

SIEMPRE NOS QUEDARAN LAS CUENTAS (CIERRE DEL EJERCICIO 22/23 FUTBOL CLUB BARCELONA)

En la relación con una institución en la que no puedan tener acceso a información veraz, aunque sean socias o socios, únicamente les queda acudir a las memorias y las cuentas auditadas y consolidadas. No hay otra manera efectiva de poder tener cierta perspectiva, objetividad y así, consolidar una opinión propia en relación al cierre del ejercicio.

Entre tanto ruido, tantos artículos de opinión y tan divergentes entre el órgano de gobierno del Club y algunos independientes, deben ser las cuentas, la fotografía del cierre a 30 de junio lo único que les puede dar razones por las que tener la certeza de hacia donde se dirige la institución, y si la situación es o no reversible en el ámbito financiero y económico.

Resulta esencial leer y releer el cierre, los comentarios del auditor y subrayar las zonas que describe de mayor riesgo para la institución, podemos hacer un resumen principal y después desgarnar algunas partidas con mayor profundidad.

- A) El Auditor nos alerta de una posible causa de no viabilidad de la institución, e insta a la Junta Directiva del Club llevar a cabo una serie de estrategias tanto en la parte de negocio como en la reducción de gastos revertir una posible causa de no viabilidad.
- B) El Auditor índice en que los beneficios contables de 304 millones de € han sido posibles por la venta de activos patrimonio del Club. Los derechos de televisión por un lado (400 millones de €) y la venta y activación de Barça Estudios (49% y 51%) respectivamente de otros 400 millones de €. Por tanto, la venta de patrimonio por 800 millones de € permiten al club saldar el ejercicio con beneficios.
- C) Al mismo tiempo el auditor insta al club a que encuentre socios para la venta efectiva de Barça Estudios, ya que advierte del incumplimiento de los plazos acordados en distintos contratos, y que por tanto, admite la venta y la activación por equivalencia al destacar que el club sigue negociando para encontrar nuevos socios. A fecha 30 de junio de 2023, el Barça ha ingresado 40 millones de € de los 400 millones imputados como beneficios.

- D) Por último, debemos destacar las dudas razonables en el planteamiento de la creación de la SPAC como vía de captación de nuevos inversores, y nos abre la puerta a una posible resolución sin que la operación finalmente prospere, ni se lleve a término.

Quizás algunos datos concretos y dudas que como financiero se me plantean y que entiendo es bueno poder compartir;

A) Servicios Exteriores

Es significativo que las cuentas, al menos en su memoria tal como indica el plan general contable, deben establecer que la información debe ser completa.

Pues bien, en el apartado de Servicios Exteriores sólo se informa de una partida con relación a las primas de renovación, pero de las partes esenciales ninguna información, y estas son;

- 1) Servicios exteriores con un gasto de 161,9m € en Cuentas Anuales, mientras el presupuesto era de 158,7m €.
- 2) Otros gastos de gestión corriente, se informa de un gasto de 99,7m € en las cuentas anuales, mientras y según presupuesto ascendían a 53,3 m €.

Venta de derechos audiovisuales

Venta por 400 m € de los derechos televisivos, contabilizados como beneficios, una operación de beneficio extraordinario. Por cierto, es importante resaltar, que aparecen pendientes de cobro 118,75m € en registro de deudores dentro del balance.

Tal como nos relata la auditoria, se venden a una sociedad de la que Barça es propietario en un 49% (Lockseley Invest, S.L.); donde se tiene una representación significativa en el Consejo.

No se considera empresa asociada porque el FCB no tiene derechos los primeros 25 años, es importante resaltar que esta empresa no esta auditada, y el 100% de su activo son los derechos audiovisuales adquiridos.

Durante el ejercicio entra como socio con un 51% SNLEZ ADJACENT (Locksley), mientras en las CCAA del club se habla de que el 51% pertenece a Sixth Street, fondo norteamericano que gestiona alrededor de 60.000 millones de USD. Y Se realiza una ampliación donde acuden los dos socios con prima de asunción. (aportación que debe completar quien acude a una ampliación de capital)

En resumen, en el balance del club año 2022 consta la participación por 63 millones de € que coinciden con los FFPP de la sociedad. Pero en el presente 2023 los resultados son negativos y los fondos propios aumentan en 150 millones € aprox. Por tanto, parece que se ha producido una nueva ampliación y indica que no ha generado beneficio por la gestión de los derechos audiovisuales.

En el balance se muestra el cambio de 63 a 157 millones, y sería importante y podría ser trascendente que la memoria nos indicará causas de este cambio.

Pero el punto importante en el que debemos incidir es; ¿Como se deduce la valoración en esta participación? Es una empresa no auditada hasta la fecha, por tanto, la memoria debería ser más completa y detallada en este punto. Por parámetros, en el próximo ejercicio debería auditarse.

¿Si el club no tiene derechos del beneficio durante 25 años, realmente que valor tiene la participación hoy? ¿La valoración de 157 millones de € que aparece en la memoria, es correcta entonces? Es la muestra del beneficio inmediato en el ejercicio, pero una perdida futura muy relevante en los próximos 25 años.

