

Navn: Magnus Knaack Pedersen

Fødselsdato: 201103

Skole: Roskilde Handelsskole

Fag: Studieområdet og studieområdeprojektet,
Samlet vurd. (6680--Gym bekend)

Dato for prøveafleggelse: 25-04-2023

STUDIEOMRÅDEPROJEKT HHX 2022/2023

NAVN:*

Magnus Knaack Pedersen

KLASSE:*

3.E

Studieretnings-
A-fag:*

Virksomhedsøkonomi A

2. fag
A, B, C-niveau:*

Engelsk A

OMRÅDE:*

Engelsk fodboldkultur og investering heri

OPGAVEFORMULERING:*

Problemformulering:

Hvorfor har The Public Investment Fund of Saudi Arabia (PIF) investeret i den engelske fodboldklub Newcastle United, og hvordan vil investeringen påvirke både Saudi Arabien og lokalsamfundet?

- Redegør for den engelske fodboldkultur og de værdier, der karakteriserer Newcastle og PIF
- Analyser mulige årsager til en investering i Newcastle United fra PIF
- Diskuter om lokalsamfundets værdier og investeringen fra PIF er foreneligt, og hvis ikke, hvilken betydning kan det så have

(omfang 15-20 sider)

VEJLEDERE:*

1: Jesper Brygger

2: Synne Larsen

E-mail: br@rhs.dk

E-mail: synnel@rhs.dk

AFLEVERINGS-
DATO:*

Besvarelsen uploades via Netprøver.dk – deadline er 24. april kl. 16

SOP

NEWCASTLE OG KAPITALINDSPRØJTNINGEN FRA SAUDI-ARABIEN



Fans ude foran Newcastle Uniteds stadion efter opkøbet af klubben fra PIF blev offentliggjort i oktober 2021. Billede af PA Wire. Hentet fra Independent: <https://www.independent.co.uk/sport/football/newcastle-saudi-arabia-fans-protest-b2221364.html>

Fag: Engelsk A og VØ A

Vejledere: Synne Catrine Schou Larsen og Jesper Brygger

Afleveringsdato: 25/04 - 2023

Magnus Knaack Pedersen - 3.E - Roskilde Handelsskole

Antal tegn: 52.740

RESUMÉ

Denne opgave undersøger fodboldsportens udvikling fra amatørsport til milliardforretning med udgangspunkt i den nordøstengelske fodboldklub Newcastle United og deres nyfundne saudiarabiske ejere. Opgaven analyserer værdimæssige problemstillinger ved opkøbet af Newcastle United samt de bagvedliggende årsager til opkøbet. Den holder disse op mod hinanden og kigger på, om de kan og vil have indflydelse på hinanden. Gennem det, finder opgaven frem til hvilken betydning, investeringen vil have for henholdsvis Saudi-Arabien og lokalsamfundet i Newcastle. Opgaven gør brug af en række metoder fra fagene engelsk og VØ for at finde frem til konklusionen. Fra engelsk anvendes bl.a. lingvistiske værktøjer til informationssøgning og kulturanalyse til at finde de værdimæssige problemstillinger. Fra VØ anvendes bl.a. regnskabsanalyse til at undersøge bagvedliggende årsager til investeringen, og dette relateres også til de klassiske VØ-investeringsårsager. Opgaven konkluderer, at saudiaraberne bruger fodboldklubben til at sportswashe deres image, for at kunne bevare deres nuværende magt og velstand i fremtiden. Den konkluderer desuden, at der er tydelige værdimodsætninger mellem de nye ejere og klubbens fans historisk set, men at værdierne samtidig næsten ingen betydning har i dag. Værdierne er tilsyneladende situationsafhængige, og situationen har ændret sig. Opgaven er skrevet fra et overvejende vestligt synspunkt i forhold til, hvad idéen om det gode liv er. Den kunne derfor også skrives fra det saudiarabiske perspektiv, og tage deres forsvar i forhold til både investeringen og deres værdier. Opgaven lægger desuden op til mere filosofiske spørgsmål om menneskets natur i forhold til situationsafhængige værdier og moral.

INDHOLDSFORTEGNELSE

Indledning	1
Opgaveformulering	2
<i>Problemformulering</i>	2
Metodeovervejelser	2
Besvarelse af opgaveformuleringen	4
<i>Redegørelse for den engelske fodboldkultur og de værdier, der karakteriserer Newcastle og PIF</i>	4
<i>Analyse af mulige årsager til en investering i Newcastle United fra PIF</i>	8
<i>Diskussion om lokalsamfundets værdier og investeringen fra PIF er foreneligt, og hvis ikke, hvilken betydning kan det så have</i>	16
Konklusion	21
Litteraturliste	22
Bilag	27
<i>Bilag A</i>	27
<i>Bilag B</i>	28
<i>Bilag C</i>	29
<i>Bilag D</i>	29
<i>Bilag E</i>	29
<i>Bilag F</i>	30
<i>Bilag G</i>	31
<i>Bilag H</i>	32
<i>Bilag I</i>	33

INDLEDNING

Vi har igennem de seneste årtier set en massiv kommercialisering af fodboldsporten. Fodbold er gået fra at være en samlingsbegivenhed for lokalsamfundene til en global forretning fyldt med milliardærer og markedsføring. Fodbold er ikke kun blevet en reklamesøjle for verdens største virksomheder, men nu også for stater. Det er selvfølgelig ikke lovligt for stater per se, men gennem juridisk set selvstændige fonde, kan regeringsmedlemmer og regenter drive investeringsfonde, der investerer i fodboldklubber. Manchester City og Paris Saint-Germain er eksempler på klubber, der er blevet nogle af de rigeste og mest succesfulde fodboldklubber i verden, efter at være blevet opkøbt af mellemøstlige ejere, der har mistænksomt tætte forbindelser til stater. Det er selvfølgelig ikke et problem i sig selv, at folk fra alle nationer kan investere i den globale sport. Det kan samle mennesker på tværs af kulturer, og samhandel formindsker risikoen for geopolitiske konflikter.

