

¿Por qué los minoritarios del Elche CF sí pierden con la llegada del fondo saudí?

M.Menchén

30 mar 2015 - 04:57

El viernes por la noche comparecían los actuales dirigentes del Elche CF para anunciar un preacuerdo con un grupo inversor de Arabia Saudí que supone la salvación del club. El secretario del consejo, Antonio Rocamora, aseguró que es la mejor opción para los accionistas minoritarios, aunque lo cierto es que la operación podría suponer la dilución definitiva de todos los aficionados que poseen participaciones simbólicas.

A la espera de que se oficialice el acuerdo, el fondo saudí, del que no ha trascendido aún su identidad, se habría comprometido a comprar el 55% del Elche CF que controla el Patronato por 12 millones de euros. Este dinero serviría para cancelar los avales que en su día se firmaron con el Instituto Valenciano de Finanzas (IVF). Además, aportaría un préstamo participativo de 20,5 millones de euros, que son los que ponen en riesgo la posición de los pequeños accionistas.

Rocamora admitió que ese préstamo sólo se irá devolviendo en la medida de que el club sea capaz de obtener beneficios. Son un tipo de operaciones a largo plazo en las que el prestatario puede no llegar a pagar intereses en caso de que no genere recursos y en el que el prestamista tiene aún una influencia mayor en la toma de decisiones. En este sentido, cabe recordar que el Elche CF acumula unas pérdidas de 12 millones en las últimas dos campañas.

Entre las decisiones más habituales que implica un crédito participativo o convertible está la de capitalizarlo. Es decir, que ante la imposibilidad del Elche CF, en este caso, para devolver el préstamo, el fondo saudí que ya sería titular del 54% de las acciones podría decidir capitalizar ese dinero. Es decir, convertirlo en acciones mediante una ampliación de capital por compensación de créditos.

Esta medida supondría en la práctica la total dilución de los accionistas minoritarios, sobre todo teniendo en cuenta que el 54% del club se ha valorado en 12 millones de euros. En este escenario, la única opción para estos aficionados sería plantear una ampliación de capital en la que, además de la compensación de créditos, se les permitiera comprar un determinado número de títulos en función de los que ya dispongan.

Cabe destacar que la inyección de recursos a través de este crédito apenas serviría para mejorar el patrimonio del club, ya que prácticamente el 100% del dinero iría a saldar deudas inmediatas. El Elche CF debe pagar antes del miércoles los compromisos pendientes con los jugadores, que se sitúan en torno a 7,1 millones de euros. También tienen deudas con Hacienda y la Seguridad Social por 10 millones, así como facturas aún no abonadas con los contratistas de las obras de remodelación del estadio Martínez Valero.

Caída en picado del valor de las acciones

Ante este escenario que podría abrirse en los próximos meses, especialmente si el Elche CF no logra seguir en Primera División, está por ver qué papel jugarán los minoritarios, que en 2013 ya se unieron en una plataforma para oponerse a la obligación de comprar dos acciones para poder retirar su abono de temporada. Además, las reducciones de capital para compensar pérdidas en los últimos años han rebajado el valor de cada título de 60 euros a sólo 3 euros.

No hay que olvidar que, además, la desconfianza de los aficionados respecto al consejo de administración presidido por José Sepulcre es muy grande. Los seguidores más activos se han agrupado en torno a la plataforma Salvemos al Elche, que hace una semana adoptó la decisión de querellarse contra el consejo. Denuncian el presunto desvío de 1,9 millones de euros a sociedades vinculadas a algunos consejeros, el desvío presupuestario de 7,9 millones en las obras del estadio o la facturación irregular de 1,18 millones en la venta de Wakaso.