La venta de Barça Studios

En asamblea ratificada por los socios compromisarios se acordó la venta del activo estratégico denominado Barça Studios hasta un 49% a un tercero. Se trata de un activo productivo, en el que de nuevo se realiza una venta por una necesidad de equilibrar el balance ordinario, y por tanto, perdiendo en el futuro la capacidad de generación de beneficios únicamente para el Club. (Es un activo que incluye el metaverso, los non-fungible tokens y los tokens del Barça, por tanto, los activos digitales comercializables)

El activo se valoró por 400 millones de €, y el 49% fue adquirido en un primer momento por Orpheus Media y Socios.com, que realizaron según calendario de pagos, un pago de un total de 10 millones de € respectivamente.

Al no acordar y no realizarse el segundo pago, por ser una opción de compra y no una obligación de compra, se buscaron nuevos compradores para esta parte del activo. Apareció Liberto Football finance que se comprometía en principio al desembolso de 60 millones por el 29,5% de Barça Studios. La operación hasta los 200 millones se completaba con Nipa Capital B.V. y se convertían en nuevos socios de Bridgeburg Invest, marca comercial de Barça visión. Y Supondría una nueva inyección de 120 millones de €, así completando la venta del 49%. (es importante destacar que se incluyen en este acuerdo todos los activos digitales que constituirán el “ Espai Barça Digital”)

Lo cierto, e indica la memoria es que diversos plazos no han sido cumplidos por opción (no obligación de pago vencida) y pone en duda que la operación termine cerrándose con los socios en su día anunciados, e insta al club a nuevas negociaciones para concretar la operación inyectada como beneficio en el balance.

En resumen, el Barça ha ingresado 40 millones de los 400 millones inyectados como beneficios contables. Es importante destacar que la activación por equivalencia del 51%, y por tanto, el impacto positivo de algo más de 200 millones de € son únicamente a efectos contables, en ningún caso significan ingreso de caja para el club.

En conclusión, y revisando en profundidad las cuentas anuales de los últimos años, debemos destacar lo siguiente;

- A) El Barça ha perdido en su negocio ordinario en el ejercicio 22/23 (Ingresos menos gastos puros, sin operaciones extraordinarias ni ingeniería contable) 295 millones de €. Con una desviación en la partida de gasto respecto a lo presupuestado de más de 100 millones de euros.
- B) En los últimos seis ejercicios ha perdido 1.230 millones en su negocio ordinario que ha compensado con más deuda (bancaria y emisión de bonos) y con la venta de patrimonio del Club.
- C) Que el gasto, de 1.125 millones de € es el más alto de cualquier institución deportiva, y adolece en parte por el adelanto y finiquitos de contratos deportivos, pero también debemos destacar la partida de otros gastos de explotación de 281 millones de €, que debe detallarse con mayor profundidad.
- D) Los ingresos, recuperan y superan los 829 millones de €, y aunque no superan los datos de prepandemia (cierre 18/19 de 853 millones €) indican un crecimiento sostenido pero no suficiente para hacer frente a las obligaciones financieras de los próximos ejercicios.
- E) El Barça tiene un deuda (global entre corto y largo plazo) que supera los 2.770 millones de € según las cuentas auditadas, más de 700 millones en corto plazo y el resto consideradas largo plazo. (Incluidas las emisiones para financiera el Espai Barça)
- F) El Presupuesto 23/24 presenta un ejercicio con beneficios ordinarios sin la necesidad de la venta de más activos patrimonio del club, con una reducción de gasto de más de 330 millones de €, y un beneficio de 11 millones de € antes de impuestos.

Las alertas con claras por parte del auditor, el cambio en el modelo de gestión, en el que deba incluirse una política de mayor eficiencia en el control y reducción drástica del gasto son esenciales para la continuidad de la institución tal como la conocemos.

En el apartado de ingresos, también debemos aportar mayor talento en áreas estratégicas, manteniendo el modelo y la totalidad de la propiedad de BLM que ha incrementado y tiene un plan ambicioso y realizable de llegar a una facturación cercana a los 400 millones de € por temporada en un plazo de cuatro años- (hoy cercana a los 200 millones)

En la parte de capitalización y monetización del *engagement*, se ha creado una comunidad de más de 400 millones de fans, ahora el reto, es saber como monetizarlos en continuidad, no aisladamente y conseguir una recurrencia en ingresos que será esencial para la continuidad del modelo de propiedad de socias y socios.

La fotografía a 30 de junio es grave, con un desequilibrio en el negocio ordinario que hace que el club sea insostenible en el tiempo, una situación que arrastra desde el cierre 17/18 con mayor virulencia si cabe. Y únicamente el cierre auditado del ejercicio 23/24 nos mostrara el cumplimiento o no del presupuesto presentado, anunciando un cierre con beneficios y únicamente en el negocio ordinario (real)...y, sin artificios contables.

Autor: Marc Ciria

EDITA: IUSPORT

Octubre 2023