I oktober 2021, fik en ny klub mellemøstlige ejere. Det er den engelske fodboldklub Newcastle United, der med opkøbet blev verdens rigeste fodboldklub med længder. Det er den saudiarabiske investeringsfond The Public Investment Fund of Saudi Arabia (PIF), der opkøbte dem. PIF's formål er at diversificere Saudi-Arabiens økonomi frem mod en oliefri fremtid, og fondens bestyrelse er proppet med saudiarabiske ministre og guvernører. Ministre og guvernører i en stat, der igennem årtier er blevet kritiseret for deres brud på basale menneskerettigheder som ytringsfrihed og retten til en retfærdig retssag. Det har vakt stor debat, og bl.a. stillet spørgsmål om Newcastle United fans' værdier, hvis de vælger fortsat at støtte deres klub. Kan man støtte en virksomhed - som en fodboldklub essentielt er - der er drevet af folk, som undertrykker og fængsler deres befolkning? Men betyder det egentlig noget for fans af Newcastle United? Bryder det med deres fundamentale værdier, som er opstået ud af det hårde fysiske arbejde og den engelske fodboldkultur? Og hvorfor har PIF egentlig investeret i fodboldklubben? Er planen bare at tjene penge, eller er der noget større på spil? Og vil denne plan blive spoleret af Newcastle United fans, der i solidaritet med den saudiarabiske befolkning frasiger sig klubbens fremtidige glørværdige øjeblikke og trofæer, for at sige noget for dem, der intet må sige? Hvilket leder mig til min problemstilling...

OPGAVEFORMULERING

PROBLEMFOMULERING

Hvorfor har The Public Investment Fund of Saudi Arabia (PIF) investeret i den engelske fodboldklub Newcastle United, og hvordan vil investeringen påvirke både Saudi-Arabien og lokalsamfundet?

- Redegør for den engelske fodboldkultur og de værdier, der karakteriserer Newcastle og PIF
- Analyser mulige årsager til en investering i Newcastle United fra PIF
- Diskuter om lokalsamfundets værdier og investeringen fra PIF er foreneligt, og hvis ikke, hvilken betydning kan det så have

METODEOVERVEJELSER

For at besvare min problemformulering, vil jeg kombinere relevante metoder fra fagene engelsk og VØ. Jeg vil bruge mine lingvistiske værktøjer fra engelsk til at analysere og forstå engelsksprogede medier i min udvælgelse af relevante kilder, samt den viden, jeg har opnået om den engelske samfundskultur. Jeg vil bruge hjemmesiden allsides.com til at undersøge potentielle bias for mine udvalgte kilder, samt faktatjekke vigtige oplysninger, jeg får fra kilderne, gennem ekstern bekræftelse fra flere andre kilder. Jeg vil generelt undgå politisk bias ved at danne mine egne konklusioner, og kun bruge konklusioner eller holdninger fra kilder, hvor det er tydeligt fremhævet. Det er dog stadig vigtigt at forstå potentielt bias og vinkling fra kilder, hvilket jeg også vil inddrage.

Jeg vil vælge mine kilder ud fra dem, der samler mest mulig information i den samme artikel, hvor jeg samtidig kan bekræfte indholdet fra andre kilder. Disse metoder vil jeg bruge gennem hele opgaven. Jeg vil fra engelsk desuden lave en kulturanalyse af fodbold i Storbritannien, og desuden af henholdsvis Newcastle og PIF, og derefter bruge komparativ metode til at sammenligne disse. Det vil hjælpe mig til at forstå, hvilke værdisæt de hver især besidder. Jeg vil drage inspiration fra Hofstedes løgdiagram, men ikke bruge det fuldt ud. Det er primært rettet mod business, og det vil derfor ikke være relevant at udfylde alle lagene. Min

inspiration ligger i, at jeg vil bruge den induktive fremgangsmåde og kigge på overfladiske fakta samt udtalelser om kulturen og derfra danne nogle antagelser om de indre værdisæt hos Newcastle og PIF.

Fra VØ vil jeg bruge min viden om regnskaber og finanser til at analysere Newcastles økonomiske situation og udvikling. Jeg vil herunder foretage en regnskabsanalyse i et længdeperspektiv på 5 år. Det vil jeg gøre for at få et mere komplet overblik over Newcastle Uniteds finanser; 2 år før corona, 2 år med corona og det første år med de nye ejere. Her vil jeg via den komparative metode sammenligne de forskellige regnskabsår, og danne konklusioner ud fra det. Jeg vil desuden gøre brug af min viden om investeringsårsager til at undersøge investeringsårsagen bag opkøbet af Newcastle. Jeg har ikke mulighed for selv at tage til Newcastle og spørge både befolkning og ejere om relevante ting i forhold til opgaven, så derfor vil både kvalitative og kvantitative være sekundære empiriske data i form hjemmesider, eksperter, regnskaber og artikler, som jeg tager direkte fra førstehåndskilder eller fra troværdige andenhåndskilder.

