имеют спонсора с рекламой на шортах

10

лиги не разрешают спонсорство с рекламой на шортах



СПОНСОРЫ С РЕКЛАМОЙ НА РУКАВАХ

47%

клубов имеют спонсора с рекламой на рукавах

100%

клубов норвежской «Элитсерии» имеют спонсора с рекламой на рукавах

48

лиг имеют хотя бы один клуб со спонсором с рекламой на рукавах

СПОНСОРЫ С РЕКЛАМОЙ НА ЗАДНЕЙ СТОРОНЕ ФУТБОЛКИ

60%

клубов имеют спонсора с рекламой на задней стороне футболки

+11%

Увеличение числа клубов со спонсорами с рекламой на задней части футболки с сезона 2022/23



Не допускают спонсорства с рекламой на задней стороне футболки

СПОНСОРЫ С РЕКЛАМОЙ НА ЗАДНЕЙ СТОРОНЕ ШОРТ

20%

клубов имеют спонсора с рекламой на задней стороне шорт

17%

Розничная торговля является преобладающей отраслью спонсоров с рекламой на задней стороне шорт

88%

спонсоров с рекламой на задней стороне шорт — отечественные компании

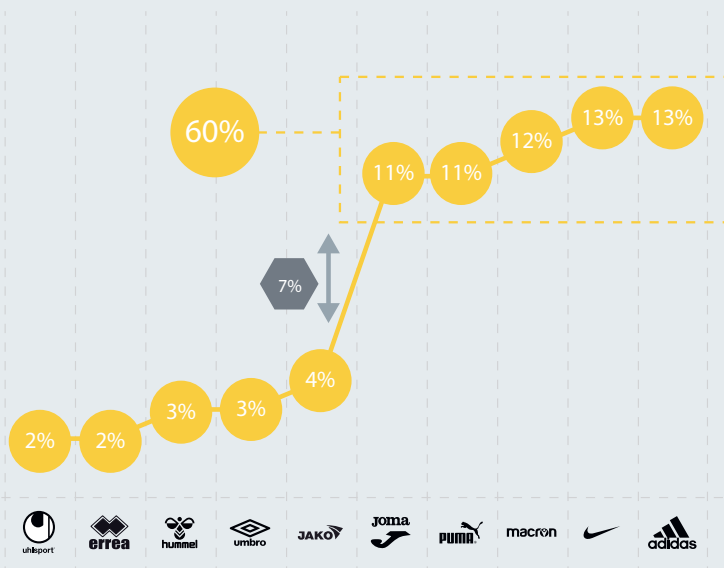
*Анализ шести основных категорий спонсоров с видимой рекламой: главный спонсор с рекламой на футболке, второй спонсор с рекламой на футболке, спонсоры с рекламой на рукавах, спонсоры с рекламой на задней стороне футболки, спонсоры с рекламой на шортах и спонсоры с рекламой на задней стороне шорт.

На европейском клубном рынке доминируют пять крупнейших производителей экипировки

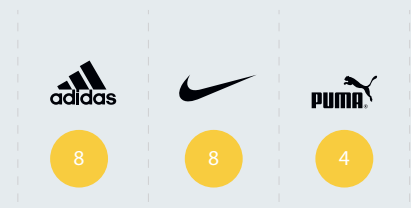
Явный разрыв между пятеркой лучших и остальными

Пять крупнейших производителей экипировки поставляют ее в 60% всех клубов высших дивизионов*, при этом на первую десятку приходится 75%, что свидетельствует о явной концентрации рынка у небольшого числа компаний. Еще 65 производителей экипировки экипируют остальные команды, из которых 31 поставляют экипировку только для одной команды.

Топ-10 производителей экипировки для высших дивизионов в сезоне 2023/24



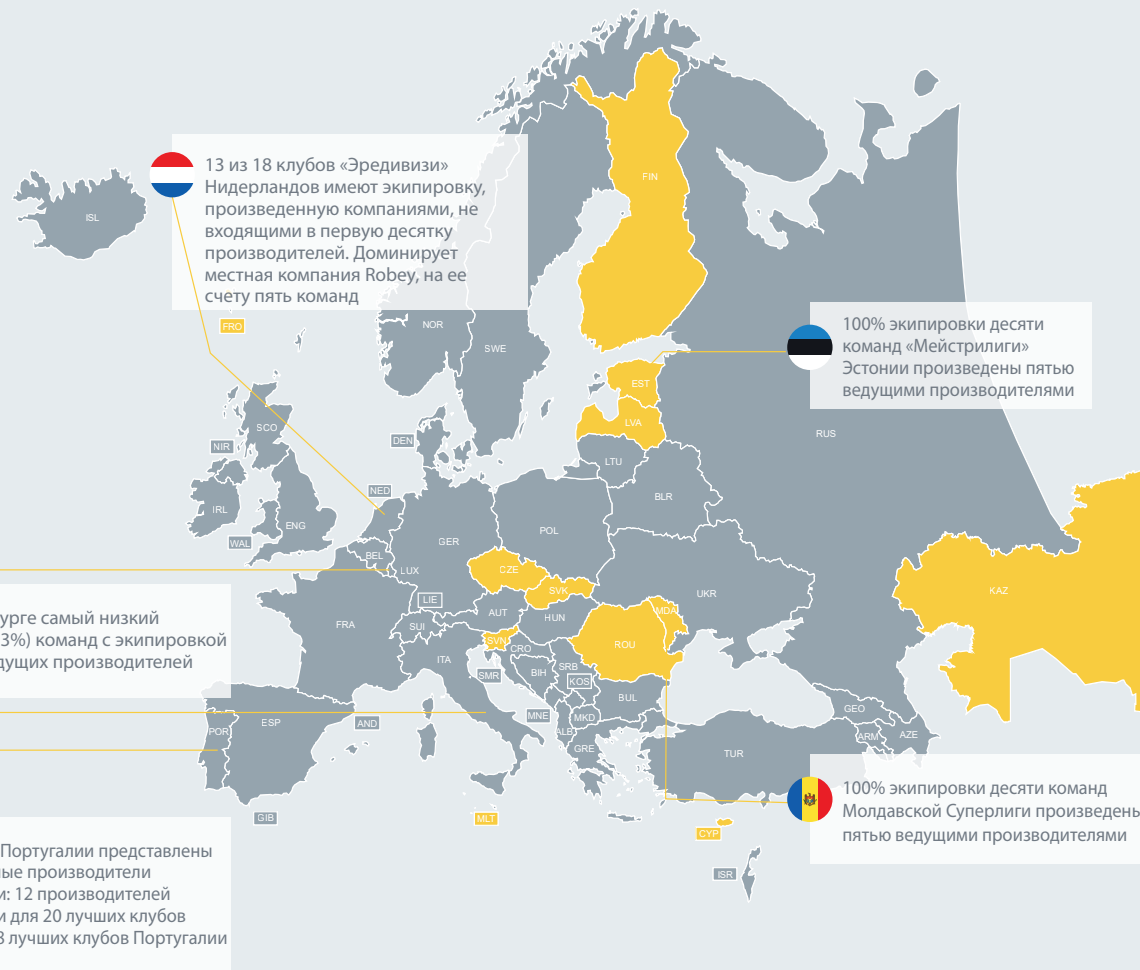
Профиль производителей экипировки среди топ-20 клубов



*Анализ 734 клубов высшего уровня по состоянию на 1 ноября 2023 года ** В пятерку крупнейших производителей экипировки для команд высших дивизионов Европы входят Adidas, Nike, Macron, Joma и Puma.

75 разных производителей экипировки в высших дивизионах Европы

Более 75% клубов обслуживаются пятью ведущими производителями экипировки**



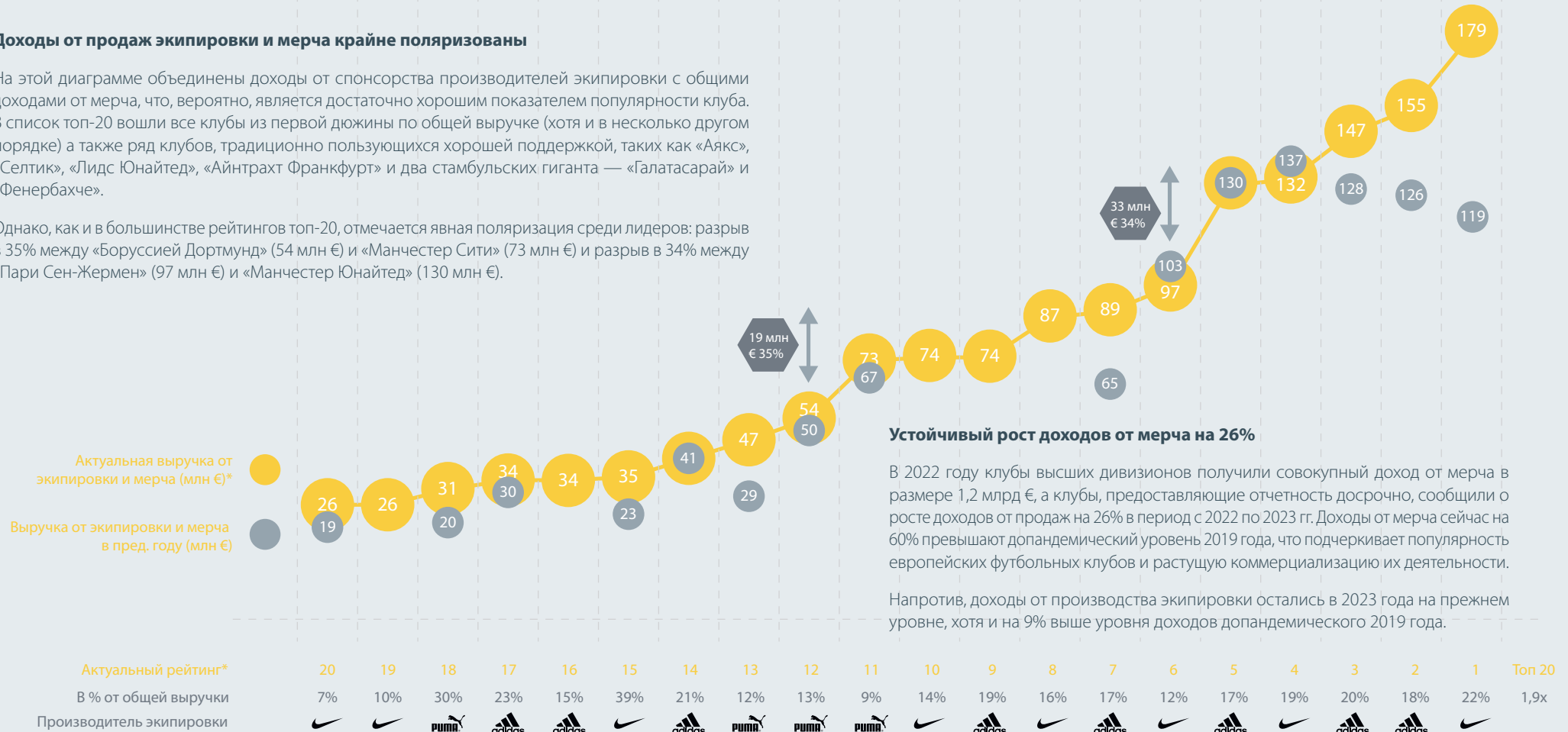
Спрос болельщиков приносит рекордные доходы от продажи экипировки и мерча



Доходы от продаж экипировки и мерча крайне поляризованы

На этой диаграмме объединены доходы от спонсорства производителей экипировки с общими доходами от мерча, что, вероятно, является достаточно хорошим показателем популярности клуба. В список топ-20 вошли все клубы из первой дюжины по общей выручке (хотя и в несколько другом порядке) а также ряд клубов, традиционно пользующихся хорошей поддержкой, таких как «Аякс», «Селтик», «Лидс Юнайтед», «Айнтрахт Франкфурт» и два стамбульских гиганта — «Галатасарай» и «Фенербахче».

Однако, как и в большинстве рейтингов топ-20, отмечается явная поляризация среди лидеров: разрыв в 35% между «Боруссией Дортмунд» (54 млн €) и «Манчестер Сити» (73 млн €) и разрыв в 34% между «Пари Сен-Жермен» (97 млн €) и «Манчестер Юнайтед» (130 млн €).



Устойчивый рост доходов от мерча на 26%

В 2022 году клубы высших дивизионов получили совокупный доход от мерча в размере 1,2 млрд €, а клубы, предоставляющие отчетность досрочно, сообщили о росте доходов от продаж на 26% в период с 2022 по 2023 гг. Доходы от мерча сейчас на 60% превышают допандемический уровень 2019 года, что подчеркивает популярность европейских футбольных клубов и растущую коммерциализацию их деятельности.

Напротив, доходы от производства экипировки остались в 2023 года на прежнем уровне, хотя и на 9% выше уровня доходов допандемического 2019 года.

* Этот анализ топ-20 клубов основан на данных за 2023 год для клубов с завершением года летом и клубов, предоставляющих отчетность досрочно. Последние подробные данные, доступные по следующим клубам, относятся к 2022 ФГ: «Челси», «Ювентус», «Тоттенхэм Хотспур», «Лидс Юнайтед», «Айнтрахт Франкфурт».

Компании из сектора азартных игр укрепляют свои позиции главных спонсоров лиг

10 высших дивизионов сменили главного спонсора лиги

В сезоне 2023/24 в общей сложности 10 высших дивизионов сменили своих главных спонсоров, причем среди новых спонсоров преобладают компании из сектора букмекерства и азартных игр (40% в Греции, Литве, Португалии и Словакии).

Испания — единственная лига «Большой пятерки», которая сменила своего главного спонсора с 2021 года, став партнером компании из сектора азартных игр по правам на название, а также по улучшению трансляции, включая графику дополненной реальности и добавление статистических показателей в трансляции в реальном времени.

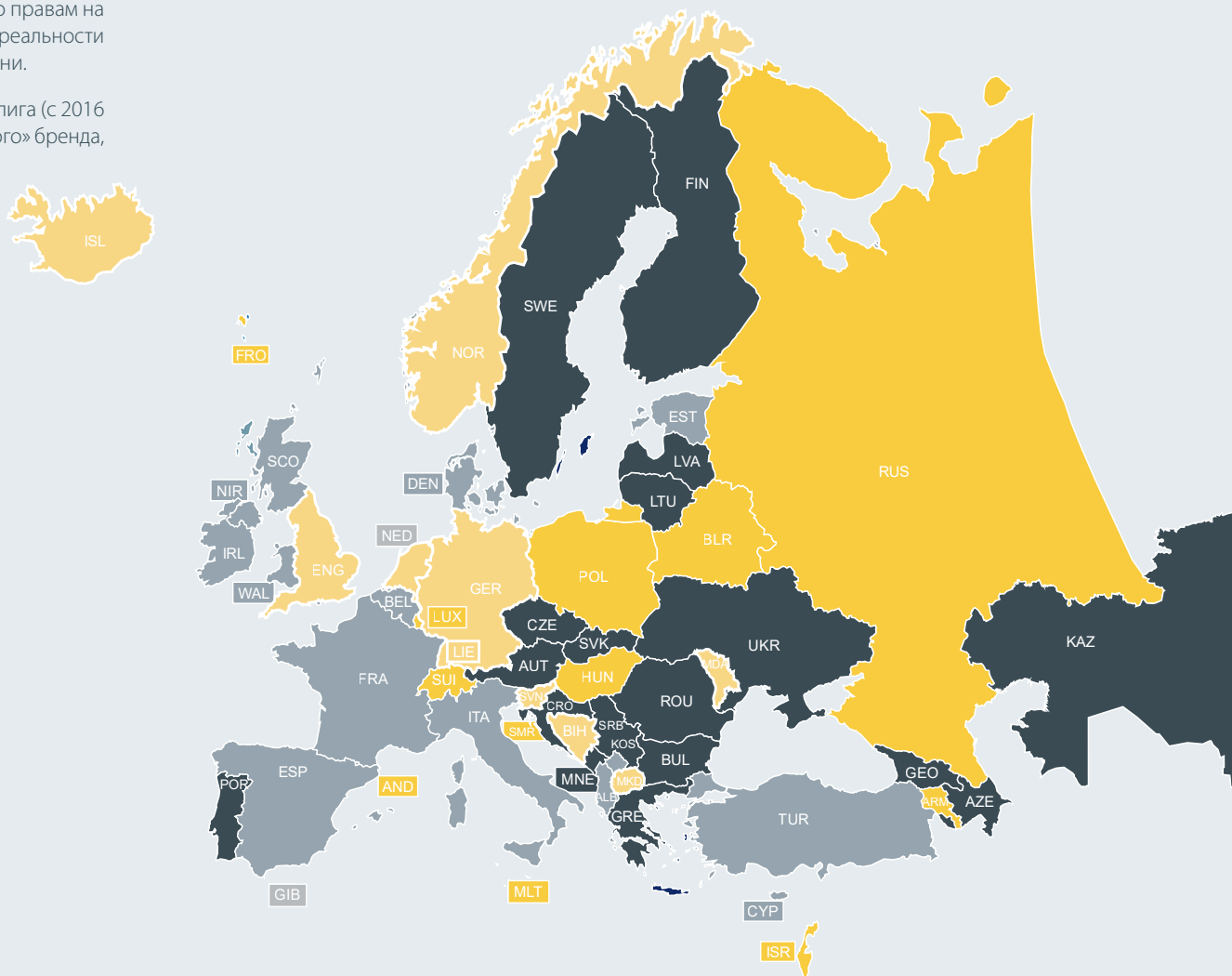
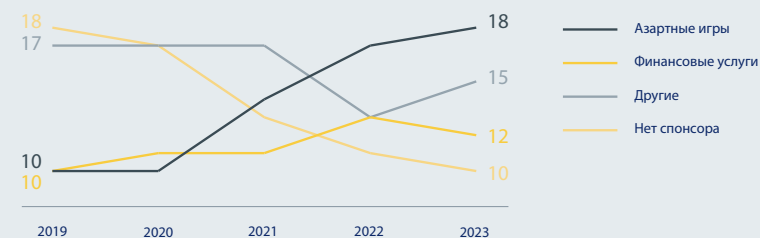
Лиги могут отказываться от главного спонсора — как, например, Премьер-лига (с 2016 года), которая вместо этого говорит о заинтересованности в создании «чистого» бренда, отражающего дух турнира.

Спонсоры из сектора азартных игр доминируют в национальных кубковых турнирах

С 2021 года спонсора нашли 12 национальных кубков или кубков лиги. В настоящее время 61% национальных кубков имеют главного спонсора, что почти на 20 п. п. больше, чем в 2021 году, когда спонсировалось только 42% кубковых турниров.

В соответствии с тенденцией, сложившейся в национальных лигах, сектор азартных игр является лидером: в общей сложности 12 кубковых турниров спонсируется компаниями из сектора букмекерства или азартных игр. Компании из сектора производства продуктов питания и напитков занимают второе место в списке, спонсируя в общей сложности семь кубковых турниров.

Динамика главных спонсоров лиг по отраслям





6

ИНВЕСТИЦИИ В СТАДИОНЫ

Увеличение инвестиций в основные средства, о котором клубы высших дивизионов Европы сообщили в 2022 году, стало первым признаком возобновления поддержки инвесторами проектов по развитию инфраструктуры.

С того времени уже завершено ряд важных проектов по строительству стадионов, а также начато множество других заявленных проектов, что свидетельствует об уверенности в рынке, которая в конечном итоге принесет пользу клубам и национальным ассоциациям, которые будут принимать важные турнирные матчи в будущем.

Структура собственности клуба влияет как на траекторию развития инфраструктуры, так и на то, как такая деятельность отражается в его балансе. Стадионы являются основным видом материальных основных средств, о которых сообщают клубы: 18% клубов включают стадион в свой баланс, и на долю стадионов приходится 82% общего объема основных средств.

12

стадионных проектов
завершено в 2023 году
(тот же уровень, что и в
2022 году)

64%

стадионов находится
в собственности органов
государственной или
муниципальной власти,
что влияет на подход к
развитию инфраструктуры

**Более 1
млрд €**

новых инвестиций
в основные средства
в 2022 году

Развитие стадионной инфраструктуры

Проведение крупных турниров является катализатором развития инфраструктуры

Проведение крупного спортивного мероприятия часто является катализатором развития инфраструктуры: стадионы необходимо строить или модернизировать, чтобы они соответствовали требованиям турниров.

Например, в преддверии ЕВРО-2024 в Германии на «Штутгарт Арене» ведутся работы по модернизации: запланированы новые медиа-зоны, раздевалки, помещения для приема гостей, звуковое оборудование и сидячие места для людей с ограниченными возможностями. Эта работа направлена не на увеличение вместимости стадиона, а на создание инфраструктуры, соответствующей репутации современного футбола.

В преддверии ЕВРО-2028 в Великобритании и Ирландии стадионы «Вилла-Парк» и «Сити оф Манчестер» в Англии, а также «Хэмпден-Парк» в Шотландии пройдут реконструкцию с целью увеличения вместимости и модернизации инфраструктуры. Между тем, стадион «Кейсмент-Парк» в Северной Ирландии будет полностью перестроен: турнир придаст импульс строительству, которое, наконец, начнется после длительного процесса утверждения планирования и неопределенности с финансированием.

Тот факт, что все страны-хозяйева ЕВРО-2024 и ЕВРО-2028 являются развитыми с точки зрения инфраструктуры, объясняет, почему число проектов по строительству новых стадионов в 2023 году стабилизировалось, а число плановых завершений строительных проектов в 2024 году, как ожидается, снизится.

Строительные проекты ведутся по всей Европе

Финансовые затраты на строительство стадионов и другие инфраструктурные проекты представляют собой инвестиции для клубов, поскольку увеличение вместимости может привести к увеличению доходов от продажи билетов, а улучшение тренировочных баз может помочь в привлечении более квалифицированных игроков. Однако клубы не застрахованы от действия рыночных сил: рост стоимости материалов на строительном рынке после пандемии помешал реализации проектов и затруднил их своевременное завершение. Тем не менее, заявленные проекты в настоящее время постепенно проходят стадию проектирования и приближаются к реализации: дизайнеры выбраны, идет процесс привлечения подрядчиков, а строительство начинается.

