



5) Ajax

Hoewel Ajax de aansluiting met de Europese top al lange tijd kwijt is, is het nog wel de vijfde beursgenoteerde voetbalclub gemeten naar beurswaarde. Ajax is er echter nog steeds niet in geslaagd om structureel positief te draaien, zeker als de meevallende transferbedragen buiten beschouwing worden gelaten. Met de komst van Van Basten vorig jaar werd de behoudende koers vaarwel gezegd en werden er weer forse bedragen geïnvesteerd in nieuwe spelers, zoals Sulejmani (16 miljoen euro) en Cvitanich (6 miljoen euro). Doordat de kas nu langzaam leegraakt, overweegt Ajax nu om vreemd vermogen aan te trekken.



6) AS Roma

Ondanks de goede prestaties in de Champions League de afgelopen drie jaar slaagde AS Roma er toch niet in om afgelopen seizoen winst te behalen. Op een omzet van 141 miljoen euro boekte de grote rivaal van Lazio een verlies van 1,9 miljoen euro. Dit jaar speelt AS Roma met sterspeler Totti in de Europa League, omdat de club slechts als zesde eindigde in de Italiaanse competitie. AS Roma wordt sinds 2008 geleid door Rosella Sensi, de dochter van de vorige voorzitter Franco Sensi. De club heeft pas sinds 2008 weer een positief eigen vermogen.



7) Tottenham Hotspur

Met een omzet van 113 miljoen pond is Tottenham Hotspur een speler van formaat, maar in de Premier League lang niet de grootste. Het beursfonds behaalde het afgelopen jaar een winst van 23 miljoen pond, voor de helft afkomstig van de verkoop van Berbatov aan Manchester United en Keane aan Liverpool. Daarmee maakt Tottenham al voor het derde jaar op rij winst. Dit seizoen spelen de Spurs echter geen Europees voetbal omdat de club vorig seizoen als achtste in de Premier League net buiten de prijzen viel.



8) Olympique Lyonnais

De Franse club ging in 2007 naar de beurs nadat zij al sinds 2001 kampioen was geworden van de Franse competitie. Bovendien is Lyon al jaren een vaste waarde in de Champions League en staat ook nu weer in de tweede ronde. De hegemonie werd afgelopen jaar wel doorbroken door Girondins de Bordeaux. Ondanks het mindere jaar maakt Lyon nog winst. Ondertussen is wel de beurskoers ingestort van 24 euro bij de beursgang tot een schamele 7 euro.



9) Trabzonspor

Trabzonspor is de vierde club van Turkije, maar het laatste landskampioenschap dateert alweer van 1984. Ook in Europa weet de club weinig potten te breken. De club begon dit seizoen met de Belg Hugo Broos als trainer, maar die werd al snel aan de kant gezet vanwege de slechte resultaten. Niettemin maakt het beursfonds structureel een mooie winst. Dit is meer te danken aan de voor aandeelhouders aantrekkelijke licentiestructuur dan aan de prestaties van de voetbalclub. Net als Fenerbahce en Galatasaray heeft het beursfonds de licentie om alle commerciële activiteiten uit te buiten, zoals televisierechten, sponsoring en marketing. De club houdt zelf 75 procent van de aandelen.



10) Besiktas

In tegenstelling tot de drie andere Turkse clubs is het aandeel Besiktas wel afhankelijk van de spelerssalarissen en de transferbedragen. Besiktas moest jarenlang toezien dat twee andere clubs uit Istanbul, Galatasaray en Fenerbahce, er met de prijzen vandoor gingen, maar afgelopen seizoen werd Besiktas eindelijk weer eens kampioen. Het kampioenschap kwam met een prijs, want het boekjaar werd met een fors verlies afgesloten. Wellicht kunnen de inkomsten uit de Champions League dit jaar voor een positief resultaat zorgen.

Het gevolg hiervan is dat bij voetbalclubs de post spelerssalarissen gemaximeerd wordt en niet de winst. Ajax is hiervan een goed voorbeeld.

De Amsterdamse club had vlak na de beursgang een prachtige financiële positie, maar daar was na de vele mislukte aankopen en de deelnemingen in Afrika en België al snel weinig meer van over. Doordat Ajax te veel selectiespelers onder contract heeft – momenteel meer dan zeventig – boekt de club al jaren structureel een operationeel verlies. Dankzij de meevallende transferbedragen heeft Ajax lange tijd het salarisniveau hoog kunnen houden. Maar duidelijk is dat vrijwel alle clubs nog liever een extra speler voor de reservebank aantrekken dan winst maken voor de aandeelhouders. De clubvoorzitter wordt aan het eind van het jaar vooral afgerekend op de prestaties op het veld en niet op de beurs.

FORSE SCHULDPOSITIES

De vraag is daarmee gerechtvaardigd of voetbalclubs überhaupt wel op de beurs thuishoren. Dit hoeft echter niet betekenen dat er geen interessante voetbalaandelen zijn. In het voetbal gaan miljarden om en goede prestaties op het veld zorgen wel degelijk voor miljoeneninkomsten voor de club en de aandeelhouders. Zo kon Arsenal mede dankzij het nieuwe Emirates-stadion een flinke groei van omzet en winst laten zien. Probleem is alleen dat voor de clubs goede prestaties op het veld veelal tijdelijk zijn. De beste spelers worden vroeg of laat weggekocht door een club met een nog ambitieuzere voorzitter. Slechts de allerrijkste clubs in Engeland en Spanje lijken hun selectie enigszins intact te kunnen houden, vooral vanwege de hoge televisie- en sponsorinkomsten, maar ook door forse schuldposities.

Vooral in de grote voetballanden hebben clubs geen enkele moeite om voor megatransfers vele miljoenen te lenen. Real Madrid kocht dit seizoen de sterspelers Ronaldo en Kaká voor respectievelijk 94 en 65 miljoen euro. Tegelijkertijd heeft Real Madrid een schuld van circa 330 miljoen euro, toevallig evenveel als Arsenal. Ook Chelsea kocht de afgelopen jaren een blik topspelers met geleend geld van de Russische eigenaar Abramovich. Maar die zette vorige week zijn lening van 375 miljoen euro om in aandelen. Sinds september vorig jaar kijkt de Europese voetbalbond naar 'financial fair play'. Clubs zouden niet structureel meer mogen uitgeven dan er binnenkomt. Of dit de ongelijkheid tus-