Jeg vil bruge Toulmins argumentationsmodel til at fremsætte mine argumenter, for at opbygge troværdige konklusioner via gennemarbejdede argumenter og metoder samt troværdige kilder. Min opgave vil generelt være opbygget gennem de SOLO-taksonomiske niveauer, men der vil være overlap især i forhold til det relationelle niveau, hvor det giver mening. Jeg vil desuden gøre brug af alle analyseniveauerne, og bruge de forskellige niveauer til at bakke antagelser og konklusioner op om de andre niveauer. Jeg vil til sidst kombinere den viden, jeg har opnået ved brug af de forskellige fags metoder til at konkludere hvorfor The Public Investment Fund of Saudi Arabia (PIF) har investeret i den engelske fodboldklub Newcastle United, og hvordan investeringen vil påvirke både Saudi-Arabien og lokalsamfundet.

BESVARELSE AF OPGAVERFORMULERINGEN

REDEGØRELSE FOR DEN ENGELSKE FODBOLDKULTUR OG DE VÆRDIER, DER KARAKTERISERER NEWCASTLE OG PIF

Den engelske fodboldkultur udsprang under mellemkrigstiden, hvor Storbritannien var i en overgangsfase, hvor de bevægede sig fra en feudalistisk samfundsstruktur til en mere demokratisk struktur, der gav flere borgere lige stemmerettigheder. Dog var der en række ejendoms- og uddannelsesmæssige krav, der begrænsede mulighederne for arbejderklassen til at benytte sig af disse rettigheder (1918 Representation of the People Act, first page). Det var derfor stadig en tid præget af socialt hierarki og kulturelle privilegier. Det var i denne periode, at arbejderklassens kultur, herunder værdier og institutioner, blev drivkraften for politiske tiltag fra arbejderne. Den eneste måde arbejderne kunne opnå bedre vilkår var gennem et stærkt moralsk kodeks baseret på solidaritet, retfærdighed, samarbejde gennem et stærkt sammenhold og fast beslutsomhed på at kæmpe for fair behandling (Diaconescu).

Nogle af de vigtige institutioner, der skulle være med til at opnå dette, var bl.a. fagforeninger, Hampden-klubber og ikke mindst fodboldklubber. Mens de tidligere mest populære sportsgrene som golf og tennis var forbeholdt de rige, kunne fodbold spilles af alle, da det kun krævede en bold og noget til at afmærke en mållinje. Fodboldholdene styrkede sammenholdskraften, da de med weekendkampen gav lokalsamfundene en ugentlig begivenhed at samles om, hvor de kunne identificere sig med dem, der løb rundt på banen. Fodbold var en holdsport i modsætning til de andre store sportsgrene, og spillerne kæmpede derfor ikke blot for dem selv, men for deres by eller arbejdsplads. Det gav de lokale en særlig følelse af tilhørsforhold og stolthed ved deres by og beskæftigelse. Fodbolden satte samtidig fokus på de enkelte lokalsamfund og gav på en måde arbejderklassen en repræsentant i samfundet, der synliggjorde dem. Fodbolden blev samtidig et symbol for arbejderklassens kultur og tydeliggjorde værdierne og dyderne ved deres fysiske arbejde (Diaconescu, u.d.).

Fodboldkulturen var også stærk i byen Newcastle upon Tyne (i daglig tale Newcastle). Newcastle er historisk set en arbejderby, hvor arbejderne beskæftigede sig med fysisk hårdt og farligt arbejde i kulminer og skibsbygning (Newcastle City Council, u.d.). Folk fra

Newcastle bliver kaldt Geordies, og man mener det formentlig kommer fra opfinderen George Stephenson, der opfandt en distinkt sikkerhedslampe, der blev brugt af minearbejderne tilbage i det 19. århundrede. Han var søn af en mekaniker fra Newcastle, der selv arbejdede med minerne, og han var desuden en af pionererne bag damplokomotivets udvikling (Britannica, 2022). Han er et eksempel på en succeshistorie med udspring i arbejderkulturen, og en der gav tilbage og hjalp sit lokalsamfund gennem hans kompetencer. At indbyggerne i Newcastle stolt kalder sig selv efter hans navn er et symbol på, hvad indbyggerne i Newcastle historisk set værdsætter. I 1881 stiftede en gruppe unge arbejdere fodboldklubben Stanley FC, der endte med at hedde Newcastle United i 1892. Undervejs hed den også Newcastle East End, men da deres største rival, Newcastle West End, kom i finansielle problemer, overtog de rivalens aktiver. De skiftede efterfølgende navn til Newcastle United i et forsøg på at samle hele byen om ét fodboldhold, hvilket endte i succes (Joannou, 2021).