В 2023 году завершались проекты как по строительству, так и по реконструкции. В Сербии построены новые стадионы в Лознице и Лесковаце, на 8000 мест каждый, отвечающие потребностям соответствующих клубов и общин. Тем временем в Германии в июле 2023 года был открыт стадион «Вильдпаркстадион» на 34 000 мест — новый домашний стадион футбольного клуба «Карлсруэ».

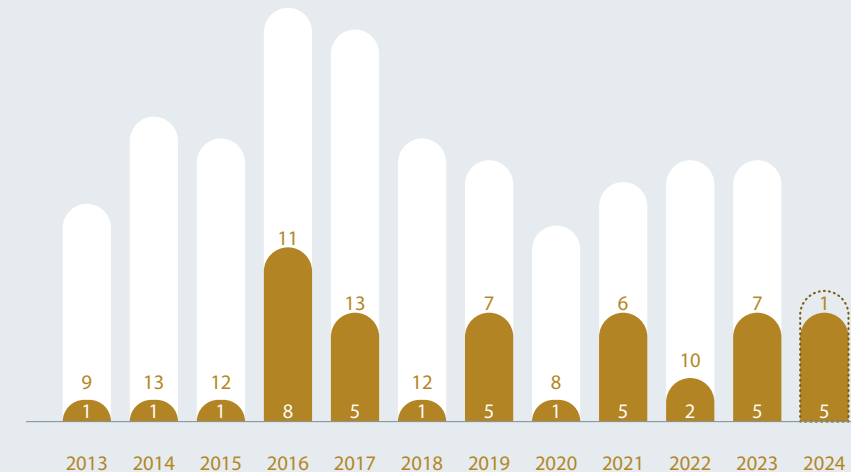
В Испании два исторических стадиона претерпевают изменения. Летом 2023 года «Барселона» покинула «Ноу Камп» — крупнейший футбольный стадион в Европе — в преддверии проекта модернизации, который увеличит его вместимость до 105 000 человек. В Мадриде в первом квартале 2024 года состоится официальное открытие реконструированного стадиона «Сантьяго Бернабеу» на 84 000 мест, что ознаменует завершение пятилетнего проекта.

* Стадионные проекты различаются по форме и размерам. В целях обеспечения сопоставимости анализ в этом отчете ограничен европейскими стадионами под открытым небом вместимостью более 5000 зрителей. Кроме того, анализ фокусируется исключительно на проектах, завершенных не ранее 2013 года или в настоящее время находящихся в процессе завершения. Статистика стадионных проектов включает только те проекты, которые существенно увеличивают общую вместимость; косметический ремонт (например, ремонт трибун) в статистику не включен.



Динамика завершенных стадионных проектов

● Новый объект ● Реконструкция ○ Планируемая дата завершения



Активы клубных стадионов и последние инвестиции в 2023 году



1,1 млрд €

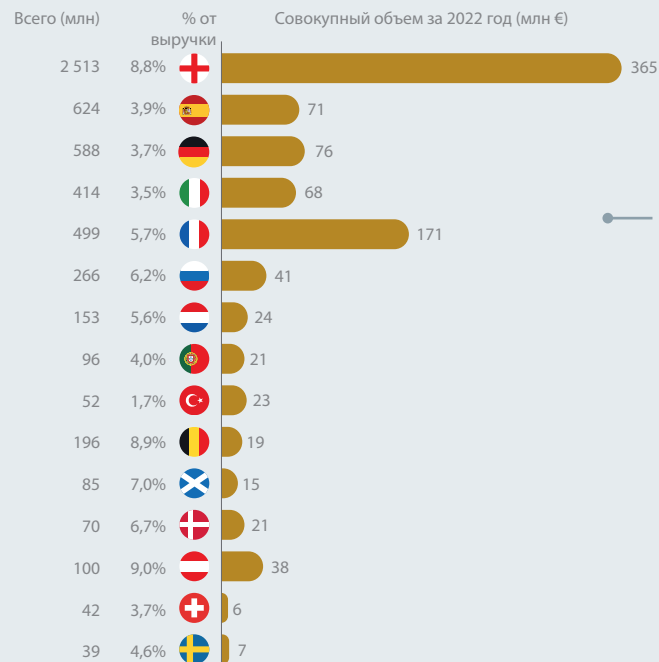
Инвестиции клубов в новые основные средства в 2022 году

В 2022 году уровень инвестиций несколько восстановился

В совокупности 700 клубов высших дивизионов Европы сообщили о новых инвестициях в основной капитал в размере 1,1 млрд € в 2022 году, что на 25% больше, чем в 2021 году, но на 26% ниже уровня допандемического 2019 года. Эти дополнительные инвестиции в материальные основные средства* были эквивалентны чуть менее 5% выручки клубов.

Увеличение основных средств

Пятилетний период, 2018–2022 гг.



На три клуба в 2022 году пришлось инвестиции в размере 300 млн €

В 2022 году клубы Премьер-лиги снова вложили больше всего денег в основные средства, при этом на долю «Эвертона» пришлось половина от общей суммы, вложенной этими английскими клубами. Аналогичным образом, во Франции «Пари Сен-Жермен» и «Олимпик Лион» в 2022 году инвестировали более 140 млн €. Немецкие, итальянские и испанские клубы в 2022 году инвестировали в основные средства менее 4% своей выручки.

Английские клубы лидировали в период 2018–2022 гг.

Обзор совокупных инвестиций за период с 2018 по 2022 гг. показывает, что 20 клубов Премьер-лиги инвестировали за этот период в материальные основные средства чуть более 2,5 млрд €, в то время как остальные 76 клубов из лиг «Большой пятёрки» инвестировали вместе всего 2,1 млрд €. Это продолжает долгосрочные тенденции и отражает уровень владения стадионами среди английских клубов.

Признаки увеличения инвестиций в 2023 году

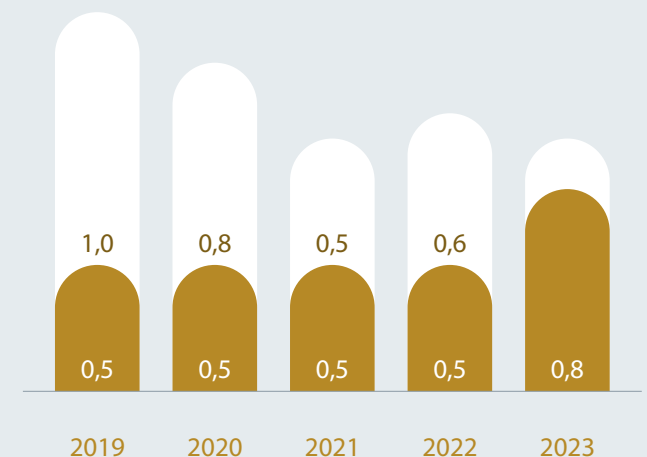
В 2023 году уровень инвестиций в материальные основные средства среди клубов, предоставляющих отчетность досрочно, увеличился: их новые инвестиции составили более 800 млн € (примерно 500 млн € в 2022 году). Два клуба с самыми высокими совокупными фондами заработной платы — «Барселона» и «Пари Сен-Жермен» — вложили в общей сложности более 230 млн € в свои стадионы и тренировочные объекты. Между тем, «Лион», «ЛАСК», «Ливерпуль» и «Тоттенхэм Хотспур» в 2023 году инвестировали в основные средства на сумму более 50 млн € каждый.

Динамика инвестиций в новые основные средства клубов высших дивизионов (млрд €)

% выручки реинвестируется

XX Все клубы ● Клубы, предоставляющие отчетность позднее ● Клубы, предоставляющие отчетность досрочно

Все клубы	Клубы, предоставляющие отчетность позднее	Клубы, предоставляющие отчетность досрочно
6,6%	6,4%	4,5%
1,5	1,3	0,9
		1,1



Инвестиции

Восстановление допандемических уровней

* Значение означает относится к приросту материальных основных средств. Он охватывает все виды основных средств, включая транспортные средства и компьютерное оборудование, однако подавляющая часть связана с инвестициями в новые объекты — стадионы или тренировочные площадки.

Недавно завершённые и текущие проекты крупных стадионов и тренировочных объектов



Владение стадионами и развитие инфраструктуры

Инвестиции в стадионы — это возможность увеличения потоков доходов

Развитие стадионов все чаще рассматривается клубами не только как способ улучшения условий для болельщиков, но и как возможность увеличения потоков доходов, не связанных с проведением матчей в игровые дни. Поскольку финансовое состояние клубов при возникновении проблем с планами по развитию оказывается под угрозой, ключевым моментом является наличие экономического обоснования, поддерживающего оптимизацию объектов.

Оценка средней вместимости стадионов в 15 ведущих лигах иллюстрирует влияние развития инфраструктуры на общее улучшение инфраструктуры, используемой клубами высших дивизионов.

В Турции за последнее десятилетие было построено несколько новых стадионов в надежде на проведение крупного мероприятия — это привело к увеличению среднего размера стадиона в стране. Аналогичным образом, благодаря улучшению инфраструктуры стадионов в преддверии чемпионата мира по футболу 2018 года Россия вышла на третье место в Европе по средней вместимости стадионов.

В некоторой степени способность клуба развивать инфраструктуру зависит от того, кто этой инфраструктурой владеет. Это в значительной степени зависит от клуба и оказывает большое влияние на балансовую стоимость.

В Испании клубы Ла Лиги получили от CVC капитал, специально предназначенный для развития инфраструктуры в рамках инвестиционной сделки с Impulso. В результате ожидается увеличение количества инфраструктурных проектов.

Во многих частях Европы уровень владения стадионами остается низким

По состоянию на конец 2023 года, лишь 88 клубов высшего уровня (12% от общего числа) напрямую владели своим стадионом, а 62 (8%) сообщили, что их стадион принадлежал другой компании группы или владельцу клуба. Еще 64% стадионов клубов высших дивизионов принадлежали государственным или муниципальным властям, а остальные 16% находились под контролем других коммерческих структур. Согласно правилам бухгалтерского учета, при соблюдении определенных условий клубам разрешается включать в баланс свой стадион, если он находится в долгосрочной аренде. В общей сложности 135 (18%) европейских клубов высшего уровня включают весь свой стадион в свой баланс в качестве основного средства или в качестве инвестиции, а еще 93 клуба включают в баланс некоторые улучшения арендованного имущества. Основные средства включают в себя различные виды долгосрочных активов, однако основной категорией являются стадионы: на 18% клубов, включающих стадион в свой баланс, приходится 82% всех зарегистрированных основных средств.

64%

стадионов принадлежат органам государственной или муниципальной власти

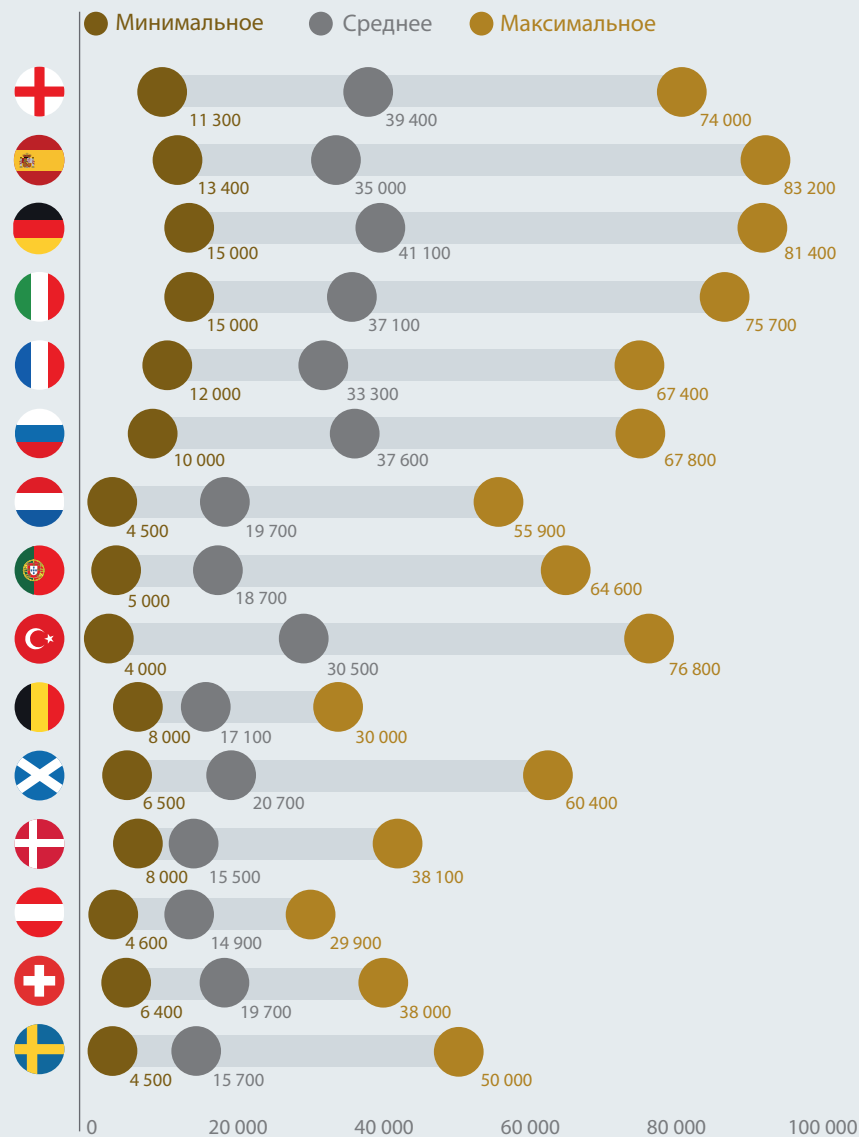
18%

стадионов отражается в балансе клуба как актив

11,7 млн

Общая вместимость стадионов всех клубов высших дивизионов

Вместимость стадионов клубов высшего уровня, сезон 2023/24



* Источник: Собственная информация и кабинетные исследования Аналитического центра на основе данных клубов, предоставляющих отчетность досрочно (данные по состоянию на декабрь 2023 года).



7

ИНВЕСТИЦИИ ВО ВЛАДЕНИЕ КЛУБАМИ

Европейские футбольные клубы остаются привлекательным предложением для инвесторов. Тем не менее, несмотря на всплеск поглощений клубов и миноритарных инвестиций в последние два сезона, сейчас темпы инвестиций, похоже, замедляются под влиянием ряда внешних и внутренних факторов. В этой главе подробно разбираются тонкости этого развивающегося сценария и проливается свет на динамику, формирующую структуру собственности и инвестиционный ландшафт европейского клубного футбола. В частности, в ней рассматривается роль частных и других опытных финансовых инвесторов, поскольку они продолжают расширять свое присутствие в финансовой экосистеме футбола.

Инвестиции в разные клубы (когда инвесторы владеют долями в нескольких клубах) уже несколько лет являются ключевой проблемой европейской футбольной экосистемы. Этот феномен знаменует собой значительный сдвиг в традиционных структурах собственности, имеющий далеко идущие последствия для взаимосвязанных отношений между клубами, спонсорами и болельщиками.

Поскольку инвестиционный ландшафт европейского футбола претерпевает тонкую трансформацию, в этой главе представлен всесторонний обзор и анализ различных многогранных факторов, связанных с владением клубами. Изучение тенденций, структур собственности и растущего влияния инвестиций в несколько клубов способствует более глубокому пониманию меняющейся динамики внутри футбольной индустрии. Несмотря на нынешний спад прямых поглощений, привлекательность инвестиций в европейские клубы остается высокой, а новаторские подходы, такие как инвестиции в миноритарные пакеты и владение несколькими клубами, меняют инвестиционный ландшафт.

22

Число клубов европейских высших дивизионов, поглощенных в 2023 году, сократилось с 47 в 2022 году и 30 в 2021 году, что указывает на восстановление стабильности после пандемии

39%

Среди 96 клубов «Большой пятерки» лиги пять клубов связаны с частными инвесторами посредством прямых инвестиций, венчурных инвестиций или через поддержку частных долговых компаний.

300+

Количество клубов по всему миру, которые в настоящее время входят в состав мультиклубной инвестиционной структуры, увеличилось с менее 40 в 2012 году и менее 100 пять лет назад.



Виды собственности в европейском клубном футболе

Классификация владельцев клубов

В этом отчете клубы разбиты на две группы:

- **В частной собственности**
Реальный контроль над клубом имеет одно или несколько частных лиц и/или организаций.
- **В государственной собственности**
Окончательный контроль над клубом принадлежит юридическому лицу (например, общественному объединению или учреждению).

Данные, представленные на последующих страницах, дают обзор структуры собственности в европейском клубном футболе на конец 2022 финансового года, включая информацию Аналитического центра УЕФА, охватывающую 2023 год в целом.

Многие клубы, находящиеся в частной собственности, являются компаниями с ограниченной ответственностью

Более половины (51%) всех клубов высших дивизионов, по которым имеется достаточная информация о собственности, контролируются частными владельцами*. В более чем 90% этих случаев клубы являются компаниями с ограниченной ответственностью (например, обществами с ограниченной ответственностью или акционерными обществами) или принадлежат частным лицам.

Увеличение сложности структур собственности

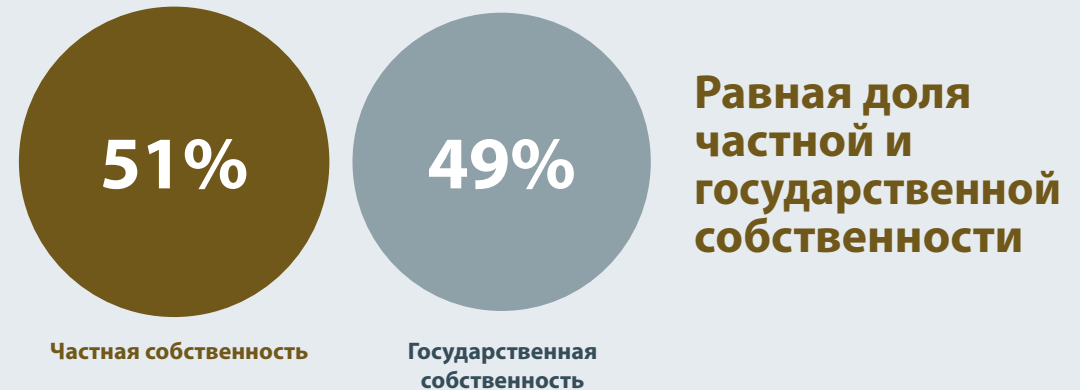
В наши дни опытные финансовые инвесторы, в частности, инвестиционные фонды или профессиональные семейные фирмы, играют беспрецедентную роль в структурах собственности европейского клубного футбола. Это значительно усложнило владение клубами, поскольку многие команды теперь принадлежат ряду холдинговых компаний.

Эти холдинговые компании в конечном итоге контролируются другими организациями, поэтому необходимо проводить четкое различие между стороной, которая фактически получает финансовую выгоду («конечным бенефициаром»), и стороной, обладающей окончательным контролем над решениями клуба («конечной контролирующей стороной»).

Это увеличивает сложность, когда речь идет о том, кто держит бразды правления футбольным клубом, выходя за рамки просто владения. Если не указано иное, в этом разделе отчета термин «владение» всегда относится к «конечному бенефициарному владению» (т. е. имущественным правам на капитал клуба).

* Некоторые клубы не предоставили УЕФА достаточной информации о своей структуре владения. Большинство этих клубов не подавали заявки на лицензии УЕФА на следующий сезон. Более подробная разбивка организационно-правовых форм клубов высших дивизионов по странам см. в приложениях.

Разбивка типов владения клубами в разных странах Европы



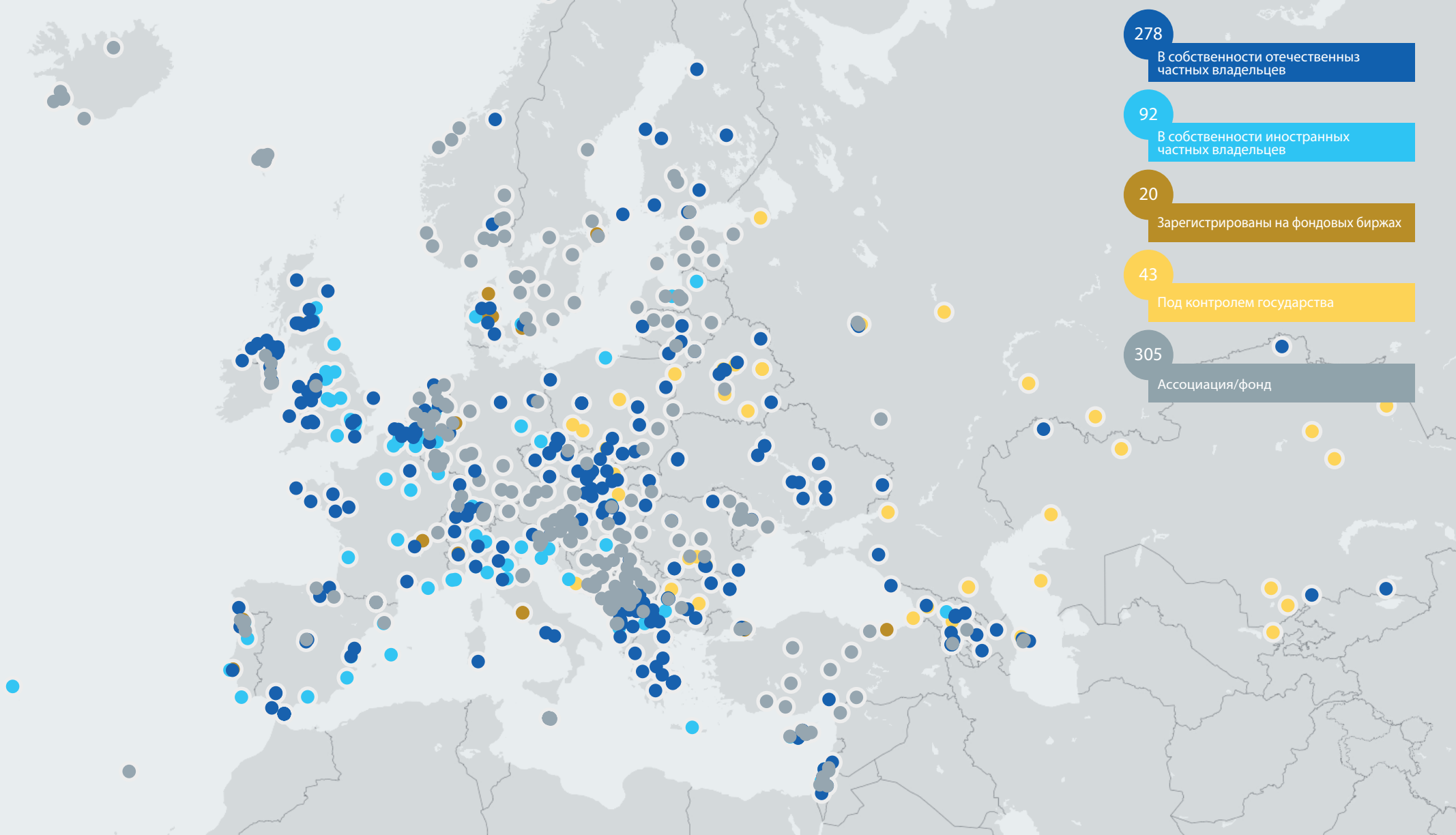
11 лиг состоят исключительно из ассоциаций или фондов

В Андорре, Австрии, Боснии и Герцеговине, Эстонии, на Фарерских островах, в Исландии, Лихтенштейне, Люксембурге, Мальте, Норвегии и Сан-Марино все клубы классифицируются как ассоциации или фонды. На эти 11 стран приходится 45% всех ассоциаций и фондов в высших дивизионах Европы — эта доля с течением времени растет, поскольку в большинстве других стран наблюдается тенденция к преобразованию таких клубов из ассоциаций в компании с ограниченной ответственностью.