Newcastle United er siden blevet en af Storbritanniens største fodboldklubber og mange af de værdier, der var med til at skabe Newcastle United lever stadig videre den dag i dag. Brian Davis, bedre kendt som The True Geordie, er en fodboldyoutuber fra Newcastle og en af de mest populære fodboldstemmer på internetplatformen. Han har tidligere beskrevet betydningen af Newcastle United for lokalsamfundet i Nordøstengland. Den region, der havde det laveste BNP pr. indbygger i 2020 i Storbritannien. Han fortæller i et interview: "We do love a local hero, because we identify with them more, they are one of us... when I was a kid and I've seen Alan Shearer, I thought that could be me one day" (Why I Love Newcastle United With The True Geordie, 2016). Alan Shearer er født og opvokset i Newcastle, og han blev den mest scorende spiller nogensinde i den bedste engelske fodboldrække Premier League, landsholdets anfører og blev desuden den dyreste fodboldspiller i verden, da han vendte hjem til Newcastle i 1996 (sportskeeda). Brian Davis fortæller efterfølgende om, hvorfor klubbens nu tidligere ejer, Mike Ashley, var en upopulær mand i Newcastle. Da han først kom til, ændrede han navnet på deres stadion 'St James' Park', som det havde heddet siden 1880, opkaldt efter den nærliggende gade, til det kommercielle og upersonlige navn 'The Sports Direct Arena' opkaldt efter hans eget firma. Desuden mener The True Geordie, at Mike Ashley var ligeglad med klubben og puttede klubbens penge i egen lomme i stedet for at bruge dem på at forbedre holdet og faciliteterne (Why I Love Newcastle United With The

True Geordie, 2016). Fans har generelt kritiseret Mike Ashley for bare at bruge klubben som et reklameskilt for hans forretningsimperie (Tifo Football, 2020).

Overordnet ser vi, at de værdier der karakteriserer byen Newcastle, er stolthed i hårdt fysisk arbejde, sammenhold og fællesskab, solidaritet og retfærdighed især rettet mod samfundets svage, da det er det samfundslag byen er kommet ud af. Desuden sætter befolkningen pris på lokale helte, og mener at investeringer i deres by skal foretages med byens bedste for øje og ikke for at udnytte lokalsamfundet. Det er ikke succes på banen, der gør dem til Newcastle fans. Det er alt det udenom. Mange af disse værdier kendetegner selvfølgelig de fleste lokalsamfund, men er stadig vigtige for at forstå lokalsamfundet i Newcastle.

I 2021 fik byens klub, Newcastle United, nye ejere. Efter 14 år med Mike Ashley som ejer af Newcastle United, accepterede han et købstilbud fra The Public Investment Fund of Saudi Arabia (PIF), der gjorde dem til majoritetsejere med 80% ejerskab over klubben. Året forinden havde Premier League ellers nægtet at lade PIF overtage Newcastle United. Selvom Premier League ikke har nogen andel i klubben, skal de alligevel acceptere ejerne af alle klubber, der vil spille i verdens største og rigeste liga. Ejerne skal leve op til en række krav, og det mente man ikke, at PIF gjorde. Det var baseret på, at man ikke mente, at der var tilstrækkelige beviser for at investeringsfonden var adskilt fra staten. Premier League skrev i et brev til Newcastle: "PIF's direktører ansættes af et royalt dekret... bestyrelsen består næsten udelukkende af regeringsministre... [PIF's] funktion er at tjene Saudi-Arabiens nationale interesser" (D'Urso, 2021). De krævede derfor, at der blev nedsat en voldgift til at afgøre ejerskabet, hvilket PIF afviste (BBC, 2020).

Man mener, at de bagvedliggende grunde til Premier Leagues store modstand hovedsageligt var beskyldninger om pirateri i forhold til TV-rettigheder i Saudi-Arabien. Qatar beIN SPORTS, som er den primære distributør af Premier League-fodbold i Mellemøsten, sagsøgte Saudi-Arabien for over én milliard dollars, da man mente at Saudi-Arabien bevidst havde blokeret deres signal inden for landets grænser og "fejlet" i at stoppe piratdistributøren beoutQ (Hewitt, 2021) (Sky Sports, 2021). Desuden tog Mohammed bin Salman, Saudi-Arabiens kronprins og formand for PIF, året før ansvar for mordet på den statskritiske journalist Jamal Kashoggi, der fandt sted i Istanbul. Han afviste dog, at han personligt skulle

have noget med det at gøre (Voytko, 2019). Da overtagelsen så endelig gik igennem i 2021, var problemet med TV-rettighederne tilfældigvis løst, og Premier League sagde, at de havde ”lovbindende forsikringer” om, at staten ikke ville ”kontrollere” klubben (D'Urso, 2021).

Det må man dog stadig sætte spørgsmålstegn ved, for når man læser på PIF's hjemmeside står der direkte, at de rapporterer til Rådet for Økonomi- og Udviklingsanliggender i Saudi-Arabien (Public Investment Fund of Saudi Arabia, u.d.), som er ledet af den samme, som er formand for PIF nemlig kronprins Mohammed bin Salman (Government of Saudi Arabia, u.d.). Journalisten Bradley Hope, der er forfatter til en kritisk bog om Mohammed bin Salman, er ikke i tvivl om PIF's forbindelse til staten. I et interview med The Athletic fra 2021, kalder han adskillelsen for ”juridisk akrobatik”. Han siger: ”... kongen har uddelegeret en stor del af regeringen af landet til sin søn Mohammed bin Salman... for mig er der ingen tvivl om at PIF er en del af den [saudiarabiske] regering, og en vigtig del af den” (D'Urso, 2021). På baggrund af overstående, har jeg derfor også tænkt mig at behandle PIF som en forlængelse af den saudiarabiske stat i denne opgave.

Og det tyder heller ikke på, at adskillelsen er blevet mindre, da Kong Salman udnævnte sin søn Mohammed til premierminister efter han selv aftrådte i 2022 (Amnesty International, 2022). Og Mohammed bin Salman, kronprins og premierminister af Saudi-Arabien, formand for PIF, der ejer den kontrollerende andel af Newcastle, og leder af ministeriet som PIF rapporterer til, har ikke en prangende historik set med vestens øjne. Udover at være den formodede udsteder af mordet på journalisten Kashoggi (Kirchgaessner, 2021), er han og den saudiarabiske stat anklaget for en lang række brud på menneskerettigheder. Herunder ytringsfriheden, hvor der fx blev givet en 34-års fængselsstraf til en kvinde, der skrev et tweet i støtte til kvinderettigheder i Saudi-Arabien; forsamlingsfriheden, hvor ti egyptiske mænd fik mellem 10 og 18 års fængsel for at organisere en mindehøjtidelighed i landet; retten til at deltage i styringen af eget land, eftersom Saudi-Arabien er et enevældigt monarki, hvor befolkningen ikke har indflydelse på styringen af landet; retten til liv, da der er dødsstraf i Saudi-Arabien, og alene i marts sidste år blev 81 mænd henrettet på baggrund af forskellige forbrydelser (Amnesty International, 2022).

De værdier, der tilsyneladende karakteriserer PIF og ikke mindst Mohammed bin Salman og det saudiarabiske styre, er penge og magt for enhver pris. Selv på bekostning af deres egen befolkning og grundlæggende menneskerettigheder i deres eget land, men også på tværs af grænser eftersom Kashoggi blev myrdet i Tyrkiet, hvor de ellers ikke har nogen jurisdiktion. De vil gøre alt for at nedkæmpe dem, der protesterer eller modsiger den etablerede magtstruktur. Men hvorfor købe en fodboldklub i England og hvorfor lige Newcastle United? Hvad får Saudi-Arabien ud af at købe en ellers succesløs klub i Nordøstengland, hvor købekraften er en af de laveste? Et lokalsamfund som de tilsyneladende hverken har en relation til eller noget tilfælles med?

ANALYSE AF MULIGE ÅRSAGER TIL EN INVESTERING I NEWCASTLE UNITED FRA PIF

Når vi skal kigge på hvilke årsager, der er til en investering i Newcastle fra PIF's perspektiv, kan vi ikke bare bruge de klassiske VØ-investeringsårsager. VØ-investeringsårsagerne tager hovedsageligt udgangspunkt i en produktionsvirksomhed, der skal købe en ny maskine, da den nuværende er nedslidt eller forældet. Investeringer i hele virksomheder er ofte af meget mere komplekse grunde, og der spiller ofte mange forskellige årsager ind til investeringen. Hvis vi alligevel prøver at perspektivere købet af Newcastle til investeringsårsagerne, må det komme under ekspansionsinvestering. PIF har ikke tidligere været involveret i fodboldaktiviteter, men de kunne godt tænke sig at øge "kapaciteten" på det område. Generelt vil større investeringer i virksomheder som udgangspunkt altid være ekspansionsinvesteringer, da man ofte vil foretage udskiftnings- og effektiviseringsinvesteringer indenfor virksomheder, i stedet for at skifte dem ud med helt nye. Disse investeringsårsager foretages også normalt kun, hvis man kan beregne investeringerne til at være lønsomme. Det vil være meget svært at gøre med en fodboldklub. Fodbold er en meget usikker investering, da de primære aktiver i form af fodboldspillere konstant fluktuerer i værdi. En fodboldklubs værdi er utrolig afhængig af de interne markeder inden for fodboldbranchen, og man kan derfor med rette ikke forudsige et afkast ud fra et investeringsbeløb. Man kan dog over en længere periode forvente en værdistigning, hvis der bliver foretaget nok investeringer i klubben. Det inkluderer selvfølgelig spillere, men også klubfaciliteter som reovering eller udvidelse af stadion, nyt træningsudstyr og -anlæg og opdaterede fanzoner, der kan blive en ny indtægtskilde.

PIF købte Newcastle United for 350 mio. dollars, og Newcastle Uniteds nye formand Al-Rumayyan, der også er PIF's guvernør, mener, at klubbens værdi kan stige til 3.5 mia. dollars. Det baserer han på, at den konkurrerende Premier League klub Chelsea blev solgt for det beløb i 2022 (Slater, 2022). Men det betyder bestemt ikke, at de får en profit på over 3 mia. dollars den dag PIF sælger Newcastle United. For at Chelsea nåede den værdi, som de gjorde, krævede det næsten 20 år med store finansielle tab og store indskud af egenkapital fra ejerens side. Chelsea brugte i løbet af deres tidligere ejerskab over 1 mia. dollars netto på spillertransfers (aktiver) (FT Desk, 2022) og havde et kumulativt tab på over 1 mia. dollars (resultat) (Harris, 2022). Den profitmargin, der lå for Chelsea-ejeren i sidste ende, kan generelt se ud til at blive meget mindre for fremtidige nye klubejere.

Grunden til at Chelsea-ejeren var i stand til at tabe så mange penge var, at der næsten ingen regler var for det. Enhver rigmand kunne købe en fodboldklub og investere lige så mange penge i klubben, som han havde lyst til og på den måde drive klubbernes værdi op. Det afspejlede selvfølgelig ikke sportslige præstationer, og derfor introducerede man Financial Fair Play i 2009. Det var, som navnet siger, for at gøre den finansielle del af fodbolden mere fair og sikre en større afspejling af den sportslige præstation. Reglerne er blevet strammere og strammere over årene, og fodboldklubber må nu kun bruge, hvad der svarer til 70% af klubbens omsætning på transfers og lønninger. Desuden må de maksimalt have et underskud på ca. 60 mio. dollars over 3 år, hvilket ca. svarer til hvad Chelsea tabte i gennemsnit hvert år under deres gamle ejer (Cormack, 2023). Det gør det altså også meget sværere for Newcastle United at nå en lignende værdiansættelse inden for en overskuelig fremtid, men det er PIF uden tvivl bevidste om, så hvad er det, der får fodboldklubben i Newcastle til at virke som en god investeringscase?