В 14 лигах представлены клубы, принадлежащие государственным органам

В четверти европейских высших дивизионов имеется как минимум один клуб, принадлежащий государственному органу (без изменений по сравнению с отчетом за прошлый год). Такая форма собственности наиболее распространена в Казахстане (9 клубов), Беларуси (9 клубов) и России (8 клубов). Государственными считаются муниципальные и финансируемые государством органы, включая местные государственные компании.

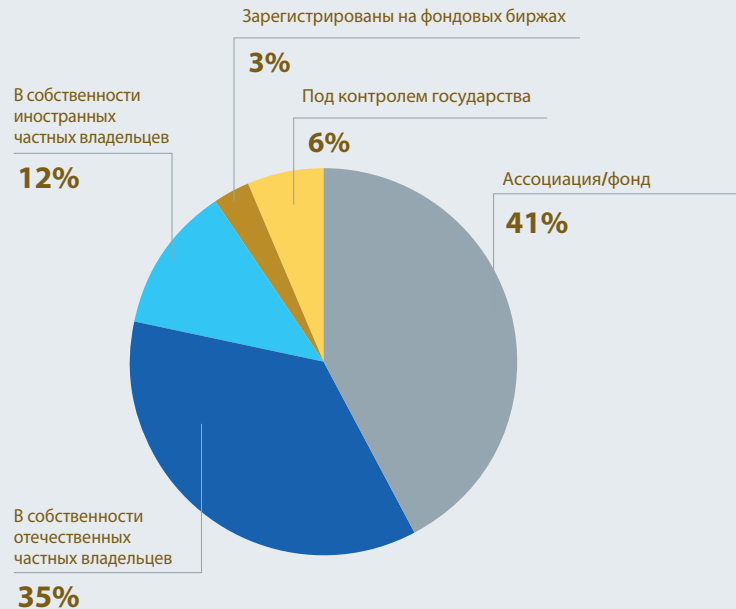
Структура собственности в европейских клубах



- 278 В собственности отечественных частных владельцев
- 92 В собственности иностранных частных владельцев
- 20 Зарегистрированы на фондовых биржах
- 43 Под контролем государства
- 305 Ассоциация/фонд

Тип владения клубом отражает юридическую форму мажоритарного или основного акционера клуба, основанную на процентном отношении принадлежащих ему акций, согласно представлениям клубов в УЕФА. В некоторых случаях распределение прав голоса может отличаться от строгого распределения прав владения акциями, что приводит к ситуациям, когда основными экономическими выгодоприобретателями не обязательно являются контролирующие стороны.

Разбивка европейских клубов по формам собственности



Региональные особенности структур собственности и контроля

В разных частях Европы преобладают различные формы собственности. Клубы, находящиеся под государственным контролем, в основном характерны для Восточной Европы, а ассоциации чаще встречаются в странах Северной Европы и на Балканах. С другой стороны, клубы, находящиеся в собственности иностранных частных владельцев, чаще всего встречаются в странах с самыми крупными экономиками: на Англию, Францию, Бельгию, Италию и Португалию приходится более половины (52%) всех клубов высших дивизионов Европы, находящихся в собственности у иностранных частных владельцев.

Важность структур владения в непростые времена

Как показано в отчете о периоде пандемии, опубликованном несколько лет назад, структура владения футбольным клубом может дать представление о его реакции на финансовые проблемы. Клубы, которые могут обратиться за поддержкой к меценатам, потенциально более устойчивы в трудные времена, поскольку меценаты часто имеют больше возможностей предложить быструю и гибкую экстренную помощь. Однако эти клубы также сталкиваются с повышенным уровнем риска, если на их владельцев и меценатов негативно влияют внешние факторы (особенно на фоне растущей макроэкономической неопределенности).

Напротив, клубам без таких меценатов, которые часто считаются более самостоятельными, может быть сложнее получить доступ к экстренному финансированию. Однако они, как правило, имеют более диверсифицированные и гибкие бизнес-модели и базы затрат, что может облегчить преодоление ими экономических кризисов по сравнению с клубами, более зависимыми от одного источника инвестиций. Между тем, у клубов, юридически оформленных как ассоциации, могут возникнуть большие трудности с привлечением средств, учитывая препятствия, создаваемые руководством и финансовыми структурами ассоциаций. Эти препятствия могут мешать росту клубов в будущем и влиять на их результаты на поле. Поэтому некоторые такие клубы теперь предпочитают изменить структуру собственности, стремясь получить средства от частных сторонних инвесторов, которые в обмен получают некоторый контроль над деятельностью клуба.

Все меньше клубов котируются на фондовых биржах

В настоящее время лишь в семи странах клубы высших дивизионов принадлежат компаниям, акции которых котируются на национальных или международных фондовых биржах. За последние 20 лет клубы, как правило, исключались из листинга, а не размещались на фондовых биржах: только в Великобритании за этот период было из листинга исключено восемь клубов. Текущий инвестиционный цикл может спровоцировать продолжение делистинга.

Многие клубы предпочитают полностью частную собственность — в основном из-за того, что частные инвесторы, семьи или консорциумы предпочитают сохранять полный контроль, не размывая собственность путем выхода на фондовый рынок. Во многих случаях имеется конфликт между (i) долгосрочным видением клуба, которое сосредоточено на создании успешной команды и инвестициях в инфраструктуру, и (ii) краткосрочным давлением и колебаниями, связанными с обращением на рынке ценных бумаг.

Волатильность и спекуляции на фондовом рынке создают проблемы для футбольных клубов, поскольку цены на акции могут быстро колебаться в зависимости от различных факторов. Любое негативное влияние, которое рыночные спекуляции и краткосрочные настроения инвесторов окажут на оценку клуба, может перевесить выгоды от выхода на биржу.

Кроме того, тот факт, что клубу по своей сути сложно генерировать регулярные и предсказуемые денежные потоки для своих владельцев за счет дивидендов (за исключением нескольких хорошо известных примеров), означает, что акции футбольных клубов менее привлекательны для розничных инвесторов, чем акции традиционных компаний.

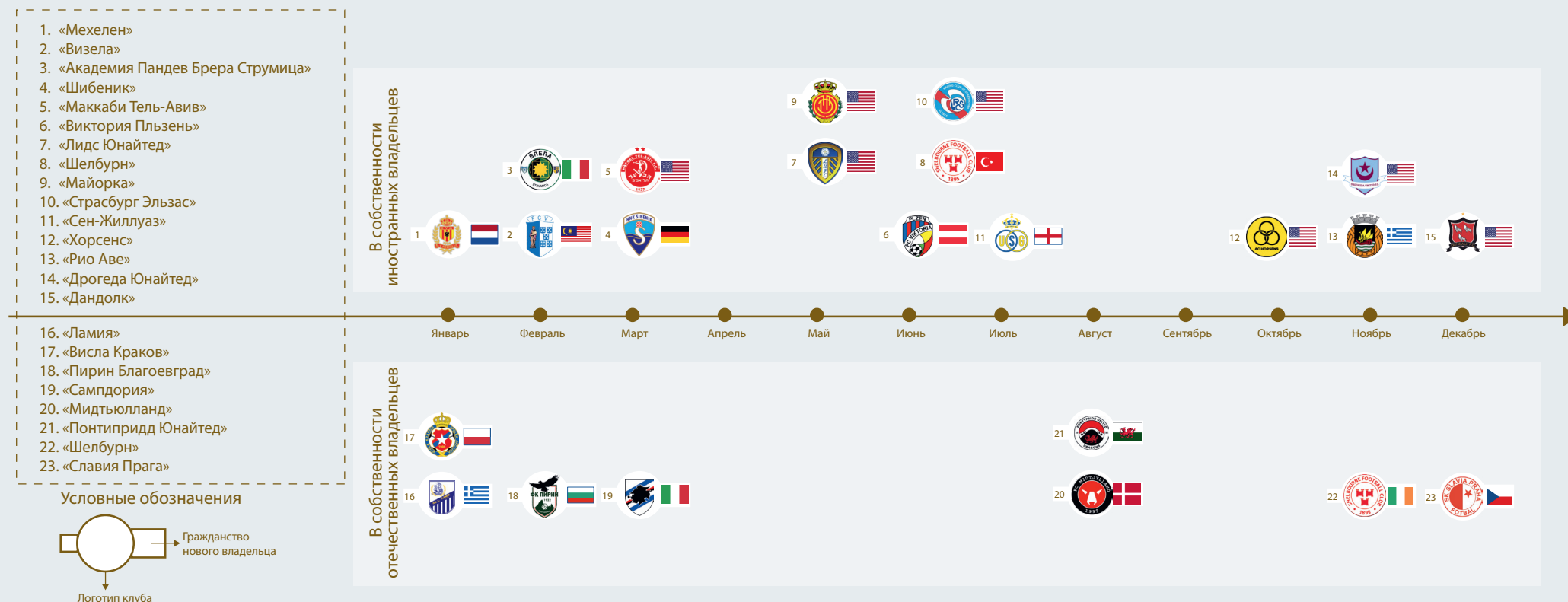
Замедление поглощений клубов высших дивизионов...

Число поглощений в клубах высших дивизионов резко сократилось

Темпы инвестиций в клубы высших дивизионов значительно замедлились: количество поглощений клубов высших дивизионов упало до менее чем половины от уровня прошлого года. Этот спад был особенно заметен в лигах «Большой пятёрки», где смена владельца произошла только в «Майорке» (Испания) (а также двух выбывших из высших дивизионов клубов — «Лидс Юнайтед» (Англия) и «Сампдория» (Италия)), по сравнению с пятью сменами в 2021 году и семью в 2022 году. Существенное снижение активности поглощений в этих ведущих лигах может быть вызвано рядом причин: оно может отражать изменение настроений инвесторов, может свидетельствовать о переоценке рисков, связанных с владением футбольным клубом, или может быть связано с уменьшением числа заинтересованных продавцов в условиях накопившегося за время пандемии спроса на смену владения.

В этом сложном инвестиционном климате только в 4 странах (Бельгии, Дании, Ирландии и Португалии) за последние 12 месяцев сменились владельцы нескольких клубов высшего дивизиона. Это подтверждает их статус горячих точек для инвестиций в европейский клубный футбол. Стоит также отметить, что во всех четырех странах имеются структуры мультиклубных инвестиций — явление, которое будет рассмотрено на следующих нескольких страницах.

Хронология поглощений клубов высших дивизионов в 2023 году*

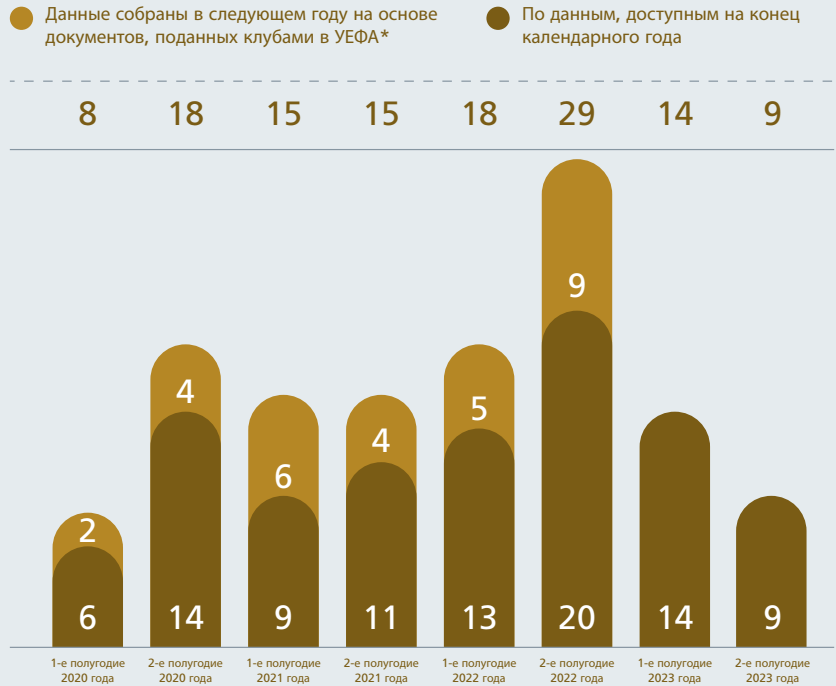


* Источник: Собственная информация Аналитического центра и кабинетные исследования на основе данных клубов, предоставляющих отчетность досрочно (данные по состоянию на декабрь 2023 года).

... на рынке, на котором доминируют иностранные инвестиции

Снижение числа поглощений в 2023 году

Число смен мажоритарных владельцев европейских клубов высших дивизионов, 2020–2023 гг.



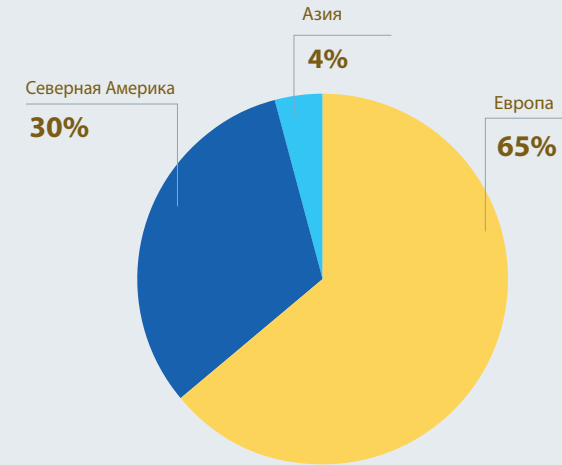
Заметное замедление сделок во второй половине 2023 года

На графике выше показано число случаев смены владельцев контрольных пакетов акций европейских футбольных клубов высших дивизионов начиная с 2020 года. Эти данные постоянно отслеживаются Аналитическим центром УЕФА с использованием кабинетных исследований в течение года и последующего анализа данных на основе документов, представленных в УЕФА.

На данный момент полные окончательные данные за 2023 год недоступны, однако, данные о поглощениях, собранные в 2023 году, позволяют предположить, что во второй половине года, когда было зарегистрировано всего девять сделок, темпы инвестиций замедлились. Обычно период с сентября по декабрь активен с точки зрения инвестиций в клубы: в этот период заключаются многие сделки по поглощениям. Так, во второй половине 2022 года были совершены рекордные 29 сделок.

* Такие данные собираются в рамках ежегодного представления клубами информации в УЕФА. Данные представлены по состоянию на апрель следующего года — это объясняет, почему приведенные выше совокупные данные отличаются от данных, опубликованных в предыдущих сравнительных отчетах.

Страна происхождения новых владельцев клубов



7

Число поглощений клубов американскими инвесторами

Дальнейшее снижение числа поглощений внутри страны; американские инвесторы сохраняют активность

Впервые с тех пор, как Аналитический центр начал отслеживать данные, в 2023 календарном году число поглощений отечественными компаниями (8) превысило число поглощений иностранными компаниями (15). В 2022 году на отечественные поглощения пришлось около половины всех поглощений, что уже представляет собой снижение в относительном выражении. Это показывает, что интерес иностранных инвесторов к европейскому клубному футболу остается сильным.

Американские инвесторы участвовали всеми из 15 иностранных поглощений клубов высших дивизионов в 2023 году, чем подтвердили беспрецедентный аппетит к инвестициям в европейские клубы. Кроме того, американские инвесторы также участвовали в ряде громких миноритарных приобретений, в частности, компания Arcotos Sports Partners недавно купила 12,5% «Пари Сен-Жермен». Эта сделка показывает, что эти инвесторы заинтересованы не только в контрольных пакетах акций — они могут приобретать и меньшие доли, если клуб будет сочтен привлекательным с инвестиционной точки зрения.

Постоянно меняющаяся ситуация с инвестициями в клубы

Конец исторической волны инвестиций?

Рекордное число транзакций в 2021 и 2022 гг., возможно, ознаменовало собой пик инвестиционной волны, вызванной уникальным набором внутренних и внешних факторов. Доступность дешевого долгового финансирования во время пандемии, когда процентные ставки долго оставались рекордно низкими, сыграла решающую роль в привлечении новых инвесторов в футбольную индустрию. Кроме того, финансовые потери, понесенные многими владельцами клубов из-за пандемии, привели к тому, что значительное число клубов было выставлено на продажу. Поскольку движущие силы этой тенденции исчезают, остается неясным, является нынешний спад частью масштабного сдвига в динамике инвестиций в футбольные клубы или лишь временной адаптацией к меняющимся обстоятельствам.

В любом случае снижение инвестиций в футбольные клубы высших дивизионов свидетельствует об изменении ситуации в силу ряда разных факторов. Во-первых, изменение восприятия рисков, связанных с клубным футболом, тесно связано с неопределенной макроэкономической конъюнктурой, которая характеризуется недавним ростом процентных ставок. Это напрямую влияет на инвесторов некоторых типов, особенно на инвестиционные фонды и финансовых инвесторов, которые зависят от высокопроцентного долгового финансирования. Последние данные по отдельным лигам подтверждают изменение восприятия рисков, при этом ключевые экономические показатели (в частности, стоимость медиа-прав) стагнируют.

Во-вторых, число привлекательных клубов сокращается. После всплеска инвестиций, который резко увеличил стоимость ценных активов, наблюдается нехватка хороших инвестиционных предложений по доступным ценам. Многие инвесторы пришли на рынок относительно недавно и сейчас сосредоточены на увеличении стоимости своих активов, что ограничивает число инвестиционных возможностей. Кроме того, многих покупателей отпугивают цены выхода, устанавливаемые владельцами (которые они считают нереалистичными), что создает сложные условия для потенциальных покупателей.

Инвесторы продолжают адаптироваться к меняющейся рыночной конъюнктуре

В результате изменения инвестиционного ландшафта клубов некоторые инвесторы отказываются от клубов высшего уровня и переключают свое внимание на клубы низших дивизионов. Эти клубы представляют собой более доступные инвестиционные возможности с четко определенными преимуществами, особенно благодаря потенциалу продвижения в лигах. Хотя полные данные об инвестициях в низшие лиги отсутствуют, существуют убедительные доказательства того, что замедление темпов роста в высших дивизионах не коснулось низших лиг.

Еще одной примечательной тенденцией является растущая распространенность инвестиций в миноритарные пакеты акций клубов. То, что когда-то считалось не самым привлекательным инвестиционным предложением, теперь набирает обороты. Некоторые инвесторы приобретают миноритарные пакеты акций в качестве стратегических действий в условиях высоких оценок активов и неопределенности рыночной конъюнктуры. Это позволяет им закрепиться в клубе, даже если контрольный пакет финансово недостижим или клуб не выставлен на продажу. Примером этой тенденции стали громкие сделки в некоторых лигах «Большой пятерки»: так, новые инвесторы недавно приобрели миноритарные пакеты акций клубов «Борнмут», «Лидс Юнайтед» и «Манчестер Юнайтед» в Англии и «Пари Сен-Жермен» во Франции.



Рост частных капиталовложений в европейский клубный футбол

Рост прямых инвестиций с начала пандемии

Пандемия оказала разнообразное системное воздействие на европейский клубный футбол и спорт в целом. Среди всех этих последствий одним из наиболее значимых стало быстрое изменение структур владения клубами и рост инвестиций частного капитала. Эта трансформация вызвана уникальным сочетанием факторов.

Еще до пандемии ослабление некоторых правил, регулирующих основные спортивные лиги США (которые позволили фондам прямых инвестиций инвестировать во франшизы), в сочетании с несколькими успешными сделками по выходу (в частности, выходом CVC Capital Partners из «Формулы-1») привело к тому, что финансово-инвестиционное сообщество стало уделять больше внимания потенциальной финансовой отдаче в спорте высших достижений.

Влияние пандемии на спортивную индустрию было значительным: глобальные потери оцениваются в более чем 50 млрд долл. США*. Внешний шок для футбола был беспрецедентным: закрытие стадионов с отложенными или отмененными играми омрачило мир футбола на несколько месяцев. Эта ситуация быстро переросла в финансовый кризис, затронувший многих игроков отрасли (клубы, лиги, медиа-компании и т. д.), и для сохранения компаний на плаву срочно потребовались денежные вливания. Эта тенденция наложилась на более широкий контекст, в котором в руках частных инвесторов после двух десятилетий накопления капитала находились огромные суммы денег. Кроме того, на рынке расширились возможности доступного долгового финансирования новых приобретений благодаря политике смягчения денежно-кредитной политики центральных банков, проводимой в ответ на негативные последствия пандемии. Это привело к большой волне частных инвестиций в спорт — сектор, который долгое время игнорировался руководителями фондов и теперь предлагал возможности инвестирования в активы роста по сниженным ценам из-за простоев, связанных с пандемией.