Hvis vi kigger på den finansielle del af Newcastle United, er der ikke umiddelbart meget, der peger på, at klubben er en god investeringscase. Hvis vi kigger på deres sidste 5 regnskabsår, tegner der sig et billede af den finansielle situation. Inden investeringen i oktober 2021 havde klubben haft en faldende omsætning og stigende omkostninger. Desuden var egenkapitalen meget lav, og endda i minus i både 2018 og 2021, hvilket er meget usædvanligt og problematisk (Bilag A). Det medvirker også til, at egenkapitalen kun har forrentet sig positivt i 1 ud af de 4 år op til investeringen. Udover det, lå likviditetsgraden på 16% i regnskabsåret 2021, og gældsandelen lå mellem 84% og 101% i alle årene op til investeringen. Aktivernes

omsætningshastighed har generelt været lav, og aldrig været over 0,81 i disse år, hvilket tyder på at klubben konstant har foretaget dårlige investeringer, og det tyder derfor også på, at det vil kræve massiv investering i klubben for at ”vende skuden”. Det eneste positive, som man kan sige om Newcastle Uniteds regnskaber, er, at de tjente penge på bundlinjen og havde en positiv og stigende afkastnings- og overskudsgrad i ikke Corona-årene (2018 og 2019) frem mod investeringen (Charnley, Al-Rumayyan, Reuben, & Staveley, 2023). Afkastningsgraden lå på henholdsvis 8,5% og 18,3%, mens overskudsgraden lå på 11,9% og 22,4%, hvilket fortæller, at klubben er god til at holde dens omkostninger nede og de tjener penge på den investerede kapital (Bilag B). På disse finansielle punkter ligger de i toppen af Premier League, og har en god rentabilitet samt indtjeningsevne (Slater, 2020). Det gør det acceptabelt for PIF at investere, men ikke til en oplagt investeringsårsag grundet nogle af de meget problematiske nøgletal.

Så der er helt klart ikke særligt mange åbenlyse finansielle årsager til, at Newcastle United kan være en god investeringscase, også fordi fodboldklubben kun udgør en utrolig lille del af PIF’s samlede portefølje. Klubben skulle ikke bare tidobles, men tyve- eller tredivedobles sin værdi og omsætning før det ville have nogen reel direkte betydning for PIF’s finansielle udvikling. Al Rumayyan har tidligere udtalt, at PIF forventer massiv vækst og går efter at øge deres portefølje til 3 billioner dollars frem mod 2030 (ArabianBusiness, 2023). Ud fra en nuværende værdi omkring 650 mia. dollars vil det svare til en vækstrate på over 24% pr. år. Det vil selvfølgelig ikke kun komme af vækst i de nuværende investeringer, men hvis vi kigger på Newcastle United, udgør de lige nu ca. 0,05% af PIF’s samlede porteføljeværdi, og for fortsat bare at kunne gøre det, skal Newcastle United nå en markedsværdi på over 1,6 mia. dollars i 2030 (Bilag C og D).

De skal altså på trods af, at de kun omsætter for 180 mio. pund på nuværende tidspunkt (2022), nå en værdi svarende til værdien af den spanske fodboldgigant Atletico Madrid (Ozarian & Teitelbaum, 2022), der omsætter for ca. det dobbelte på nuværende tidspunkt (Genstrup, 2023). Lige nu kommer 120 mio. pund svarende til ca. 66% af Newcastle Uniteds omsætning fra TV-udsendelser. Sidste års højeste indtjener på det punkt var ligavinderne Manchester City med en indtægt på 146 mio. pund (Statista Research Department, 2023). Det betyder, at der formentlig er en meget lille margin at lege med på den parameter, hvilket vil sige, at de formentlig skal øge deres øvrige indtægter med 250%-300%. De primære

indtægtskilder, udover TV-penge, er billetter og kommercielle indtægter som merchandise og sponsorater. Billetindtægter bliver formentlig svære at øge markant, da det som regel bringer stor utilfredshed at hæve priserne, og det kan betyde mindre afsætning. De har i forvejen en ret god billetindtægt sammenlignet med andre store klubber i England, så det er primært det kommercielle de skal øge (Statista Research Department, 2023).

Newcastle United tjener på nuværende tidspunkt ca. 16% af deres indtægter på det kommercielle, svarende til ca. 30 mio. pund (Consodine, 2019). For at nå op på et omsætningsmæssigt niveau med Atletico Madrid, skal de altså formentlig 4- eller 5-doble, deres kommercielle indtægter på bare 7 år, for at have den samme procentdel af PIF's portefølje. Det virker umiddelbart meget urealistisk, at de skulle kunne opbygge et lige så stærkt brand (som kommercielle indtægter hovedsageligt er afhængigt af), som historiske fodboldklubber, der har konkurreret på det højeste niveau i mange år med fans over hele verden. Selv hvis de skulle lave en exceptionel profit på klubben efter at have fået klubben til at følge de vækstrater, som jeg har fundet frem til, vil det stadig være "kyllingefoder" (meget lidt) for fonden, som lektor i fodboldfinansier ved Liverpool University Kieran Maguire har udtalt om opkøbet af fodboldklubben (Waugh & Slater, 2020). PIF er suverænt den rigeste fodboldklubejer i verden, hvilket også kan fortælle noget om, at fodbold normalt ikke har interesse for investorer af den statur. Fodboldklubberne er mindre virksomheder, og man skal derfor eje en meget stor andel af klubben (hvilket PIF også gør) for, at den kan give et mærkbart afkast. Det betyder samtidig, at man skal påtage sig en stor del af ansvaret for klubben. Det kræver derfor mere tid og giver færre penge end andre virksomheder. Det tyder derfor også på, at investeringen ikke handler så meget om Newcastles Uniteds potentielle indtjening. Men hvad handler det så om?