В США крупные профессиональные спортивные лиги отошли от своей традиционной модели семейного владения в целях накопления прямых частных инвестиций. Целью было использование стоимости высоко оцененных франшиз и ее дальнейшее повышение. Прямые инвесторы в США, как правило, пассивны и не оказывают прямого влияния на повседневную деятельность.

В европейском футболе их поведение принимает форму поглощений клубов или миноритарных инвестиций, а также прямых инвестиций в футбольные лиги через специальные инвестиционные механизмы (подробности см. на следующей странице). Этими инвесторами, ставшими новыми участниками рынка, как правило, являются, частные инвесторы из США (фонды прямых инвестиций, состоятельные частные лица или другие управляющие активами). Такие инвестиции обычно включают в себя транзакционные структуры со значительным долговым финансированием («транзакции с кредитным плечом»). Кроме того, многие из этих новых инвесторов участвуют в мультиклубных инвестиционных структурах (дополнительную информацию см. на следующих страницах).

* Источник: Данные Аналитического центра УЕФА и кабинетные исследования на основе данных клубов, предоставляющих отчетность досрочно, а также СМИ (включая SportBusiness).

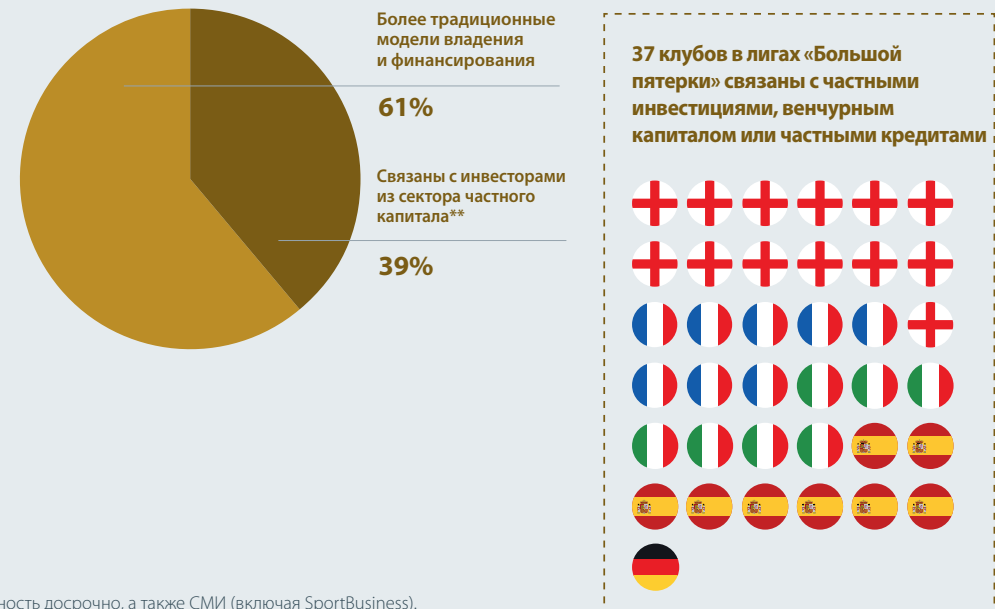
** Включает в себя не только традиционные инвестиции в акционерный капитал, но и транзакции с использованием частного кредитования или другого гибридного финансирования (например, квази-акционерного капитала или структурированного долгового финансирования).

Уникальное сочетание факторов привело к резкому увеличению инвестиций в футбол со стороны частного капитала за последние несколько лет

Лиги «Большой пятёрки» являются основными объектами инвестиций частного капитала

В целом, 39% (37 из 96) клубов «Большой пятёрки» европейских лиг в этом сезоне имеют связи с частными инвесторами** посредством прямых инвестиций или венчурных инвестиций либо посредством поддержки в форме частного долгового финансирования. Этот приток капитала наиболее распространен в Англии, где более половины всех клубов высших дивизионов попадают в эту категорию, и гораздо меньше в Германии, где только один клуб находится в такой ситуации. Это можно объяснить тем, что некоторые инвесторы воздерживаются от вложений в немецкие клубы из-за того, что, поскольку правило Бундеслиги «50+1» не позволяет им осуществлять тот уровень контроля, который они хотят в обмен на свои инвестиции.

Связи клубов «Большой пятёрки» с частными инвесторами**



Новые инвестиций в европейский клубный футбол

«Секьюритизация» европейского футбола...

Возможно, мы являемся свидетелями растущей «секьюритизации» европейского футбола, о чем свидетельствует растущая сложность и разнообразие инновационных финансовых инструментов, связанных с европейскими клубами. Всплеск интереса со стороны финансовых инвесторов, желающих заработать на футболе, привел к возникновению сложной финансовой конъюнктуры, характеризующейся изолированными транзакциями и фрагментированной структурой собственности.

Финансовые инвесторы используют широкий спектр инструментов для получения доступа к футбольным клубам. Структуры квази-акционерного капитала, такие как привилегированные акции или конвертируемые долговые обязательства, могут вносить вклад в успех клуба со сниженными рисками. Недавно также стало доступно мезонинное финансирование, представляющее собой золотую середину между заемным и долевым капиталом. Кроме того, финансирование на основе роялти позволяет согласовать интересы инвесторов с финансовыми показателями клуба, а факторинг дебиторской задолженности по трансферам десятилетиями использовался как способ «секьюритизации» будущих трансферных платежей. Яркими примерами таких сложных структур являются недавние инвестиции Ares Management в привилегированные акции «Челси» или недавнее финансирование лиг во Франции и Испании в форме прямых инвестиций (в рамках которого клубы получали значительные единовременные выплаты в обмен на фиксированный процент от долгосрочной выручки лиг от медиаправ).

... и дилемма привлечения средств для заинтересованных сторон

Эта тенденция таит в себе ряд рисков. Рост процентных ставок представляет собой угрозу, поскольку клубы, зависящие от финансирования, могут столкнуться с увеличением расходов на обслуживание долга. Могут также возникнуть риски рефинансирования в результате зависимости от сложных финансовых структур, особенно при неблагоприятной рыночной конъюнктуре. Кроме того, при выходе на сцену разнообразных инвесторов с разнонаправленными интересами возможно возникновение проблем с управлением. Существует также вероятность возникновения некоторой напряженности между местными болельщиками и владельцами, которые воспринимаются как абстрактные финансовые субъекты, что влияет на гармоничность отношений, которые имеют решающее значение для долгосрочного успеха. Наконец, тот факт, что фонды имеют определенный временной горизонт, определяющий необходимость выхода из инвестиций, может влиять на естественные колебания футбольных результатов.

Необходимость сохранения конкурентоспособности на быстро развивающемся футбольном рынке определяет потребность в срочном финансировании. Чтобы не отставать от соперников и сохранять конкурентные преимущества, клубы должны инвестировать в приобретение игроков, развитие инфраструктуры и коммерческую деятельность. Однако эта экстренность создает хрупкий баланс, поскольку клубы не могут чрезмерно полагаться на краткосрочное финансирование, потому что это может поставить под угрозу их долгосрочную финансовую стабильность.

Решение этой дилеммы сбора средств становится более сложным, учитывая бремя процентов и ограничений, связанных с финансированием. Спектр имеющихся финансовых инструментов, хотя и обеспечивает быстрый доступ к капиталу, часто сопряжен с расходами в виде процентных выплат. Задача заключается в том, чтобы исполнять эти финансовые обязательства, не ставя под угрозу способность клуба достигать долгосрочных финансовых целей. Высокие процентные выплаты могут ограничивать финансовую гибкость клуба и его способность адаптироваться к непредвиденным проблемам или возможностям. Если клубы стремятся к устойчивому успеху, поддержание устойчивого финансового состояния в долгосрочной перспективе имеет первостепенное значение. Для успешного решения дилеммы привлечения средств клубам необходимо внедрять разумные стратегии финансового управления, включая реальное снижение рисков, диверсификацию источников финансирования и тщательное управление долговыми обязательствами. Соблюдая этот хрупкий баланс, клубы могут преуспевать в конкурентной футбольной среде, сохраняя при этом свое финансовое здоровье.

Основы инвестиций в клубный футбол

Футбольные активы все чаще становятся центром внимания финансовых инвесторов, что обусловлено целым рядом факторов, определяющих глобальную известность этого вида спорта — эти факторы подробно описаны ниже. В этом контексте постпандемическое финансовое восстановление, наблюдаемое в некоторых странах, в некоторой степени продемонстрировало устойчивость того, что инвесторы называют «спортивными активами». Это также служит подтверждением для ключевых заинтересованных сторон того, что футбол имеет потенциал для обеспечения сильного роста в будущем.

Глобальная популярность

Футбол — самый популярный вид спорта в мире, имеющий огромную и разнообразную базу болельщиков, поэтому клубы считаются привлекательными активами с надежным потоком выручки.

Диверсифицированная выручка

Популярность футбола выходит за рамки футбольного поля и охватывает продажи мерча, билетов и прав на трансляции, что создает надежную финансовую экосистему для инвесторов.

Послужной список в области медиа-прав

Впечатляющий послужной список футбола в области медиа-прав за последние два десятилетия в сочетании с потенциалом глобализации и выхода на международные рынки (особенно в преддверии чемпионата мира по футболу 2026 года в США), похоже, предлагает инвесторам значительные преимущества.

Долгосрочный потенциал

Инвесторов привлекает долгосрочный потенциал футбольной индустрии, о чем свидетельствует длительность принимаемых ими на себя обязательств, особенно в отношении финансирования лиг и старших нот. Важно отметить, что за последние несколько десятилетий доходность инвестиций в спорт исторически превосходила многие другие классы активов.

Стадионы и другая инфраструктура

Стадионы играют ключевую роль в этом инвестиционном ландшафте, выступая в качестве возможных центров доходов в неигровые дни. Концерты, конференции и другие мероприятия могут помочь в максимизации потоков выручки, а владение стадионом дает клубам возможность контролировать доходы, получаемые от этой разнообразной деятельности. Это означает, что сам стадион является ценным активом для инвесторов. В целом инвестиции в инфраструктуру, включая строительство или реконструкцию стадионов, открывают возможности для получения финансовой выгоды. Государственно-частные партнерства и стимулы со стороны государства могут еще больше повысить привлекательность таких инвестиций.

Участие фанатов

Перспектива монетизации вовлечения болельщиков с помощью цифровых технологий и социальных сетей является еще одним важным моментом, привлекающим инвесторов. Клубы могут использовать эти платформы для получения дохода, превращая лояльность болельщиков в устойчивый источник дохода.

Инновационный потенциал

Инвесторы также могут привнести в футбольные клубы определенное количество инноваций, используя анализ данных, спортивную науку и технологии для повышения спортивных результатов и выручки. Это вливание свежих идей и технологий дополняет развивающийся ландшафт профессионального спорта, что делает футбол динамичной и перспективной областью инвестирования для тех, кто ищет возможности на стыке традиций и инноваций.

Мультиклубные инвестиции продолжают расти

Постоянно усиливающаяся тенденция мультиклубных инвестиций

Владение несколькими клубами и мультиклубные инвестиции — это одна из самых быстрорастущих тенденций в финансовой экосистеме футбола в последние годы, и число примеров этой практики по всему миру растет. В этом разделе рассматриваются акционеры клубов — мажоритарные владельцы (т. е. инвесторы, владеющие более чем 50% акций) и миноритарные акционеры, которые также владеют акциями других клубов (в том числе за пределами Европы).

Для целей этого анализа владение несколькими клубами определяется как ситуация, в которой сторона осуществляет контроль и/или оказывает решающее влияние более чем на один клуб, а инвестиции в несколько клубов — это ситуация, в которой сторона осуществляет инвестиции в несколько клубов (без осуществления контроля или оказания влияния). Мультиклубными владельцами или инвесторами обычно являются частные лица или инвестиционные фонды, однако, владение несколькими клубами может также осуществляться организациями других типов (например, коммерческими), которые могут иметь или не иметь коммерческие интересы, связанные с интересами в указанных клубах. В некоторых случаях клуб может сам оказывать решающее влияние на другие клубы или даже владеть ими.

Макроэкономические факторы и глобальные инвестиционные тенденции, описанные ранее в этой главе, привели за последние несколько лет к резкому увеличению мультиклубных инвестиций и владения несколькими клубами. В конце 2023 года Аналитический центр УЕФА выявил более 230 клубов по всему миру, которые были частью структур мультиклубного инвестирования (по сравнению с менее чем 100 клубами 5 лет назад и менее 40 в 2012 году). После небольшого замедления роста в 2020 году из-за пандемии мультиклубные инвестиции за последние несколько лет сильно выросли, что сделало их одной из самых заметных тенденций в области инвестиций в футбол. В контексте замедления поглощений клубов, которое наблюдалось во второй половине 2023 года, стоит отметить, что аналогичного замедления мультиклубных инвестиций нет. Эти инвестиционные структуры становятся все более распространенными в высших дивизионах Европы, а в некоторых лигах уже являются нормой.

105 клубов высших дивизионов (13% всех клубов УЕФА) имеют отношения перекрестного инвестирования с одним или несколькими другими клубами

Число мультиклубных инвестиционных сделок за последние 10 лет

Сделки, инициированные группами, уже владеющими долей как минимум в одном другом клубе УЕФА (включая все уровни)



На этой карте указаны европейские клубы всех дивизионов, которые имеют отношения перекрестного инвестирования или совместного владения как минимум еще с одним футбольным клубом в мире.

Разбивка клубов по дивизионам

105

Верхний уровень

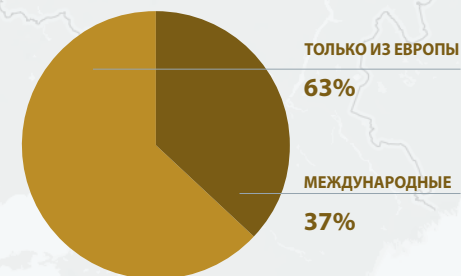
64

Второй уровень

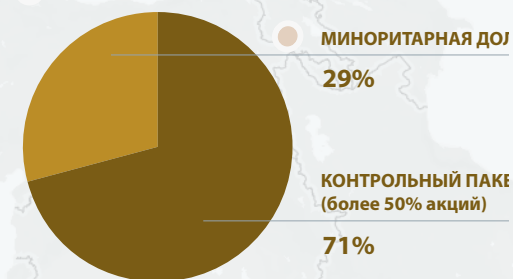
48

Третий уровень или ниже

Разбивка клубов по типу мультиклубной группы



Разбивка клубов по типу инвестиций



Все больше лиг внедряют правила в отношении владения несколькими клубами

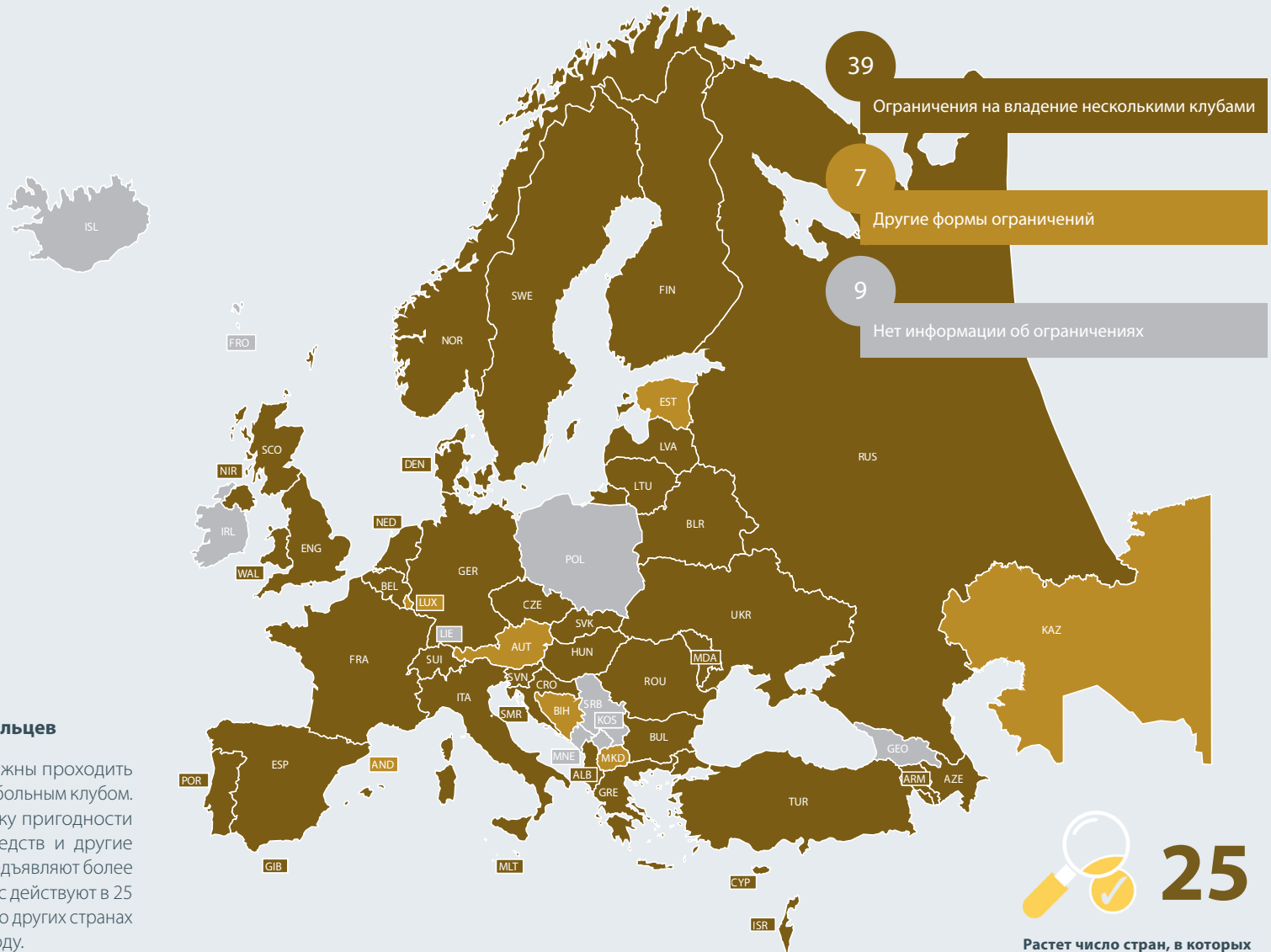
Инвестиции в несколько клубов все чаще регулируются на национальном уровне.

Рост мультиклубных инвестиций сопряжен с повышенным риском того, что два клуба с одним и тем же владельцем или инвестором встретятся друг с другом на футбольном поле, что создает потенциальные риски для добросовестности клубных турниров в Европе. В целом в 39 из 55 стран-участниц УЕФА имеются правила, прямо ограничивающие владение несколькими клубами на национальном уровне. С прошлого года это число увеличилось на 3 — это означает, что все больше стран решают проблемы потенциальных рисков в отношении добросовестности, связанных с мультиклубными инвестициями.

Эти ограничения варьируются от ограничения размера пакетов акций (когда доля во втором клубе не может превышать определенного уровня, например, 10%) до полного запрета на владение акциями более чем одного клуба в лиге/стране. Кроме того, в семи странах нет конкретных правил в отношении владения несколькими клубами, но есть более общие правила, ограничивающие частные инвестиции в клубы. Одновременно в Андорре, на Фарерских островах, в Лихтенштейне и Черногории все или почти все клубы имеют форму ассоциаций, что на практике ограничивает частные инвестиции в них.

Все больше проверок и тестов для новых владельцев

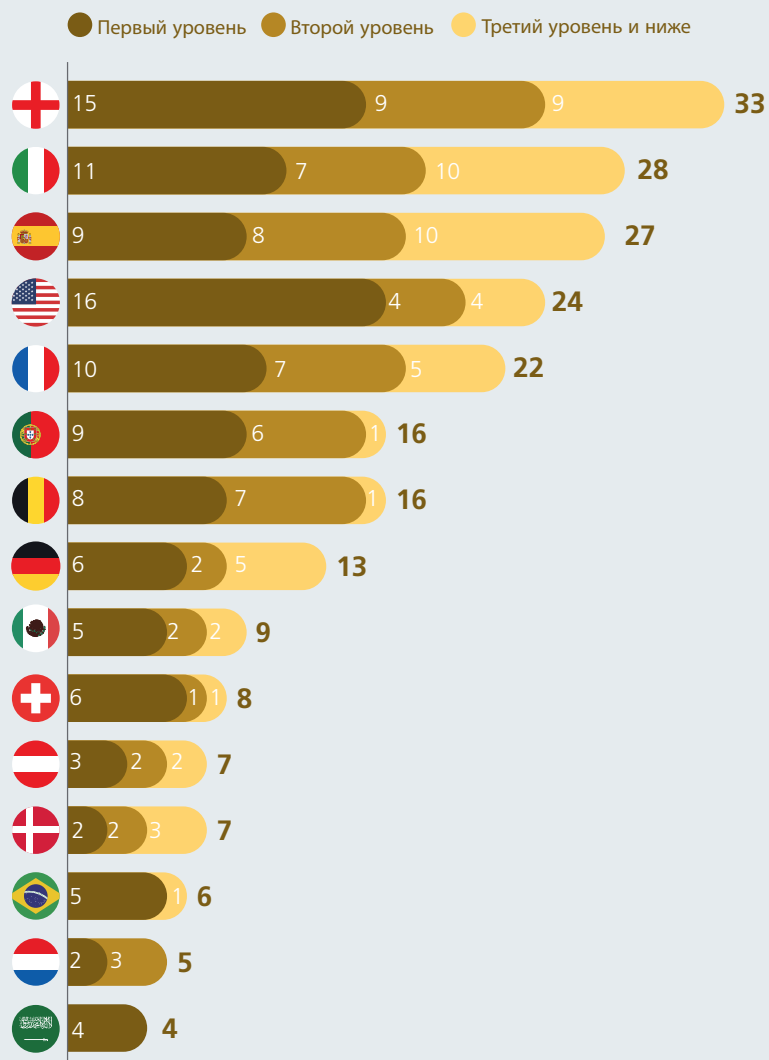
Все больше стран принимают правила, которые должны проходить новые владельцы перед получением контроля над футбольным клубом. Такие процедуры обычно предусматривают проверку пригодности и удостоверение личности, проверки наличия средств и другие аналогичные процессы, однако некоторые страны предъявляют более строгие требования, чем другие. Такие правила сейчас действуют в 25 странах (по сравнению с 23 в прошлом году), а несколько других стран планируют ввести такие правила уже в следующем году.



В 39 высших дивизионах действуют правила, ограничивающие владение несколькими клубами в одной стране

Где встречаются мультиклубные инвестиции

В 15 странах мира, большинство клубов которых участвуют в структурах мультиклубных инвестиций

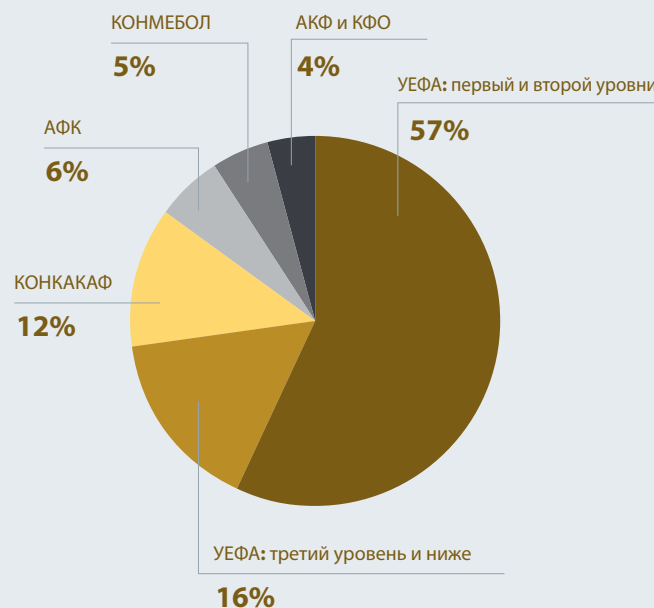


Мультиклубные инвестиции нацелены на профессиональные клубы в самых привлекательных лигах

Недавние инвестиции и изменения в составе высших дивизионов привели к резкому увеличению числа клубов, находящихся в отношениях перекрестного инвестирования. В четырех лигах «Большой пятерки», а также в Бельгии и Португалии более трети всех клубов имеют отношения перекрестного инвестирования хотя бы еще с одним клубом посредством владения миноритарным или контрольным пакетом. Это показывает растущий интерес инвесторов к клубам, имеющим доступ к самым крупным и стабильным источникам дохода, в частности, к телевизионным правам, спонсорству и коммерческим доходам. Кроме того, инвесторы предпочитают определенные страны, поскольку считается, что они предлагают лучший доступ иностранным игрокам из-за пределов Европы.

Похоже, что мультиклубные инвестиции часто сосредоточены именно на европейском клубном футболе. По данным Аналитического центра УЕФА, на клубы УЕФА приходится почти три четверти всех клубов мира, входящих в мультиклубную инвестиционную группу. Это показывает, что за некоторыми заметными исключениями в Америке и Азии мультиклубные инвестиции обычно концентрируются вокруг одного или нескольких европейских клубов, где доступ к игрокам и инфраструктуре бизнеса считается самым лучшим.

Разбивка клубов мультиклубных инвестиционных структур в 2023 году



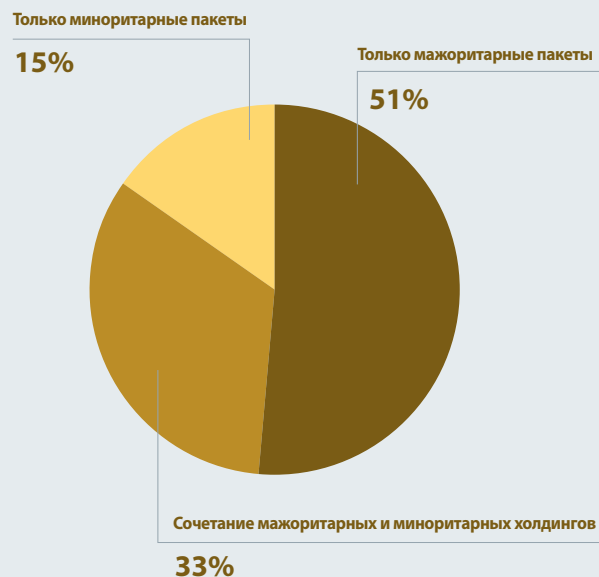
Владельцы нескольких клубов и их активы

Топ-15 стран по происхождению собственности: владельцы из США и других стран

Количество европейских футбольных клубов, принадлежащих мультиклубным инвестиционным группам



Разбивка мультиклубных инвестиционных групп по инвестиционной стратегии



Большинство структур включают не более 3 клубов, поскольку инвесторы ориентируются преимущественно на мажоритарные пакеты акций.

Анализ данных о мультиклубных инвестициях выявил ряд четких закономерностей в динамике этих структур.

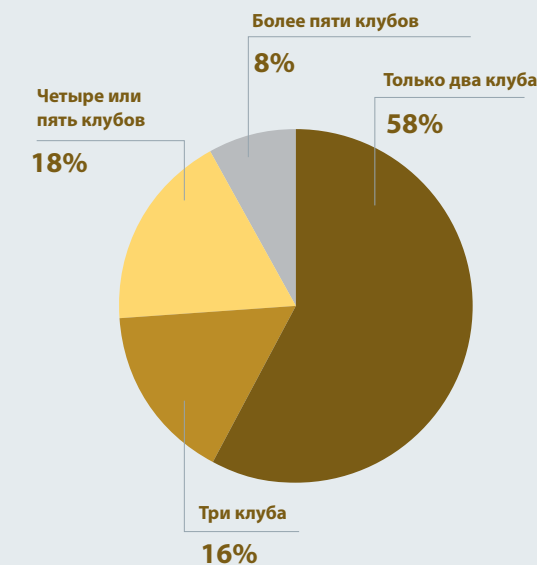
Во-первых, мультиклубные инвестиции остаются тенденцией, в основном подпитываемой мажоритарными инвестициями или поглощениями, поэтому в публичном дискурсе их часто называют «владением несколькими клубами».

Во-вторых, похоже, что лишь немногие инвесторы видят убедительные преимущества во владении более чем тремя клубами: 74% всех мультиклубных инвестиционных групп, выявленных Аналитическим центром УЕФА, владеют не более чем тремя клубами, а 58% владеют долями только в двух. Пока неясно, какая часть этих инвесторов в ближайшие месяцы будет продолжать вкладывать средства в третий, четвертый и пятый клубы.

Тенденция мультиклубного инвестирования подпитывается преимущественно американскими инвесторами, при этом 44 группы мультиклубного инвестирования имеют американское происхождение. На следующей странице представлены некоторые сведения, в частности, об американских мультиклубных инвесторах.

Разбивка мультиклубных инвестиционных групп по количеству клубов

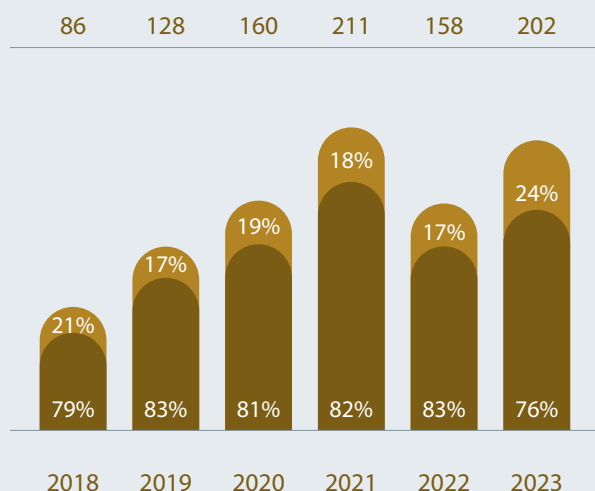
(мажоритарный или миноритарный пакет по состоянию на декабрь 2023 года)



Мультиклубные инвесторы не полагаются только на собственную трансферную сеть

Объем трансферов в мультиклубных инвестиционных группах с участием клубов УЕФА*

● Трансферы ● Аренда или «бесплатные трансферы»



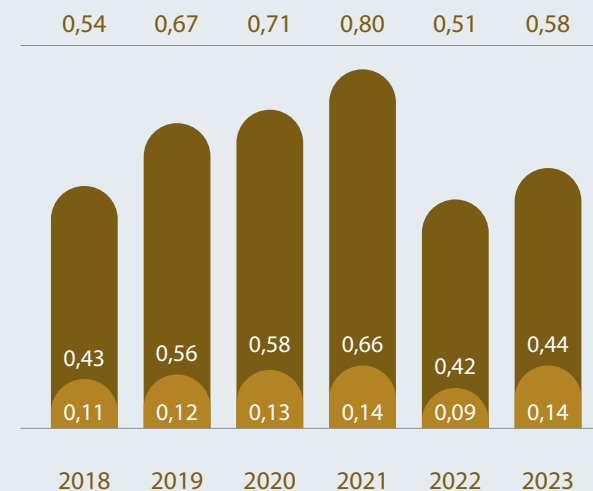
Мультиклубные инвестиции могут напрямую влиять на краткосрочную конкурентоспособность некоторых клубов, причем некоторые из них могут использоваться в качестве «платформ для развития игроков» без явных намерений улучшения их спортивных результатов в долгосрочной перспективе.

Считается, что увеличение количества мультиклубных инвестиционных групп может исказить ситуацию на трансферном рынке, поскольку увеличивается доля трансферов внутри групп с перекрестным владением по ценам, которые устраивают инвестора. Преобразование международной аренды в операции «продажи с обратной продажей» можно считать одним из возможных способов обхода ограничений ФИФА на международную аренду, хотя на данный момент доказательств существования таких типов сделок нет. Также стоит отметить, что Правила УЕФА по лицензированию клубов и финансовой устойчивости не позволяют получать преимущества от аренды или трансферов от связанных сторон, принимая во внимание в расчетах затрат на состав и тестах футбольных доходов наименее благоприятное из значений балансовой стоимости, текущей стоимости и стоимости сделки.

В мультиклубных инвестиционных группах наблюдаются разные объемы трансферной деятельности, однако в целом у них преобладают аренда и бесплатные трансферы. Объем трансферной деятельности внутри групп во время пандемии — в 2020 и 2021 гг. — увеличился, несмотря на общее снижение трансферной деятельности. Однако в 2022 и 2023 гг. он фактически снизился, несмотря на увеличение числа мультиклубных инвестиционных групп и клубов — это позволяет предположить, что трансферы игроков являются лишь одним из факторов мультиклубных инвестиций (и, возможно, не главным, как склонно думать большинство).

Среднее количество перемещений игроков на клуб в мультиклубной инвестиционной группе*

● Трансферы ● Аренда или «бесплатные трансферы»



В отношении трансферов мультиклубные инвестиционные группы не слишком полагаются на свою внутреннюю сеть. В среднем в рамках одной структуры владения несколькими клубами фактически осуществляется менее одного трансфера на клуб. Поскольку размер мультиклубных инвестиционных групп увеличился, эта доля даже уменьшилась (0,60 в 2023 г.), что еще раз означает, что недавняя тенденция инвестиций в несколько клубов не полностью обусловлена трансферами игроков.

В трансферной деятельности внутри мультиклубных инвестиционных групп преобладает аренда, однако, судя по всему, не во всех мультиклубных структурах в центре внимания находятся трансферы.

* Данные о трансферах взяты из сводной базы данных о трансферах Аналитического центра УЕФА, которая включает в себя полные данные по первым, а также вторым, третьим и молодежным командам.



8

ПРИЛОЖЕНИЯ

В приложениях представлен ряд ключевых показателей эффективности клубного футбола высших дивизионов каждой из 55 национальных ассоциаций УЕФА.

Они охватывают восемь показателей финансовой деятельности и четыре показателя финансового состояния, владения клубом и инвестиций в клуб.



Албания

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
4,8 млн € 52-е Общая выручка (-20% по срав. с 2021 ФГ)	3,5 млн € 53-е Отношение заработной платы к выручке 74% (-20% по срав. с 2021 ФГ)	-6,2 млн € 45-е Чистый капитал (-4,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	80% 18-е Клубы в частной собственности	100% 1-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,4 млн € 43-е Доходы от продажи билетов (+49% по срав. с 2021 ФГ)	74% 30-е Зарплата и амортизация в % от выручки	5 21-е Клубы с отрицательным капиталом	1 21-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	16 022 38-е Вместимость самого большого стадиона (Loro Boriçi)
0,5 млн € 31-е Доходы от национальных телетрансляций (+58% по срав. с 2021 ФГ)	+0,4 млн € 31-е Чистый результат трансферной деятельности (-59% по срав. с 2021 ФГ)	0,9 млн € 39-е Общая задолженность перед банками (+0,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 27-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	10 10-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
2,5 млн € 50-е Доход от УЕФА (53% от общей выручки)	-1,4 млн € 26-е Результат до налогообложения (-0,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 43-е Затраты на команду (0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 19-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	3,1 млн € 48-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,3 млн €

Андорра

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
3,9 млн € 54-е Общая выручка (-20% по срав. с 2021 ФГ)	3,5 млн € 52-е Отношение заработной платы к выручке 91% (+22% по срав. с 2021 ФГ)	-0,8 млн € 38-е Чистый капитал (-0,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0% 43-е Клубы в частной собственности	75% 22-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,2 млн € 47-е Доходы от продажи билетов (+477% по срав. с 2021 ФГ)	91% 12-е Зарплата и амортизация в % от выручки	5 21-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	3300 55-е Вместимость самого большого стадиона (Estadi Nacional)
0 млн € 53-е Доходы от национальных телетрансляций (+0% по срав. с 2021 ФГ)	+0 млн € 39-е Чистый результат трансферной деятельности (+0% по срав. с 2021 ФГ)	0,4 млн € 44-е Общая задолженность перед банками (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	0 49-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
2,2 млн € 51-е Доход от УЕФА (57% от общей выручки)	-1,0 млн € 23-е Результат до налогообложения (+0,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 43-е Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 41-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	1 млн € 55-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,1 млн €

Армения

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
14 млн € 42-е Общая выручка (+40% по срав. с 2021 ФГ)	7,1 млн € 44-е Отношение заработной платы к выручке 50% (-0,2% по срав. с 2021 ФГ)	+4,6 млн € 27-е Чистый капитал (+2,3 млн € по срав. с 2021 ФГ)	90% 31-е Клубы в частной собственности	20% 50-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0 млн € 53-е Доходы от продажи билетов (+296% по срав. с 2021 ФГ)	51% 53-е Зароботная плата и амортизация в % от выручки	2 42-е Клубы с отрицательным капиталом	3 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	14 986 40-е Вместимость самого большого стадиона (Республиканский стадион имени Вагзена Саркисяна)
0 млн € 49-е Доходы от национальных телетрансляций (-88% по срав. с 2021 ФГ)	+0,1 млн € 36-е Чистый результат трансферной деятельности (-143% по срав. с 2021 ФГ)	4,6 млн € 30-е Общая задолженность перед банками (+2,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 22-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	2 33-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
6,8 млн € 32-е Доход от УЕФА (49% от общей выручки)	+0,3 млн € 12-е Результат до налогообложения (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0,2 млн € 40-е Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 30-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	12 млн € 34-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 1,2 млн €

Австрия

Охватываемые клубы (2021/22)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
267 млн € 13-е Общая выручка (+17% по срав. с 2021 ФГ)	157 млн € 14-е Отношение заработной платы к выручке 59% (+6,1% по срав. с 2021 ФГ)	+123 млн € 13-е Чистый капитал (+23 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0% 43-е Клубы в частной собственности	58% 33-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
40 млн € 15-е Доходы от продажи билетов (+230% по срав. с 2021 ФГ)	70% 33-е Зароботная плата и амортизация в % от выручки	3 31-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	32 000 24-е Вместимость самого большого стадиона (Wörthersee Stadion)
24 млн € 18-е Доходы от национальных телетрансляций (-12% по срав. с 2021 ФГ)	+22 млн € 8-е Чистый результат трансферной деятельности (+4,6% по срав. с 2021 ФГ)	99 млн € 12-е Общая задолженность перед банками (+12 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 9-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	4 20-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
74 млн € 9-е Доход от УЕФА (28% от общей выручки)	+31 млн € 1-е Результат до налогообложения (+14 млн € по срав. с 2021 ФГ)	148 млн € 12-е Затраты на команду (+30 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 41-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	135 млн € 15-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 11 млн €

Азербайджан

Охватываемые клубы (2021/22)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
47 млн € 30-е Общая выручка (+71% по срав. с 2021 ФГ)	27 млн € 31-е Отношение заработной платы к выручке 57% (+48% по срав. с 2021 ФГ)	+20 млн € 22-е Чистый капитал (+3,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	40% 30-е Клубы в частной собственности	0% 54-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,8 млн € 35-е Доходы от продажи билетов (+785% по срав. с 2021 ФГ)	58% 49-е Зарплата и амортизация в % от выручки	4 26-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	13 000 44-е Вместимость самого большого стадиона (Bank Respublika Arena)
0 млн € 54-е Доходы от национальных телетрансляций (+0% по срав. с 2021 ФГ)	-1,1 млн € 44-е Чистый результат трансферной деятельности (+617% по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 32-е Общая задолженность перед банками (-0,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	3 27-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
16 млн € 21-е Доход от УЕФА (33% от общей выручки)	+2,0 млн € 7-е Результат до налогообложения (+4,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0,6 млн € 35-е Затраты на команду (+0,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	4 10-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	12 млн € 30-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 1,2 млн €

Беларусь

Охватываемые клубы (2022 г.)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
42 млн € 31-е Общая выручка (+3% по срав. с 2021 ФГ)	29 млн € 30-е Отношение заработной платы к выручке 68% (-8,5% по срав. с 2021 ФГ)	+75 млн € 16-е Чистый капитал (+31 млн € по срав. с 2021 ФГ)	13% 40-е Клубы в частной собственности	63% 30-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,2 млн € 48-е Доходы от продажи билетов (+3,3% по срав. с 2021 ФГ)	68% 36-е Зарплата и амортизация в % от выручки	3 31-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	22 246 30-е Вместимость самого большого стадиона (Стадион «Динамо»)
0 млн € 50-е Доходы от национальных телетрансляций (-65% по срав. с 2021 ФГ)	+1,8 млн € 24-е Чистый результат трансферной деятельности (-227% по срав. с 2021 ФГ)	7,7 млн € 27-е Общая задолженность перед банками (+0,8 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 9-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	2 33-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
2,6 млн € 48-е Доход от УЕФА (6% от общей выручки)	+0,6 млн € 10-е Результат до налогообложения (+6,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 43-е Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	4 10-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	12 млн € 31-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,8 млн €

Бельгия

Охватываемые клубы (2021/22)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
494 млн € 10-е Общая выручка (+23% по срав. с 2021 ФГ)	435 млн € 8-е Отношение заработной платы к выручке 88% (+14% по срав. с 2021 ФГ)	+146 млн € 11-е Чистый капитал (-4,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	94% 8-е Клубы в частной собственности	33% 45-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
80 млн € 8-е Доходы от продажи билетов (+157% по срав. с 2021 ФГ)	108% 6-е Заработная плата и амортизация в % от выручки	9 8-е Клубы с отрицательным капиталом	13 2-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	29 062 26-е Вместимость самого большого стадиона (Jan-Breydel-Stadion)
94 млн € 9-е Доходы от национальных телетрансляций (+3,9% по срав. с 2021 ФГ)	+17 млн € 11-е Чистый результат трансферной деятельности (-59% по срав. с 2021 ФГ)	118 млн € 11-е Общая задолженность перед банками (-13 млн € по срав. с 2021 ФГ)	9 4-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	9 11-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
59 млн € 11-е Доход от УЕФА (12% от общей выручки)	-128 млн € 51-е Результат до налогообложения (-7,9 млн € по срав. с 2021 ФГ)	391 млн € 9-е Затраты на команду (+35 млн € по срав. с 2021 ФГ)	7 2-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	271 млн € 10-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 15 млн €



Босния и Герцеговина

Охватываемые клубы (2022/23)

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
17 млн € 38-е Общая выручка (+11% по срав. с 2021 ФГ)	11 млн € 40-е Отношение заработной платы к выручке 61% (+5,4% по срав. с 2021 ФГ)	-4,2 млн € 43-е Чистый капитал (+3,4 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0% 43-е Клубы в частной собственности	92% 10-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,8 млн € 36-е Доходы от продажи билетов (+56% по срав. с 2021 ФГ)	61% 46-е Заработная плата и амортизация в % от выручки	8 9-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	36 500 19-е Вместимость самого большого стадиона (Stadion Asim Ferhatović-Haso)
0,4 млн € 32-е Доходы от национальных телетрансляций (+40% по срав. с 2021 ФГ)	+2,2 млн € 23-е Чистый результат трансферной деятельности (+60% по срав. с 2021 ФГ)	8,6 млн € 23-е Общая задолженность перед банками (+1,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 19-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	4 20-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
3,1 млн € 45-е Доход от УЕФА (18% от общей выручки)	-0,4 млн € 18-е Результат до налогообложения (1,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 43-е Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 41-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	4,9 млн € 41-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,4 млн €



Болгария

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
64 млн € 28-е Общая выручка (+22% по срав. с 2021 ФГ)	49 млн € 27-е Отношение заработной платы к выручке 77% (+11% по срав. с 2021 ФГ)	-24 млн € 49-е Чистый капитал (-6,9 млн € по срав. с 2021 ФГ)	69% 22-е Клубы в частной собственности	94% 8-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
3,4 млн € 29-е Доходы от продажи билетов (+118% по срав. с 2021 ФГ)	90% 14-е Заработная плата и амортизация в % от выручки	13 2-е Клубы с отрицательным капиталом	2 14-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	22 000 31-е Вместимость самого большого стадиона (Стадион Локомотив)
3,2 млн € 26-е Доходы от национальных телетрансляций (+5,3% по срав. с 2021 ФГ)	+7,8 млн € 18-е Чистый результат трансферной деятельности (+113% по срав. с 2021 ФГ)	1,3 млн € 36-е Общая задолженность перед банками (+1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 9-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	8 13-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
12 млн € 27-е Доход от УЕФА (19% от общей выручки)	-5,7 млн € 34-е Результат до налогообложения (+7,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	27 млн € 24-е Затраты на команду (+3,3 млн € по срав. с 2021 ФГ)	5 5-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	17 млн € 27-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 1,1 млн €