Som PIF selv skriver på deres hjemmeside, er deres formål at diversificere Saudi-Arabiens økonomi frem mod en oliefri fremtid, og det kan være svært, at se hvordan Newcastle United passer ind i det. Som konkluderet tidligere, er det tidskrævende, dyrt og giver et begrænset potentielt afkast at købe en klub som Newcastle United. Men måske er det en overordnet strategi? At tage lidt flere risici, og selv være i førersædet med deres investeringer? Hvis vi kigger på deres foreløbige investeringer, tegner der sig dog et lidt andet billede. PIF ejer i dag 5,7% af billetsalgsfirmaet Live Nation Entertainment, 4,3% af verdens største taxafirma Uber, lidt under 1% af Facebook, Disney, Starbucks og Boeing m.m. (Waugh & Slater, 2020).

Desuden har de mindre andele i store virksomheder som Bank of America, Shell og Pfizer. De har generelt investeret i mindre andele af store og anerkendte firmaer, der kan give et stabilt afkast, så måske tilbyder Newcastle United noget andet? Som nævnt tidligere, ejer de en meget stor andel af virksomheden i Newcastle Uniteds tilfælde. Det betyder, at de også har en stor magt over klubben, og har meget stor indflydelse på, hvem der skal sponsorere klubben, og hvordan den skal drives.

Som jeg forklarede i min redegørelse, har fodbold en hel speciel betydning for arbejderklassen i England. Og den betydning er ikke kun emotionel. Premier League udgør ca. 0,33% af den britiske økonomi (GOAL, 2022), og kampene blev vist i over 1 mia. husholdninger i 188 ud 193 mulige lande anerkendt af FN (Premier League, 2019). Det er altså en kritisk del af den britiske økonomiske infrastruktur og har en kæmpe global seergruppe. Hvis vi ser på den infrastrukturelle del af det, åbner en sådan investering kæmpe muligheder. Man kan sammenligne Premier League med et godkendelsestempel. Når man køber en Premier League-klub eller bliver sponsor for en, er der så mange penge og processer involveret, at der fra befolkningen og finansielle organisationer opbygges en automatisk tillid til virksomheden, og den bliver derfor lettere at handle med. Og det er tydeligt at se, hvor interesserede Storbritannien er i at handle med PIF.

I april 2023, blev en række dokumenter lækket. Dokumenter fra den britiske regering angående PIF og Newcastle United (Bilag E, F og G). Regeringen betragtede tilsyneladende den i første omgang mislykkede handel mellem Mike Ashley og PIF (også af dem omtalt som Saudi-Arabien) som en "tidskritisk risiko". Regeringen prøver tilsyneladende at overtale Premier League til at lade PIF købe klubben, og om at tage højde for nationens interesse, selvom Premier League er en uafhængig organisation, der på ingen måde må lade sig påvirke af eksterne interesser. Store dele af dokumenterne er blevet fjernet, men i det tilbageværende materiale kan man se, at regeringen blandt andet gør Premier League opmærksom på, at regeringen stadig er i gang med at overveje, hvem de skal nominere til "senior samtalepartner". Det hentyder umiddelbart til, at hvis de gør det godt, kan det blive en af dem. Desuden er der beviser for, at den engelske og saudiarabiske regering har kommunikeret direkte om opkøbet og bl.a. spurgt hinanden efter opdateringer. De lækkede dokumenter viser, at Saudi-Arabien i 2018 forpligtede sig til et langvarigt samarbejde, og at Saudi-Arabien bl.a. ville gå efter at investere over 30. mia. dollars over en 10-årig periode i Storbritannien. De var

derfor en af Storbritanniens essentielle handelspartnere, da de forlod EU. Regeringens store engagement i overtagelsen af Newcastle United gav tilsyneladende mening, da Boris Johnson efter sigende skulle have modtaget en besked fra Mohammed bin Salman efter det første bud, der ikke gik igennem, der sagde: ”Premier Leagues forkerte konklusion vil desværre have negative konsekvenser for begge landes økonomiske og kommercielle relationer... vi forventer at [de] genovervejer og retter deres forkerte konklusion”, hvilket Premier League jo også endte med at gøre (Crafton, 2023).