Хорватия

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
97 млн € 23-е Общая выручка (+49% по срав. с 2021 ФГ)	81 млн € 20-е Отношение заработной платы к выручке 84% (+9,8% по срав. с 2021 ФГ)	+30 млн € 18-е Чистый капитал (-6,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	40% 30-е Клубы в частной собственности	90% 13-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
8,8 млн € 23-е Доходы от продажи билетов (+265% по срав. с 2021 ФГ)	91% 13-е Заработная плата и амортизация в % от выручки	3 31-е Клубы с отрицательным капиталом	4 8-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	35 123 20-е Вместимость самого большого стадиона (Maksimir Stadion)
6,7 млн € 24-е Доходы от национальных телетрансляций (+210% по срав. с 2021 ФГ)	+21 млн € 9-е Чистый результат трансферной деятельности (-54% по срав. с 2021 ФГ)	39 млн € 18-е Общая задолженность перед банками (+0,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 19-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	5 19-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
36 млн € 14-е Доход от УЕФА (37% от общей выручки)	-9,3 млн € 36-е Результат до налогообложения (-3,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	37 млн € 20-е Затраты на команду (+0,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 19-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	44 млн € 22-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 4,4 млн €



Кипр

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
95 млн € 24-е Общая выручка (+50% по срав. с 2021 ФГ)	60 млн € 26-е Отношение заработной платы к выручке 62% (+30% по срав. с 2021 ФГ)	-63 млн € 53-е Чистый капитал (-5,9 млн € по срав. с 2021 ФГ)	57% 26-е Клубы в частной собственности	50% 36-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
13 млн € 20-е Доходы от продажи билетов (+136% по срав. с 2021 ФГ)	64% 42-е Зарплатная плата и амортизация в % от выручки	8 9-е Клубы с отрицательным капиталом	2 14-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	22 859 28-е Вместимость самого большого стадиона (GSP Stadium)
16 млн € 22-е Доходы от национальных телепередач (+23% по срав. с 2021 ФГ)	+2,6 млн € 46-е Чистый результат трансферной деятельности (-392% по срав. с 2021 ФГ)	26 млн € 21-е Общая задолженность перед банками (+4,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 19-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	2 33-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
17 млн € 20-е Доход от УЕФА (17% от общей выручки)	-13 млн € 39-е Результат до налогообложения (+1,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	11 млн € 26-е Затраты на команду (+3,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 19-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	19 млн € 26-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 1,3 млн €



Чехия

Охватываемые клубы (2022/23)

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
97 млн € 22-е Общая выручка (+12% по срав. с 2021 ФГ)	77 млн € 22-е Отношение заработной платы к выручке 79% (+6,3% по срав. с 2021 ФГ)	+39 млн € 17-е Чистый капитал (-7,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	88% 14-е Клубы в частной собственности	75% 22-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
10 млн € 21-е Доходы от продажи билетов (+85% по срав. с 2021 ФГ)	79% 20-е Зарплатная плата и амортизация в % от выручки	3 31-е Клубы с отрицательным капиталом	2 10-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	19 370 33-е Вместимость самого большого стадиона (Fortuna Arena)
8,4 млн € 23-е Доходы от национальных телепередач (+25% по срав. с 2021 ФГ)	+10 млн € 15-е Чистый результат трансферной деятельности (-720% по срав. с 2021 ФГ)	5,1 млн € 29-е Общая задолженность перед банками (-8,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 9-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	1 42-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
29 млн € 18-е Доход от УЕФА (29% от общей выручки)	-28 млн € 45-е Результат до налогообложения (+3,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 43-е Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	6 5-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	87 млн € 20-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 5,4 млн €



Дания

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
287 млн € Общая выручка (+27% по срав. с 2021 ФГ)	161 млн € Отношение заработной платы к выручке 56% (+16% по срав. с 2021 ФГ)	+243 млн € Чистый капитал (+23 млн € по срав. с 2021 ФГ)	100% Клубы в частной собственности	75% Стадионы в муниципальной или государственной собственности
25 млн € Доходы от продажи билетов (+113% по срав. с 2021 ФГ)	70% Зарботная плата и амортизация в % от выручки	1 Клубы с отрицательным капиталом	2 Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	38 065 Вместимость самого большого стадиона (Parken Stadium)
39 млн € Доходы от национальных телетрансляций (-3,2% по срав. с 2021 ФГ)	+31 млн € Чистый результат трансферной деятельности (-7,2% по срав. с 2021 ФГ)	127 млн € Общая задолженность перед банками (+5,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	6 Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
63 млн € Доход от УЕФА (22% от общей выручки)	+26 млн € Результат до налогообложения (+7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	157 млн € Затраты на команду (+45 млн € по срав. с 2021 ФГ)	7 Поглощения или смена собственников с 2020 г.	176 млн € Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 15 млн €

Англия

Охватываемые клубы (2021/22)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
6453 млн € Общая выручка (+16% по срав. с 2021 ФГ)	4359 млн € Отношение заработной платы к выручке 68% (+11% по срав. с 2021 ФГ)	+3725 млн € Чистый капитал (-10 млн € по срав. с 2021 ФГ)	95% Клубы в частной собственности	15% Стадионы в муниципальной или государственной собственности
894 млн € Доходы от продажи билетов (+4404% по срав. с 2021 ФГ)	95% Зарботная плата и амортизация в % от выручки	5 Клубы с отрицательным капиталом	16 Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	74 879 Вместимость самого большого стадиона (Old Trafford)
3029 млн € Доходы от национальных телетрансляций (-4,3% по срав. с 2021 ФГ)	-1015 млн € Чистый результат трансферной деятельности (-23% по срав. с 2021 ФГ)	2885 млн € Общая задолженность перед банками (+401 млн € по срав. с 2021 ФГ)	17 Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	23 Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
500 млн € Доход от УЕФА (8% от общей выручки)	-765 млн € Результат до налогообложения (+118 млн € по срав. с 2021 ФГ)	9822 млн € Затраты на команду (+1007 млн € по срав. с 2021 ФГ)	6 Поглощения или смена собственников с 2020 г.	3599 млн € Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 180 млн €

Эстония

Охватываемые клубы (2022 г.)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
13 млн € 43-е Общая выручка (-1,1% по срав. с 2021 ФГ)	9,5 млн € 42-е Отношение заработной платы к выручке 76% (+4,3% по срав. с 2021 ФГ)	-2 млн € 40-е Чистый капитал (-2,6 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0% 43-е Клубы в частной собственности	80% 16-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,1 млн € 51-е Доходы от продажи билетов (+57% по срав. с 2021 ФГ)	76% 26-е Заработная плата и амортизация в % от выручки	8 9-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	14 336 41-е Вместимость самого большого стадиона (A. Le Coq Arena)
0 млн € 48-е Доходы от национальных телетрансляций (-30% по срав. с 2021 ФГ)	+0,7 млн € 27-е Чистый результат трансферной деятельности (+681% по срав. с 2021 ФГ)	3,4 млн € 33-е Общая задолженность перед банками (-2,4 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	2 33-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
4,2 млн € 39-е Доход от УЕФА (34% от общей выручки)	-2,6 млн € 30-е Результат до налогообложения (-1,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0,2 млн € 39-е Затраты на команду (+0,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 41-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	2,5 млн € 49-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,3 млн €

Фарерские острова

Охватываемые клубы (2022 г.)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
10 млн € 47-е Общая выручка (+41% по срав. с 2021 ФГ)	5,6 млн € 48-е Отношение заработной платы к выручке 56% (+14% по срав. с 2021 ФГ)	+2,2 млн € 31-е Чистый капитал (+0,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0% 43-е Клубы в частной собственности	80% 16-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,8 млн € 37-е Доходы от продажи билетов (+23% по срав. с 2021 ФГ)	56% 50-е Заработная плата и амортизация в % от выручки	2 42-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	6000 51-е Вместимость самого большого стадиона (Tofta Leikvøllur)
0,2 млн € 37-е Доходы от национальных телетрансляций (+48% по срав. с 2021 ФГ)	+0 млн € 39-е Чистый результат трансферной деятельности (+0% по срав. с 2021 ФГ)	0,8 млн € 40-е Общая задолженность перед банками (-0,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	1 42-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
3,3 млн € 43-е Доход от УЕФА (33% от общей выручки)	-0,1 млн € 14-е Результат до налогообложения (-1,3 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 43-е Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 41-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	1,6 млн € 51-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,2 млн €

Финляндия

Охватываемые клубы (2022 г.)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
33 млн € Общая выручка (+17% по срав. с 2021 ФГ) 32-е	22 млн € Отношение заработной платы к выручке 67% (+17% по срав. с 2021 ФГ) 34-е	-2,3 млн € Чистый капитал (-1,9 млн € по срав. с 2021 ФГ) 42-е	83% Клубы в частной собственности 15-е	75% Стадионы в муниципальной или государственной собственности 22-е
5 млн € Доходы от продажи билетов (+27% по срав. с 2021 ФГ) 25-е	67% Зарплатная плата и амортизация в % от выручки 37-е	7 Клубы с отрицательным капиталом 15-е	0 Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера 32-е	16 800 Вместимость самого большого стадиона (Ratinan Stadion) 36-е
2 млн € Доходы от национальных телетрансляций (+29% по срав. с 2021 ФГ) 28-е	+0,7 млн € Чистый результат трансферной деятельности (+234% по срав. с 2021 ФГ) 28-е	7,9 млн € Общая задолженность перед банками (+1,5 млн € по срав. с 2021 ФГ) 26-е	0 Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами 26-е	3 Крупные стадионные проекты за последние 10 лет 27-е
9,8 млн € Доход от УЕФА (30% от общей выручки) 29-е	-3,8 млн € Результат до налогообложения (-0,8 млн € по срав. с 2021 ФГ) 32-е	1,6 млн € Затраты на команду (+0,2 млн € по срав. с 2021 ФГ) 29-е	4 Поглощения или смена собственников с 2020 г. 10-е	14 млн € Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 1,1 млн € 28-е

Франция

Охватываемые клубы (2021/22)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
1995 млн € Общая выручка (+27% по срав. с 2021 ФГ) 5-е	1766 млн € Отношение заработной платы к выручке 89% (+11% по срав. с 2021 ФГ) 5-е	+369 млн € Чистый капитал (-182 млн € по срав. с 2021 ФГ) 6-е	100% Клубы в частной собственности 1-е	90% Стадионы в муниципальной или государственной собственности 12-е
355 млн € Доходы от продажи билетов (+849% по срав. с 2021 ФГ) 3-е	114% Зарплатная плата и амортизация в % от выручки 3-е	2 Клубы с отрицательным капиталом 42-е	12 Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера 3-е	67 394 Вместимость самого большого стадиона (Stade Vélodrome) 7-е
500 млн € Доходы от национальных телетрансляций (-9% по срав. с 2021 ФГ) 5-е	-160 млн € Чистый результат трансферной деятельности (-39% по срав. с 2021 ФГ) 51-е	981 млн € Общая задолженность перед банками (+51 млн € по срав. с 2021 ФГ) 5-е	11 Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами 3-е	11 Крупные стадионные проекты за последние 10 лет 8-е
231 млн € Доход от УЕФА (12% от общей выручки) 5-е	-717 млн € Результат до налогообложения (+119 млн € по срав. с 2021 ФГ) 53-е	2613 млн € Затраты на команду (+0,7 млн € по срав. с 2021 ФГ) 5-е	4 Поглощения или смена собственников с 2020 г. 10-е	1496 млн € Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 71 млн € 4-е



Грузия

Охватываемые клубы (2022 г.)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
12 млн € Общая выручка (+21% по срав. с 2021 ФГ)	23 млн € Отношение заработной платы к выручке 190% (+123% по срав. с 2021 ФГ)	-9,2 млн € Чистый капитал (-1,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	70% Клубы в частной собственности	80% Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,4 млн € Доходы от продажи билетов (+48% по срав. с 2021 ФГ)	192% Заработная плата и амортизация в % от выручки	8 Клубы с отрицательным капиталом	1 Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	55 000 Вместимость самого большого стадиона (Динамо Арена)
0,1 млн € Доходы от национальных телетрансляций (+367% по срав. с 2021 ФГ)	+15 млн € Чистый результат трансферной деятельности (+604% по срав. с 2021 ФГ)	8,1 млн € Общая задолженность перед банками (+1,9 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	1 Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
2,5 млн € Доход от УЕФА (21% от общей выручки)	-2,2 млн € Результат до налогообложения (-0,3 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0,9 млн € Затраты на команду (+0,6 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 Поглощения или смена собственников с 2020 г.	10 млн € Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 1 млн €



Германия

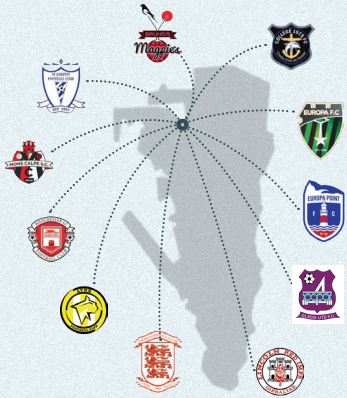
Охватываемые клубы (2021/22)

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
3228 млн € Общая выручка (+6,2% по срав. с 2021 ФГ)	1890 млн € Отношение заработной платы к выручке 59% (-1,6% по срав. с 2021 ФГ)	+1667 млн € Чистый капитал (+34 млн € по срав. с 2021 ФГ)	50% Клубы в частной собственности	39% Стадионы в муниципальной или государственной собственности
301 млн € Доходы от продажи билетов (+379% по срав. с 2021 ФГ)	77% Заработная плата и амортизация в % от выручки	2 Клубы с отрицательным капиталом	1 Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	81 365 Вместимость самого большого стадиона (Westfalenstadion)
1048 млн € Доходы от национальных телетрансляций (-18% по срав. с 2021 ФГ)	-394 млн € Чистый результат трансферной деятельности (-2,3% по срав. с 2021 ФГ)	294 млн € Общая задолженность перед банками (-235 млн € по срав. с 2021 ФГ)	7 Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	19 Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
376 млн € Доход от УЕФА (12% от общей выручки)	-119 млн € Результат до налогообложения (+136 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2635 млн € Затраты на команду (+0,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 Поглощения или смена собственников с 2020 г.	1104 млн € Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 61 млн €



Гибралтар

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
3,9 млн € 53-е Общая выручка (-32% по срав. с 2021 ФГ)	3 млн € 54-е Отношение заработной платы к выручке 77% (-3,8% по срав. с 2021 ФГ)	-1,3 млн € 39-е Чистый капитал (-0,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	100% 1-е Клубы в частной собственности	100% 1-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0 млн € 54-е Доходы от продажи билетов (+0% по срав. с 2021 ФГ)	77% 24-е Зарплата и амортизация в % от выручки	4 26-е Клубы с отрицательным капиталом	3 10-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	5000 53-е Вместимость самого большого стадиона (Victoria Stadium)
0 млн € 52-е Доходы от национальных телетрансляций (+0% по срав. с 2021 ФГ)	-0,1 млн € 42-е Чистый результат трансферной деятельности (+19% по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 54-е Общая задолженность перед банками (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 19-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	0 49-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
2,8 млн € 47-е Доход от УЕФА (72% от общей выручки)	-2,3 млн € 29-е Результат до налогообложения (-1,4 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 42-е Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	4 10-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	1 млн € 54-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,1 млн €

Греция

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
159 млн € 17-е Общая выручка (-12% по срав. с 2021 ФГ)	149 млн € 15-е Отношение заработной платы к выручке 94% (+19% по срав. с 2021 ФГ)	+12 млн € 25-е Чистый капитал (-26 млн € по срав. с 2021 ФГ)	100% 1-е Клубы в частной собственности	43% 40-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
17 млн € 19-е Доходы от продажи билетов (+1866% по срав. с 2021 ФГ)	112% 4-е Зарплата и амортизация в % от выручки	7 15-е Клубы с отрицательным капиталом	2 14-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	32 500 23-е Вместимость самого большого стадиона (Agia Sofia Stadium)
29 млн € 14-е Доходы от национальных телетрансляций (+19% по срав. с 2021 ФГ)	+6,9 млн € 19-е Чистый результат трансферной деятельности (-56% по срав. с 2021 ФГ)	26 млн € 20-е Общая задолженность перед банками (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 9-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	2 33-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
29 млн € 16-е Доход от УЕФА (19% от общей выручки)	-68 млн € 49-е Результат до налогообложения (-60 млн € по срав. с 2021 ФГ)	103 млн € 16-е Затраты на команду (-0,6 млн € по срав. с 2021 ФГ)	4 10-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	101 млн € 18-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 7,2 млн €

Охватываемые клубы (2022/23)





Венгрия

Охватываемые клубы (2022/23)

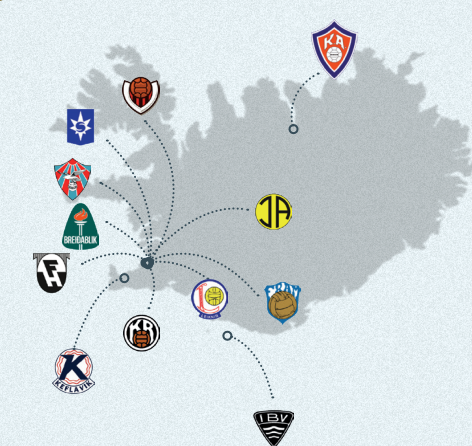


ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
158 млн € 18-е Общая выручка (-8,1% по срав. с 2021 ФГ)	99 млн € 18-е Отношение заработной платы к выручке 63% (+6,3% по срав. с 2021 ФГ)	+162 млн € 10-е Чистый капитал (-4,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	67% 23-е Клубы в частной собственности	92% 10-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
2,9 млн € 31-е Доходы от продажи билетов (+69% по срав. с 2021 ФГ)	71% 31-е Зарплата и амортизация в % от выручки	0 53-е Клубы с отрицательным капиталом	1 21-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	23 698 27-е Вместимость самого большого стадиона (Ferencváros Stadion)
28 млн € 15-е Доходы от национальных телетрансляций (+12 031% по срав. с 2021 ФГ)	-6,2 млн € 48-е Чистый результат трансферной деятельности (+7,1% по срав. с 2021 ФГ)	1,1 млн € 37-е Общая задолженность перед банками (+0,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 9-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	14 5-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
15 млн € 22-е Доход от УЕФА (9% от общей выручки)	-0,6 млн € 22-е Результат до налогообложения (-26 млн € по срав. с 2021 ФГ)	37 млн € 19-е Затраты на команду (-1,6 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 30-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	111 млн € 16-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 9,3 млн €



Исландия

Охватываемые клубы (2022 г.)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
27 млн € 34-е Общая выручка (+11% по срав. с 2021 ФГ)	18 млн € 35-е Отношение заработной платы к выручке 66% (+20% по срав. с 2021 ФГ)	+4,1 млн € 28-е Чистый капитал (+0,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0% 43-е Клубы в частной собственности	67% 27-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
1,3 млн € 33-е Доходы от продажи билетов (+70% по срав. с 2021 ФГ)	67% 39-е Зарплата и амортизация в % от выручки	1 49-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	6450 50-е Вместимость самого большого стадиона (Kaplakriki)
1,6 млн € 29-е Доходы от национальных телетрансляций (+48% по срав. с 2021 ФГ)	+1,2 млн € 25-е Чистый результат трансферной деятельности (+42% по срав. с 2021 ФГ)	0,5 млн € 43-е Общая задолженность перед банками (+0,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	0 49-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
3,5 млн € 42-е Доход от УЕФА (13% от общей выручки)	+0,4 млн € 11-е Результат до налогообложения (-1,3 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1,4 млн € 30-е Затраты на команду (+0,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 41-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	6,1 млн € 38-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,5 млн €

Израиль

Охватываемые клубы (2021/22)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
138 млн € 20-е Общая выручка (+42% по срав. с 2021 ФГ)	80 млн € 21-е Отношение заработной платы к выручке 58% (+11,2% по срав. с 2021 ФГ)	-100 млн € 54-е Чистый капитал (-21 млн € по срав. с 2021 ФГ)	57% 26-е Клубы в частной собственности	100% 1-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
41 млн € 14-е Доходы от продажи билетов (+45,7% по срав. с 2021 ФГ)	65% 41-е Зарплата и амортизация в % от выручки	11 4-е Клубы с отрицательным капиталом	3 10-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	33 500 21-е Вместимость самого большого стадиона (Teddy-Kollek-Stadion)
17 млн € 21-е Доходы от национальных телетрансляций (+4,3% по срав. с 2021 ФГ)	-3,6 млн € 47-е Чистый результат трансферной деятельности (-1756% по срав. с 2021 ФГ)	5,4 млн € 28-е Общая задолженность перед банками (+1,4 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	6 17-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
13 млн € 24-е Доход от УЕФА (10% от общей выручки)	-23 млн € 44-е Результат до налогообложения (-7,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	34 млн € 21-е Затраты на команду (+5,9 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 19-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	30 млн € 23-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 2,2 млн €

Италия

Охватываемые клубы (2021/22)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
2346 млн € 4-е Общая выручка (-8,5% по срав. с 2021 ФГ)	1938 млн € 3-е Отношение заработной платы к выручке 83% (-7,1% по срав. с 2021 ФГ)	+545 млн € 4-е Чистый капитал (+0,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	100% 1-е Клубы в частной собственности	65% 29-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
218 млн € 5-е Доходы от продажи билетов (+1024% по срав. с 2021 ФГ)	119% 2-е Зарплата и амортизация в % от выручки	4 26-е Клубы с отрицательным капиталом	10 4-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	80 018 3-е Вместимость самого большого стадиона (San Siro)
1022 млн € 4-е Доходы от национальных телетрансляций (-26% по срав. с 2021 ФГ)	-369 млн € 52-е Чистый результат трансферной деятельности (-55% по срав. с 2021 ФГ)	1552 млн € 3-е Общая задолженность перед банками (+0,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	13 2-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	7 14-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
257 млн € 4-е Доход от УЕФА (11% от общей выручки)	-909 млн € 55-е Результат до налогообложения (+277 млн € по срав. с 2021 ФГ)	5042 млн € 2-е Затраты на команду (+0,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	8 1-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	1649 млн € 3-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 82 млн €



Казахстан

Охватываемые клубы (2022 г.)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
70 млн € 26-е Общая выручка (-11% по срав. с 2021 ФГ)	46 млн € 28-е Отношение заработной платы к выручке 66% (-13% по срав. с 2021 ФГ)	-12 млн € 48-е Чистый капитал (-3 млн € по срав. с 2021 ФГ)	29% 37-е Клубы в частной собственности	93% 9-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,4 млн € 40-е Доходы от продажи билетов (+108% по срав. с 2021 ФГ)	67% 38-е Зарплата и амортизация в % от выручки	10 6-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	30 244 25-е Вместимость самого большого стадиона (Астана Арена)
0,1 млн € 42-е Доходы от национальных телетрансляций (-25% по срав. с 2021 ФГ)	-0,3 млн € 43-е Чистый результат трансферной деятельности (-91% по срав. с 2021 ФГ)	0,7 млн € 41-е Общая задолженность перед банками (-0,9 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	3 27-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
4,5 млн € 38-е Доход от УЕФА (6% от общей выручки)	-3,9 млн € 33-е Результат до налогообложения (+5,8 млн € по срав. с 2021 ФГ)	5,3 млн € 28-е Затраты на команду (-8,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	3 16-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	8,2 млн € 37-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,6 млн €



Косово

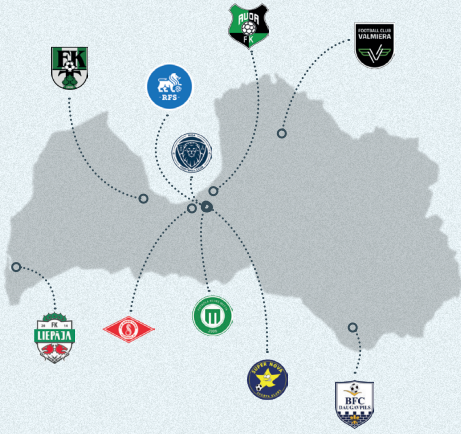
ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
10 млн € 46-е Общая выручка (+23% по срав. с 2021 ФГ)	6,3 млн € 46-е Отношение заработной платы к выручке 60% (+3,2% по срав. с 2021 ФГ)	-0,2 млн € 36-е Чистый капитал (+0,4 млн € по срав. с 2021 ФГ)	60% 25-е Клубы в частной собственности	80% 16-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,3 млн € 45-е Доходы от продажи билетов (-83% по срав. с 2021 ФГ)	60% 47-е Зарплата и амортизация в % от выручки	2 42-е Клубы с отрицательным капиталом	1 21-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	13 429 43-е Вместимость самого большого стадиона (Stadiumi "Fadil Vokrri")
0,1 млн € 38-е Доходы от национальных телетрансляций (-68% по срав. с 2021 ФГ)	+0,2 млн € 35-е Чистый результат трансферной деятельности (+0% по срав. с 2021 ФГ)	0,2 млн € 49-е Общая задолженность перед банками (-0,8 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	2 33-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
5,1 млн € 36-е Доход от УЕФА (49% от общей выручки)	+2,7 млн € 6-е Результат до налогообложения (+2,8 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0,8 млн € 33-е Затраты на команду (+0,8 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 41-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	3,5 млн € 44-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,3 млн €

Охватываемые клубы (2021/22)



Латвия

Охватываемые клубы (2022 г.)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
29 млн € 33-е Общая выручка (+103% по срав. с 2021 ФГ)	15 млн € 36-е Отношение заработной платы к выручке 53% (+50% по срав. с 2021 ФГ)	-5,1 млн € 44-е Чистый капитал (+7,4 млн € по срав. с 2021 ФГ)	30% 34-е Клубы в частной собственности	80% 16-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,2 млн € 49-е Доходы от продажи билетов (+18 700% по срав. с 2021 ФГ)	53% 51-е Зарплата и амортизация в % от выручки	7 15-е Клубы с отрицательным капиталом	2 14-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	10 461 46-е Вместимость самого большого стадиона (Daugava Stadium)
0,1 млн € 44-е Доходы от национальных телепередач (+119% по срав. с 2021 ФГ)	-1,7 млн € 45-е Чистый результат трансферной деятельности (+80% по срав. с 2021 ФГ)	4,9 млн € 31-е Общая задолженность перед банками (-2,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	1 42-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
5,6 млн € 34-е Доход от УЕФА (19% от общей выручки)	+3,1 млн € 5-е Результат до налогообложения (+5,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 43-е Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 19-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	4,1 млн € 43-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,4 млн €

Литва

Охватываемые клубы (2022 г.)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
15 млн € 41-е Общая выручка (+52% по срав. с 2021 ФГ)	11 млн € 39-е Отношение заработной платы к выручке 74% (+63% по срав. с 2021 ФГ)	-0,6 млн € 37-е Чистый капитал (+1,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	30% 34-е Клубы в частной собственности	50% 36-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,5 млн € 39-е Доходы от продажи билетов (+226% по срав. с 2021 ФГ)	75% 28-е Зарплата и амортизация в % от выручки	5 21-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	15 000 39-е Вместимость самого большого стадиона (Darius ir Girėno stadionas)
0,1 млн € 39-е Доходы от национальных телепередач (+26% по срав. с 2021 ФГ)	+0,4 млн € 33-е Чистый результат трансферной деятельности (-1,6% по срав. с 2021 ФГ)	0,2 млн € 50-е Общая задолженность перед банками (-0,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	3 27-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
4,8 млн € 37-е Доход от УЕФА (33% от общей выручки)	-0,2 млн € 16-е Результат до налогообложения (-0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0,1 млн € 41-е Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 30-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	3,2 млн € 47-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,3 млн €

Молдова

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
16 млн € 39-e Общая выручка (-42% по срав. с 2021 ФГ)	6,7 млн € 45-e Отношение заработной платы к выручке 41% (+11% по срав. с 2021 ФГ)	+14 млн € 24-e Чистый капитал (+3 млн € по срав. с 2021 ФГ)	13% 40-e Клубы в частной собственности	38% 44-e Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,6 млн € 38-e Доходы от продажи билетов (-24% по срав. с 2021 ФГ)	43% 55-e Зарплата и амортизация в % от выручки	4 26-e Клубы с отрицательным капиталом	0 32-e Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	14 000 42-e Вместимость самого большого стадиона (Sheriff Arena)
0,1 млн € 41-e Доходы от национальных телетрансляций (-30% по срав. с 2021 ФГ)	+2,9 млн € 20-e Чистый результат трансферной деятельности (-300% по срав. с 2021 ФГ)	0,1 млн € 51-e Общая задолженность перед банками (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-e Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	0 49-e Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
10 млн € 28-e Доход от УЕФА (63% от общей выручки)	+5,8 млн € 4-e Результат до налогообложения (-12 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0,7 млн € 34-e Затраты на команду (+0,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 30-e Поглощения или смена собственников с 2020 г.	9,2 млн € 36-e Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 1,1 млн €

Черногория

Охватываемые клубы (2022/23)

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
8 млн € 51-e Общая выручка (+29% по срав. с 2021 ФГ)	6 млн € 47-e Отношение заработной платы к выручке 75% (+17% по срав. с 2021 ФГ)	+1,1 млн € 33-e Чистый капитал (+0,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0% 43-e Клубы в частной собственности	60% 32-e Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,2 млн € 50-e Доходы от продажи билетов (+314% по срав. с 2021 ФГ)	75% 27-e Зарплата и амортизация в % от выручки	8 9-e Клубы с отрицательным капиталом	0 32-e Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	11 264 45-e Вместимость самого большого стадиона (Городской стадион Подгорицы)
0,1 млн € 40-e Доходы от национальных телетрансляций (+60% по срав. с 2021 ФГ)	+1,1 млн € 26-e Чистый результат трансферной деятельности (+1478% по срав. с 2021 ФГ)	0,3 млн € 48-e Общая задолженность перед банками (+0,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-e Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	3 27-e Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
1,9 млн € 52-e Доход от УЕФА (23% от общей выручки)	-0,4 млн € 19-e Результат до налогообложения (1,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 43-e Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 41-e Поглощения или смена собственников с 2020 г.	1,5 млн € 52-e Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,2 млн €



Нидерланды

Охватываемые клубы (2021/22)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
629 млн € 7-е Общая выручка (+32% по срав. с 2021 ФГ)	429 млн € 9-е Отношение заработной платы к выручке 68% (+14% по срав. с 2021 ФГ)	+353 млн € 7-е Чистый капитал (-7,6 млн € по срав. с 2021 ФГ)	29% 26-е Клубы в частной собственности	22% 48-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
132 млн € 6-е Доходы от продажи билетов (+256% по срав. с 2021 ФГ)	85% 16-е Заработная плата и амортизация в % от выручки	3 31-е Клубы с отрицательным капиталом	2 14-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	55 865 11-е Вместимость самого большого стадиона (Johann Cruyff Arena)
77 млн € 10-е Доходы от национальных телетрансляций (-0,8% по срав. с 2021 ФГ)	+68 млн € 2-е Чистый результат трансферной деятельности (+142% по срав. с 2021 ФГ)	124 млн € 9-е Общая задолженность перед банками (+0,4 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 19-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	4 20-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
117 млн € 7-е Доход от УЕФА (-11% от общей выручки)	-13 млн € 40-е Результат до налогообложения (+69 млн € по срав. с 2021 ФГ)	452 млн € 8-е Затраты на команду (-3,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	5 5-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	348 млн € 9-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 19 млн €

Северная Македония

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
9,8 млн € 48-е Общая выручка (+32% по срав. с 2021 ФГ)	4,9 млн € 50-е Отношение заработной платы к выручке 50% (+0,4% по срав. с 2021 ФГ)	+1,4 млн € 32-е Чистый капитал (+1,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	92% 10-е Клубы в частной собственности	67% 27-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,1 млн € 52-е Доходы от продажи билетов (-70% по срав. с 2021 ФГ)	50% 54-е Заработная плата и амортизация в % от выручки	3 31-е Клубы с отрицательным капиталом	2 14-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	33 460 22-е Вместимость самого большого стадиона (Toše Proeski Arena)
0 млн € 46-е Доходы от национальных телетрансляций (+184% по срав. с 2021 ФГ)	+0,5 млн € 30-е Чистый результат трансферной деятельности (-32% по срав. с 2021 ФГ)	0,9 млн € 38-е Общая задолженность перед банками (+0,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	3 27-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
3,6 млн € 41-е Доход от УЕФА (37% от общей выручки)	+0,9 млн € 8-е Результат до налогообложения (+1,8 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 43-е Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 30-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	3,4 млн € 46-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,3 млн €

Северная Ирландия

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
15 млн € 40-e Общая выручка (-8,9% по срав. с 2021 ФГ)	9,1 млн € 43-e Отношение заработной платы к выручке 61% (+11% по срав. с 2021 ФГ)	+18 млн € 23-e Чистый капитал (-2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	83% 15-e Клубы в частной собственности	17% 51-e Стадионы в муниципальной или государственной собственности
3,4 млн € 30-e Доходы от продажи билетов (+87% по срав. с 2021 ФГ)	62% 44-e Зарплата и амортизация в % от выручки	1 49-e Клубы с отрицательным капиталом	0 32-e Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	18 000 34-e Вместимость самого большого стадиона (Windsor Park)
0,2 млн € 36-e Доходы от национальных телепередач (-20% по срав. с 2021 ФГ)	+0,6 млн € 29-e Чистый результат трансферной деятельности (+131% по срав. с 2021 ФГ)	2,5 млн € 35-e Общая задолженность перед банками (+1,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-e Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	2 33-e Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
3,2 млн € 44-e Доход от УЕФА (21% от общей выручки)	-2,3 млн € 28-e Результат до налогообложения (-4,0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0,6 млн € 36-e Затраты на команду (+0,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 30-e Поглощения или смена собственников с 2020 г.	5,7 млн € 39-e Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,5 млн €

Норвегия

Охватываемые клубы (2022 г.)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
161 млн € 16-e Общая выручка (+16% по срав. с 2021 ФГ)	95 млн € 19-e Отношение заработной платы к выручке 59% (+7,8% по срав. с 2021 ФГ)	+79 млн € 15-e Чистый капитал (-4,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0% 43-e Клубы в частной собственности	41% 41-e Стадионы в муниципальной или государственной собственности
21 млн € 17-e Доходы от продажи билетов (+37% по срав. с 2021 ФГ)	64% 43-e Зарплата и амортизация в % от выручки	1 49-e Клубы с отрицательным капиталом	0 32-e Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	21 510 32-e Вместимость самого большого стадиона (Lerkendal Stadion)
26 млн € 17-e Доходы от национальных телепередач (-1,4% по срав. с 2021 ФГ)	+15 млн € 14-e Чистый результат трансферной деятельности (-17% по срав. с 2021 ФГ)	66 млн € 13-e Общая задолженность перед банками (-15 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-e Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	2 33-e Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
29 млн € 17-e Доход от УЕФА (18% от общей выручки)	-0,4 млн € 20-e Результат до налогообложения (-4,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	47 млн € 17-e Затраты на команду (+9,3 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 41-e Поглощения или смена собственников с 2020 г.	88 млн € 19-e Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 5,1 млн €

Польша

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
153 млн € 19-е Общая выручка (+9,5% по срав. с 2021 ФГ)	115 млн € 17-е Отношение заработной платы к выручке 75% (+20% по срав. с 2021 ФГ)	-45 млн € 52-е Чистый капитал (-23 млн € по срав. с 2021 ФГ)	61% 24-е Клубы в частной собственности	78% 21-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
18 млн € 18-е Доходы от продажи билетов (+252% по срав. с 2021 ФГ)	81% 18-е Зарплата и амортизация в % от выручки	12 3-е Клубы с отрицательным капиталом	1 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	42 771 16-е Вместимость самого большого стадиона (Tarczyński Arena Wrocław)
41 млн € 11-е Доходы от национальных телетрансляций (-12% по срав. с 2021 ФГ)	+18 млн € 10-е Чистый результат трансферной деятельности (-8,6% по срав. с 2021 ФГ)	57 млн € 16-е Общая задолженность перед банками (+4,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	14 5-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
13 млн € 25-е Доход от УЕФА (9% от общей выручки)	-29 млн € 46-е Результат до налогообложения (-18 млн € по срав. с 2021 ФГ)	30 млн € 22-е Затраты на команду (+6,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 30-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	48 млн € 21-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 2,7 млн €

Португалия

Охватываемые клубы (2021/22)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
557 млн € 8-е Общая выручка (+29% по срав. с 2021 ФГ)	413 млн € 10-е Отношение заработной платы к выручке 74% (+4,7% по срав. с 2021 ФГ)	+88 млн € 14-е Чистый капитал (-34 млн € по срав. с 2021 ФГ)	44% 29-е Клубы в частной собственности	22% 48-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
58 млн € 11-е Доходы от продажи билетов (+850% по срав. с 2021 ФГ)	99% 8-е Зарплата и амортизация в % от выручки	5 21-е Клубы с отрицательным капиталом	8 5-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	64 642 8-е Вместимость самого большого стадиона (Estádio da Luz)
178 млн € 6-е Доходы от национальных телетрансляций (-9,6% по срав. с 2021 ФГ)	+88 млн € 1-е Чистый результат трансферной деятельности (-25% по срав. с 2021 ФГ)	675 млн € 6-е Общая задолженность перед банками (+10 млн € по срав. с 2021 ФГ)	8 5-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	4 20-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
177 млн € 6-е Доход от УЕФА (32% от общей выручки)	-31 млн € 47-е Результат до налогообложения (+39 млн € по срав. с 2021 ФГ)	607 млн € 6-е Затраты на команду (-25 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 19-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	364 млн € 8-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 20 млн €





Ирландия

Охватываемые клубы (2022 г.)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
26 млн € 35-е Общая выручка (+31% по срав. с 2021 ФГ)	15 млн € 37-е Отношение заработной платы к выручке 59% (+51% по срав. с 2021 ФГ)	+3,6 млн € 29-е Чистый капитал (+3,3 млн € по срав. с 2021 ФГ)	70% 20-е Клубы в частной собственности	40% 42-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
6,7 млн € 24-е Доходы от продажи билетов (+172% по срав. с 2021 ФГ)	59% 48-е Заработная плата и амортизация в % от выручки	3 31-е Клубы с отрицательным капиталом	1 21-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	8000 47-е Вместимость самого большого стадиона (Tallaght Stadium)
0,2 млн € 35-е Доходы от национальных телетрансляций (-40% по срав. с 2021 ФГ)	+2,2 млн € 22-е Чистый результат трансферной деятельности (-18 506% по срав. с 2021 ФГ)	0,5 млн € 42-е Общая задолженность перед банками (-0,3 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 9-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	4 20-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
6,6 млн € 33-е Доход от УЕФА (25% от общей выручки)	-0 млн € 13-е Результат до налогообложения (-2,4 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0,3 млн € 38-е Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 19-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	12 млн € 33-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 1,2 млн €



Румыния

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
90 млн € 25-е Общая выручка (+39% по срав. с 2021 ФГ)	73 млн € 23-е Отношение заработной платы к выручке 81% (+7,6% по срав. с 2021 ФГ)	-41 млн € 51-е Чистый капитал (-12 млн € по срав. с 2021 ФГ)	38% 32-е Клубы в частной собственности	81% 15-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
9,4 млн € 22-е Доходы от продажи билетов (+269% по срав. с 2021 ФГ)	87% 15-е Заработная плата и амортизация в % от выручки	11 4-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	55 634 12-е Вместимость самого большого стадиона (Arena Națională)
24 млн € 19-е Доходы от национальных телетрансляций (+4,1% по срав. с 2021 ФГ)	+10 млн € 16-е Чистый результат трансферной деятельности (-50% по срав. с 2021 ФГ)	12 млн € 22-е Общая задолженность перед банками (+3,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	11 8-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
14 млн € 23-е Доход от УЕФА (16% от общей выручки)	-18 млн € 42-е Результат до налогообложения (+3,3 млн € по срав. с 2021 ФГ)	23 млн € 25-е Затраты на команду (+0,9 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 30-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	25 млн € 24-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 1,6 млн €



Россия

Охватываемые клубы (2022/23)

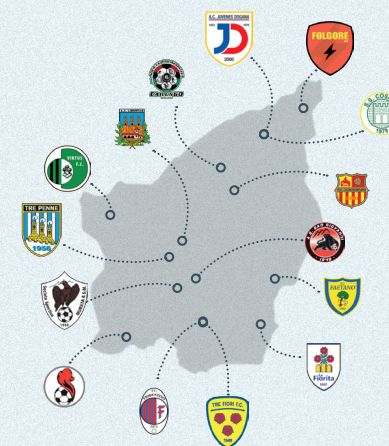


ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
1050 млн € 6-е Общая выручка (+28% по срав. с 2021 ФГ)	575 млн € 6-е Отношение заработной платы к выручке 55% (+1,6% по срав. с 2021 ФГ)	+458 млн € 5-е Чистый капитал (+204 млн € по срав. с 2021 ФГ)	31% 33-е Клубы в частной собственности	50% 36-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
59 млн € 10-е Доходы от продажи билетов (+66% по срав. с 2021 ФГ)	69% 35-е Зароботная плата и амортизация в % от выручки	3 31-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	63 026 9-е Вместимость самого большого стадиона (Стадион Крестовский)
104 млн € 8-е Доходы от национальных телетрансляций (+245% по срав. с 2021 ФГ)	-145 млн € 50-е Чистый результат трансферной деятельности (+43% по срав. с 2021 ФГ)	120 млн € 10-е Общая задолженность перед банками (-7,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	17 4-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
9,1 млн € 31-е Доход от УЕФА (1% от общей выручки)	-18 млн € 43-е Результат до налогообложения (+31 млн € по срав. с 2021 ФГ)	576 млн € 7-е Затраты на команду (-21 млн € по срав. с 2021 ФГ)	5 5-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	520 млн € 7-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 33 млн €



Сан-Марино

Охватываемые клубы (2021/22)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
3,2 млн € 55-е Общая выручка (+9,4% по срав. с 2021 ФГ)	2,5 млн € 55-е Отношение заработной платы к выручке 76% (+14% по срав. с 2021 ФГ)	+0,2 млн € 35-е Чистый капитал (-0,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0% 43-е Клубы в частной собственности	100% 1-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0 млн € 55-е Доходы от продажи билетов (+915% по срав. с 2021 ФГ)	76% 25-е Зароботная плата и амортизация в % от выручки	6 19-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	6664 49-е Вместимость самого большого стадиона (Stadio Olimpico di Serravalle)
0 млн € 54-е Доходы от национальных телетрансляций (+0% по срав. с 2021 ФГ)	+0 млн € 39-е Чистый результат трансферной деятельности (+0% по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 54-е Общая задолженность перед банками (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	0 49-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
1,0 млн € 55-е Доход от УЕФА (30% от общей выручки)	-0,1 млн € 15-е Результат до налогообложения (-0,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 43-е Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 41-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	1,3 млн € 53-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,1 млн €

Шотландия

Охватываемые клубы (2021/22)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
313 млн € 11-е Общая выручка (+55% по срав. с 2021 ФГ)	205 млн € 11-е Отношение заработной платы к выручке 65% (+27% по срав. с 2021 ФГ)	+233 млн € 9-е Чистый капитал (-4,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	100% 1-е Клубы в частной собственности	8% 53-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
124 млн € 7-е Доходы от продажи билетов (+146% по срав. с 2021 ФГ)	78% 21-е Зарплата и амортизация в % от выручки	3 31-е Клубы с отрицательным капиталом	5 7-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	60 832 10-е Вместимость самого большого стадиона (Celtic Park)
26 млн € 16-е Доходы от национальных телепередач (-1,9% по срав. с 2021 ФГ)	+16 млн € 12-е Чистый результат трансферной деятельности (-321% по срав. с 2021 ФГ)	27 млн € 19-е Общая задолженность перед банками (-0,6 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 9-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	2 33-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
42 млн € 13-е Доход от УЕФА (13% от общей выручки)	-3,8 млн € 31-е Результат до налогообложения (+38 млн € по срав. с 2021 ФГ)	139 млн € 13-е Затраты на команду (+32 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 30-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	183 млн € 11-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 15 млн €

Сербия

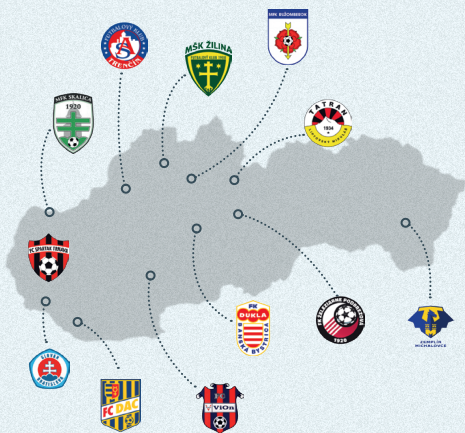
Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
65 млн € 27-е Общая выручка (+12% по срав. с 2021 ФГ)	67 млн € 24-е Отношение заработной платы к выручке 102% (+22% по срав. с 2021 ФГ)	-35 млн € 50-е Чистый капитал (-4,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	7% 42-е Клубы в частной собственности	56% 34-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
4,5 млн € 26-е Доходы от продажи билетов (+89% по срав. с 2021 ФГ)	109% 5-е Зарплата и амортизация в % от выручки	10 6-е Клубы с отрицательным капиталом	0 32-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	55 000 13-е Вместимость самого большого стадиона (Stadion Rajko Mitić)
4,3 млн € 25-е Доходы от национальных телепередач (+89% по срав. с 2021 ФГ)	+25 млн € 6-е Чистый результат трансферной деятельности (+478% по срав. с 2021 ФГ)	41 млн € 17-е Общая задолженность перед банками (+12 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	7 14-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
23 млн € 19-е Доход от УЕФА (36% от общей выручки)	-11 млн € 37-е Результат до налогообложения (+2,9 млн € по срав. с 2021 ФГ)	29 млн € 23-е Затраты на команду (+6,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 41-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	22 млн € 25-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 1,4 млн €

Словакия

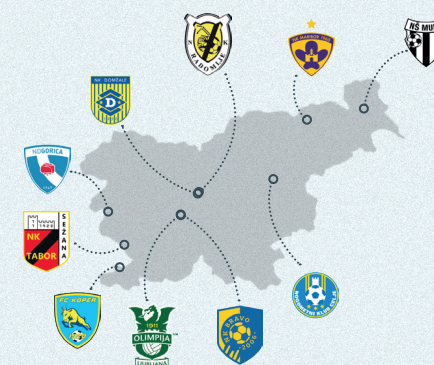
Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
51 млн € 29-е Общая выручка (+15% по срав. с 2021 ФГ)	33 млн € 29-е Отношение заработной платы к выручке 65% (+24% по срав. с 2021 ФГ)	+11 млн € 26-е Чистый капитал (+10 млн € по срав. с 2021 ФГ)	83% 15-е Клубы в частной собственности	25% 47-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
4,2 млн € 28-е Доходы от продажи билетов (+164% по срав. с 2021 ФГ)	71% 32-е Зарплата и амортизация в % от выручки	3 31-е Клубы с отрицательным капиталом	1 21-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	22 500 29-е Вместимость самого большого стадиона (NFS - Tehelné Pole)
2,7 млн € 27-е Доходы от национальных телетрансляций (+48% по срав. с 2021 ФГ)	+2,2 млн € 21-е Чистый результат трансферной деятельности (-55% по срав. с 2021 ФГ)	3,6 млн € 32-е Общая задолженность перед банками (-0,8 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	9 11-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
9,6 млн € 30-е Доход от УЕФА (19% от общей выручки)	-12 млн € 38-е Результат до налогообложения (-7,4 млн € по срав. с 2021 ФГ)	9 млн € 27-е Затраты на команду (-3 млн € по срав. с 2021 ФГ)	5 5-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	12 млн € 29-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 1 млн €

Словения

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
21 млн € 36-е Общая выручка (+21% по срав. с 2021 ФГ)	22 млн € 33-е Отношение заработной платы к выручке 105% (+7,2% по срав. с 2021 ФГ)	-11 млн € 47-е Чистый капитал (-4,7 млн € по срав. с 2021 ФГ)	20% 39-е Клубы в частной собственности	90% 13-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
1,3 млн € 34-е Доходы от продажи билетов (+93% по срав. с 2021 ФГ)	105% 7-е Зарплата и амортизация в % от выручки	7 15-е Клубы с отрицательным капиталом	1 21-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	16 038 37-е Вместимость самого большого стадиона (Stadion Stožice)
1,6 млн € 30-е Доходы от национальных телетрансляций (+27% по срав. с 2021 ФГ)	+8,3 млн € 17-е Чистый результат трансферной деятельности (+64% по срав. с 2021 ФГ)	8,6 млн € 24-е Общая задолженность перед банками (+3,2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	0 49-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
5,5 млн € 35-е Доход от УЕФА (26% от общей выручки)	-7,9 млн € 35-е Результат до налогообложения (+2,4 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 43-е Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 30-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	12 млн € 32-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 1,2 млн €



Испания

Охватываемые клубы (2021/22)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
3550 млн € 2-е Общая выручка (+11% по срав. с 2021 ФГ)	2381 млн € 2-е Отношение заработной платы к выручке 71% (+8,9% по срав. с 2021 ФГ)	+866 млн € 3-е Чистый капитал (+202 млн € по срав. с 2021 ФГ)	80% 18-е Клубы в частной собственности	55% 35-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
432 млн € 2-е Доходы от продажи билетов (+775% по срав. с 2021 ФГ)	93% 11-е Зарплата и амортизация в % от выручки	2 42-е Клубы с отрицательным капиталом	7 6-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	99 354 1-е Вместимость самого большого стадиона (Camp Nou)
1461 млн € 2-е Доходы от национальных телетрансляций (-6,3% по срав. с 2021 ФГ)	-525 млн € 54-е Чистый результат трансферной деятельности (-6,3% по срав. с 2021 ФГ)	2807 млн € 2-е Общая задолженность перед банками (+883 млн € по срав. с 2021 ФГ)	7 6-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	13 7-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
470 млн € 2-е Доход от УЕФА (14% от общей выручки)	-59 млн € 48-е Результат до налогообложения (+762 млн € по срав. с 2021 ФГ)	3794 млн € 3-е Затраты на команду (-4,3 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 30-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	2524 млн € 2-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 126 млн €



Швеция

Охватываемые клубы (2022 г.)

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
210 млн € 15-е Общая выручка (+12% по срав. с 2021 ФГ)	126 млн € 16-е Отношение заработной платы к выручке 60% (+12% по срав. с 2021 ФГ)	+143 млн € 12-е Чистый капитал (+17 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0% 43-е Клубы в частной собственности	75% 22-е Стадионы в муниципальной или государственной собственности
45 млн € 13-е Доходы от продажи билетов (+87% по срав. с 2021 ФГ)	66% 40-е Зарплата и амортизация в % от выручки	0 53-е Клубы с отрицательным капиталом	1 21-е Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	50 000 15-е Вместимость самого большого стадиона (Friends Arena)
35 млн € 13-е Доходы от национальных телетрансляций (+1,5% по срав. с 2021 ФГ)	+40 млн € 3-е Чистый результат трансферной деятельности (+114% по срав. с 2021 ФГ)	63 млн € 14-е Общая задолженность перед банками (-5,9 млн € по срав. с 2021 ФГ)	1 19-е Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	7 14-е Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
35 млн € 15-е Доход от УЕФА (16% от общей выручки)	+25 млн € 3-е Результат до налогообложения (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	42 млн € 18-е Затраты на команду (+12 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 41-е Поглощения или смена собственников с 2020 г.	140 млн € 14-е Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 8,8 млн €



Украина

Охватываемые клубы (2022/23)



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
118 млн € 21-e Общая выручка (-8% по срав. с 2021 ФГ)	66 млн € 25-e Отношение заработной платы к выручке 56% (-29% по срав. с 2021 ФГ)	+30 млн € 19-e Чистый капитал (-9 млн € по срав. с 2021 ФГ)	93% 9-e Клубы в частной собственности	63% 30-e Стадионы в муниципальной или государственной собственности
4,2 млн € 27-e Доходы от продажи билетов (-0,8% по срав. с 2021 ФГ)	78% 22-e Заработная плата и амортизация в % от выручки	4 26-e Клубы с отрицательным капиталом	1 21-e Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	70 050 6-e Вместимость самого большого стадиона (NSK Olimpiyskiy)
0,3 млн € 33-e Доходы от национальных телетрансляций (-92% по срав. с 2021 ФГ)	+26 млн € 5-e Чистый результат трансферной деятельности (-537% по срав. с 2021 ФГ)	2,8 млн € 34-e Общая задолженность перед банками (+2 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-e Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	4 20-e Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
76 млн € 8-e Доход от УЕФА (64% от общей выручки)	-1,4 млн € 25-e Результат до налогообложения (+29 млн € по срав. с 2021 ФГ)	123 млн € 14-e Затраты на команду (+11 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 19-e Поглощения или смена собственников с 2020 г.	105 млн € 17-e Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 6,6 млн €

Уэльс







Охватываемые клубы (2021/22)








ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ	СОБСТВЕННОСТЬ	ИНВЕСТИЦИИ
8,5 млн € 49-e Общая выручка (+4,4% по срав. с 2021 ФГ)	4,5 млн € 51-e Отношение заработной платы к выручке 52% (+12% по срав. с 2021 ФГ)	+0,8 млн € 34-e Чистый капитал (-0,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	92% 10-e Клубы в частной собственности	33% 45-e Стадионы в муниципальной или государственной собственности
0,3 млн € 44-e Доходы от продажи билетов (+131% по срав. с 2021 ФГ)	52% 52-e Заработная плата и амортизация в % от выручки	2 42-e Клубы с отрицательным капиталом	0 32-e Клубы, имеющие хотя бы одного иностранного акционера	5000 53-e Вместимость самого большого стадиона (Latham Park)
0 млн € 47-e Доходы от национальных телетрансляций (+67% по срав. с 2021 ФГ)	+0 млн € 38-e Чистый результат трансферной деятельности (-142% по срав. с 2021 ФГ)	0,3 млн € 47-e Общая задолженность перед банками (-0,1 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 26-e Клубы с совместным владением или инвестиционными связями с несколькими клубами	1 42-e Крупные стадионные проекты за последние 10 лет
1,9 млн € 53-e Доход от УЕФА (22% от общей выручки)	-0,2 млн € 17-e Результат до налогообложения (-0,5 млн € по срав. с 2021 ФГ)	0 млн € 43-e Затраты на команду (+0 млн € по срав. с 2021 ФГ)	2 19-e Поглощения или смена собственников с 2020 г.	3,4 млн € 45-e Чистая балансовая стоимость стадиона и основных средств Среднее значение: 0,3 млн €













Каталог стран





	ОФИЦИАЛЬНЫЕ НАЗВАНИЯ СТРАН	ТРИГРАММА
	Албания	ALB
	Андорра	AND
	Армения	ARM
	Австрия	AUT
	Азербайджан	AZE
	Беларусь	BLR
	Бельгия	BEL
	Босния и Герцеговина	BIH
	Болгария	BUL
	Хорватия	CRO
	Кипр	CYP
	Чехия	CZE
	Дания	DEN
	Англия	ENG
	Эстония	EST
	Фарерские острова	FRO
	Финляндия	FIN
	Франция	FRA
	Грузия	GEO
	Германия	GER
	Гибралтар	GIB
	Греция	GRE
	Венгрия	HUN
	Исландия	ISL
	Израиль	ISR
	Италия	ITA
	Казахстан	KAZ
	Косово	KOS
	Латвия	LVA
	Лихтенштейн	LIE
	Литва	LTU
	Люксембург	LUX

	Мальта	MLT
	Молдова	MDA
	Черногория	MNE
	Нидерланды	NED
	Северная Македония	MKD
	Северная Ирландия	NIR
	Норвегия	NOR
	Польша	POL
	Португалия	POR
	Ирландия	IRL
	Румыния	ROU
	Россия	RUS
	Сан-Марино	SMR
	Шотландия	SCO
	Сербия	SRB
	Словакия	SVK
	Словения	SVN
	Испания	ESP
	Швеция	SWE
	Швейцария	SUI
	Турция	TUR
	Украина	UKR
	Уэльс	WAL

	Бразилия	Бразилия
	Китай	CHN
	Малайзия	MYS
	Мексика	MEX
	Саудовская Аравия	KSA
	Объединенные Арабские Эмираты	UAE
	Соединенные Штаты Америки	США

Каталог клубов

НАЗВАНИЕ КЛУБА	ГЛАВА
 1. «Унион Берлин»	1
 «Хорсенс»	7
 «Милан»	1,2,3,4,5
 «Спарта Прага»	3
 «Фиорентина»	1,4,6
 «Аякс»	1,2,3,4,5
 «Борнмут»	6,7
 «Академия Пандев»	7
 «Арсенал»	1,2,3,4,5
 «Монако»	3
 «Рома»	1,2,3,4
 «Астон Вилла»	1,2,3,4
 «Аталанта»	6
 «Атлетик Бильбао»	1
 «Бешикташ»	4
 «Боруссия Дортмунд»	1,2,4,5
 «Брайтон энд Хоув Альбион»	1,3
 «Селтик»	1,3,5
 «Челси»	1,2,4,5,7
 «Атлетико Мадрид»	1,2,4
 «Дрогеда Юнайтед»	7
 «Дандолк»	7
 «Айнтрахт Франкфурт»	1,5
 «Эвертон»	1,2,6
 «Барселона»	1,2,3,4,5,6
 «Бавария Мюнхен»	1,2,3,4,5
 «Интернационале Милан»	1,2,3,4,5
 «Мидтьюлланд»	7
 «Порту»	1,3,4
 «Зальцбург»	3
 «Шахтер Донецк»	3
 «Виктория Пльзень»	7
 «Визела»	7

 «Зенит»	1
 «Фенербахче»	1,4,5
 «Фейеноорд»	1
 «Дубочица»	6
 «Лозница»	6
 «Галатасарай»	1,3,4,5
 «Гурник Забже»	6
 «Грассхоппер Цюрих»	5
 «Маккаби Тель-Авив»	7
 «Шибеник»	7
 «Истанбулспор»	5
 «Ювентус»	1,2,3,4,5
 «Карлсруэ»	6
 «Генк»	3
 «Мехелен»	7
 «ЛАСК»	6
 «Лидс Юнайтед»	1,5,7
 «Лестер Сити»	1,2
 «Ливерпуль»	1,2,3,4,5,6
 «Лилль»	1,3
 «Маккаби Хайфа»	4
 «Манчестер Сити»	1,2,3,4,5
 «Манчестер Юнайтед»	1,2,3,4,5,7
 «Ньюкасл Юнайтед»	1,2,3,4
 «Осиек»	6
 «Пирин Благоевград»	7
 «Олимпик Марсель»	1
 «Олимпик Лион»	1,2,6
 «ПАОК»	6
 «Пари Сен-Жермен»	1,2,3,4,5,6,7
 «Ламия»	7
 «Ботев Пловдив»	6
 «Понтипридд Юнайтед»	7
 «Эйндховен»	1,3

 «Юнион Сент-Жиллуаз»	7
 «Страсбур»	7
 «Рейнджерс»	1
 «Лейпциг»	1,2,3,4
 «Ланс»	1
 «Майорка»	7
 «Реал Бетис»	1,4,6
 «Реал Мадрид»	1,2,3,4,5
 «Рио Аве»	7
 «Роял Антверпен»	3
 «Брага»	3
 «Камбюр»	6
 «Фрайбург»	1,3
 «Севилья»	1,2,5,7
 «Шелбурн»	7
 «Бенфика»	1,2
 «Саутгемптон»	1
 «Спортинг»	1,3
 «Лацио»	1,4,5
 «Наполи»	1,3,4
 «Стад Ренне»	1,3
 «Тоттенхэм Хотспур»	1,2,3,4,5,6
 «Трабзонспор»	3,4
 «Сампdoria»	7
 «Валенсия»	1
 «Штутгарт»	1
 «Боруссия Менхенгладбах»	1
 «Вильярреал»	3
 «Вест Хэм Юнайтед»	1,4
 «Висла Краков»	7
 «Вулверхэмптон Уондерерс»	1

Пояснительные примечания

Эти пояснительные примечания дополняют описания охвата и источников, включенных во введение к отчету.

Финансовый анализ за 2022 финансовый год охватывает и включает в себя аудированную финансовую отчетность 718 клубов и прогнозные данные по еще 22 клубам, не предоставляющим отчетность, которые направляются УЕФА в мае и октябре каждого года (на которые приходится <0,5% стоимости).

Анализ процентного роста за 2023 финансовый год (2023 ФГ в сравнении с 2022 ФГ) охватывает 132 клуба, предоставляющих отчетность досрочно, включая данные о 84 фактических закрытых финансовых результатах и 48 окончательных прогнозах.

Анализ пятилетних тенденций включает данные за 2023 ФГ для тех же 132 клубов, однако эти клубные данные разделены на «ранние» и «поздние» отчетные показатели за 2019–2023 ФГ. Для сопоставимого сравнения за этот пятилетний период в качестве клубов, предоставляющих отчетность досрочно, взяты только 119 клубов, предоставивших данные за каждый из 5 лет. Остальные 13 клубов, которые

не предоставили данные за каждый год (за пределами первого уровня) или которые не участвовали в турнирах УЕФА в этом году, но предоставили сокращенные данные («Овентус» и «Тоттенхэм Хотспур»), включены в столбец «Клубы, предоставляющие отчетность позднее». Ниже перечислены эти 13 клубов в порядке убывания выручки за 2023 ФГ: «Астон Вилла», «Ланс», «Осасуна», «Тулуза», «Бранн», «Арис Лимассол», «Арис Салоники», «Адана Демирспор», «Дебрецен», «Фарул Констанца», «Актобе». Для анализа топ-20 клубов за 2023 ФГ общедоступные данные еще по двум клубам — «Челси» и «Олимпик Лион» — также были включены в категории, по которым данные были доступны.

В интересах последовательного сравнительного анализа УЕФА изменяет данные о прибылях и убытках клубов, если отчетный период короче девяти месяцев или дольше 15 месяцев, путем экстраполяции или интерполяции представленных данных. Данные за периоды от 9 до 15 месяцев не корректируются. В 2022 ФГ сюда входят 10 клубов из Ирландии (13-месячные периоды с изменением конца года с ноября на декабрь) и один словацкий клуб, «Дукла Банска-Бистрица», который сообщил о семимесячном периоде.

Информация о юридической форме, акционерах, мультиклубные инвестиции и инвестиции частного капитала взята из сводных баз данных Аналитического центра УЕФА, которые содержат информацию о владельцах клубов, собранную из различных финансовых документов и дополненную теоретическим исследованием. Анализ коммерческих инвестиций и инвестиций в инфраструктуру также взят из баз данных Аналитического центра УЕФА.

Страна	Конец года	Один конец года или разные	Валюта	Примененный средний курс в 2022 году	Примененный средний курс в 2023 году	Страна	Конец года	Один конец года или разные	Валюта	Примененный средний курс в 2022 году	Примененный средний курс в 2023 году
ALB	12	Один	LEK	0,008408967	Н/п	LIE	6/12	Разные	CHF	0,9526/0,9956	1,0203/1,0277
ARM	12	Один	ДРАМ	0,002201114	Н/п	LTU	12	Разные	ЛИТ	0,289620019	Н/п
AZE	12	Один	МАНАТ	0,559177723	0,544818198	LVA	12	Один	LATS	1,422871811	1,422871811
BIH	12	Один	МАРКА	0,511291881	Н/п	MDA	12	Один	LEU	0,050318476	0,051070642
BLR	12	Один	ВЫР	0,33906451	0,366911014	MKD	12	Один	Денар	0,016231887	Н/п
BUL	12	Один	ЛЕВ	0,511299931	0,5113	NIR	3 / 4 / 5 / 12	Разные	GBP	1,1760 / 1,1793 / 1,1808 / 1,1732	Н/п
CRO	12	Один	КУНА	0,132714869	0,511291881	NOR	12	Один	КРОНА	0,099057504	0,087970614
CZE	6/12	Разные	Крона	0,0400/0,0407	0,0415/0,0417	POL	6/12	Разные	ЗЛОТЫЙ	0,2168/0,2028	0,2137/0,2022
DEN	6/12	Разные	КРОНА	0,1344/0,1344	0,1344/0,1342	ROU	12	Один	LEU	0,202773374	0,20219993
ENG	5 / 6 / 7 / 12	Разные	GBP	1,1808 / 1,1809 / 1,1817 / 1,1732	1,1500 / 1,1499 / 1,1489 / 1,1574	RUS	12	Один	РУБЛЬ	0,014159933	Н/п
FRO	12	Один	КРОНА	0,134416285	Н/п	SCO	5/6	Разные	GBP	1,1808/1,1809	1,1500/1,1499
GEO	12	Один	ЛАРИ	0,327313236	Н/п	SRB	6/12	Разные	ДИНАР	0,0085/0,0085	0,0085/0,0085
GIB	12	Разные	GIP	1,173209325	Н/п	SUI	6/12	Разные	CHF	0,9526/0,9956	1,0203/1,0277
HUN	12	Один	ФОРИНТ	0,002564367	0,002612911	SWE	12	Один	SEK	0,09413334	0,086501788
ISL	12	Один	КРОНА	0,007033245	Н/п	TUR	5/12	Разные	ЛИРА	0,0791/0,0579	0,0518/0,0406
ISR	5/12	Разные	ШЕКЕЛЬ	0,2729/0,2830	0,2719/0,2515	UKR	12	Один	ГРИВНА	0,029386764	0,031031755
KAZ	12	Разные	ТЕНГЕ	0,002062029	0,002027946	WAL	5 / 6 / 11 / 12	Разные	GBP	1,1808 / 1,1809 / 1,1756 / 1,1732	Н/п



Подготовка к печати

Отдел финансовой устойчивости и исследований/Аналитический центр УЕФА

Запросы

Запросы следует направлять по адресу intelligencecentre@uefa.ch

UEFA

Route de Genève 46

CH-1260 Nyon 2

Швейцария