Når vi kigger på de globale seerantal, giver det ejerne fri mulighed for at give et af verdens største udstillingsvinduer til hvilke sponsorer, de end vil have. Det bedste eksempel på det er nok Manchester City, der er ejet af Abu Dhabis kronprins Sheik Mansour (Britannica, u.d.). Manchester City har siden opkøbet fået et utal af Abu Dhabi-baserede sponsorer herunder Etihad Airways (det nationale flyselskab), Aldar Properties og Visit Abu Dhabi (drevet af staten) med mange flere. Fordelen ved disse sponsorer er, at Manchester City-ejerne kan fremme virksomheder som støtter Abu Dhabi. Til gengæld kan fodboldklubben få en del flere penge, end hvad andre sponsorer vil give, da de uden tvivl er forbundet på et eller andet led, når staten er involveret i mange af de store virksomheder i Abu Dhabi. Det kom for alvor til udtryk, da Abu Dhabi-opkøbte Manchester City i 2020 tjente meget mere i sponsorater end konkurrenterne fra Liverpool og Arsenal, der har markant større fanbaser og historisk succes (Crafton, 2022). Det store seerantal, der bevidst eller ubevidst observerer sponsorerne, giver samtidig de pågældende virksomheder meget mere legitimitet både i og udenfor fodboldverdenen. Siden købet af Newcastle United, har Saudi-Arabien lokket den mest scorende og formentlig mest kendte fodboldspiller Cristiano Ronaldo til den saudiarabiske fodboldliga, og prøver lige nu at lokke hans ærkerival Messi til en konkurrerende klub i ligaen (Rapp, 2023). Desuden er de blevet en af favoritterne til at være vært for VM i 2030 (BeSoccer, 2022). Så man kan uden tvivl se, at det virker.

Hvis vi kigger på den tredobbelte bundlinje for bæredygtighed (Bilag H), ser vi en tydelig mangel. Eftersom PIF skal følge bæredygtighedsprincipperne, for at få et tættere samarbejde med Vesten, taget det store politiske fokus på det i betragtning, er de nødt til at være bæredygtige på alle tre punkter. De har økonomisk bæredygtighed i det, at de har bygget en stor portefølje op af troværdige og etablerede virksomheder, der med stor sandsynlighed vil sikre en forrentning af fondens penge over de næste mange år. Man kan også sige, at hele

formålet med fonden er økonomisk bæredygtighed i det, at de gør sig klar til en oliefri fremtid, der uden tvivl vil komme. Dermed hænger det også sammen med den miljømæssige bæredygtighed. Da de gør sig klar til en oliefri fremtid, investerer de også i mere bæredygtige firmaer på energifronten (Saba & Bahceli, 2023). Deres hovedsagelige problem med bæredygtighed er den menneskelige eller sociale bæredygtighed. Grundet Saudi-Arabiens love og rapporter om brud på menneskerettigheder, har Saudi-Arabien et yderst dårligt ry hos mange af verdensbefolkningerne. I en popularitetsundersøgelse foretaget af YouGovAmerica i USA, rangerede Saudi-Arabien som nummer 128 med en popularitet på 28% - det samme som ærkefjenden Kina. Tallet er baseret på antallet af folk, der har en positiv holdning til landet (YouGovAmerica, 2023). USA repræsenterer selvfølgelig ikke hele verden, men giver et meget godt indblik i Vestens syn på Saudi-Arabien, som jo er dem som PIF især vil handle med, når vi kigger på deres investeringer. Det er der, at Newcastle United kan hjælpe dem.

Men hvorfor lige Newcastle United? Hvorfor ikke købe en større klub med en større fanbase med fondens næsten uendelige finansielle midler? En mulighed er, at de i Newcastle kan gøre den største forskel. Der er et stort udviklingspotentiale, da Newcastle United har acceptable regnskaber, og så har de også en meget stor og stærkt dedikeret fanbase sammenlignet med klubbens værdi. Det er fans, der har fulgt klubben i medgang, men primært i modgang. Man kan derfor antage, at det er en gruppe, der vil være mindre tilbøjelig til at forlade klubben af etiske årsager. Klubopkøb af uetiske ejere er ikke en ny ting i Premier League og heller ikke i Newcastle. Newcastle United har haft en forfærdelig ejer, set med fansenes øjne, i Mike Ashley gennem 14 år, der ingen penge har investeret i klubben. De har set deres klub være i bunden af ligaen og rykke ned, mens alle deres konkurrenter har fået nye ejere og vundet utallige trofæer. De har støttet klubben i massiv modgang, hvorfor så ikke også støtte dem i medgang?

Ved at "redde" fodboldklubben, kan PIF opnå en nærmest gudestatus hos lokalbefolkningen, og på den måde sportswashe (Bilag I) deres image. Fodbold betyder så ufattelig meget for lokalbefolkningen, og er en så stor del af hvem de er, at succes i høj grad betyder lykke. Ud fra det håber PIF selvfølgelig, at fansene vil være taknemmelige over for dem, som giver dem den lykke. Og med de 30 mia. dollars Saudi-Arabien/PIF i øvrigt har lovet at investere i Storbritannien, vil de formentlig skabe jobs, billigere boliger og en mere stabil økonomi. Storbritannien er under et stort økonomisk pres efter Brexit, corona- og energikrisen, og det

kan befolkningen også mærke (UK Government, 2022). Når PIF begynder at bringe jobs og boliger til befolkningen, vil det formentlig også være bedre jobs og billigere boliger, grundet deres store kapital. På den måde, kan de forbedre befolkningens syn på dem, og gøre deres tilstedeværelse i økonomien mere acceptabel. Saudi-Arabien/PIF ser altså ikke kun Newcastle United som en god investeringscase, der kan forrente sig selv, men som én, der kan forrente penge i hele det saudiarabiske regime. Og det er ikke kun i byen Newcastle, de kan forbedre deres image. Med sportslig succes og store stjerner vil klubben skabe store fanggrupperinger over hele verden, der alle i sidste ende vil kunne takke PIF og Mohammed bin Salman for deres klubs succes. Og når Saudi-Arabien/PIF endelig bliver en integreret del af den vestlige økonomi, vil ingen længere være i stand til at sætte spørgsmålstegn ved dem. Det vil være ligesom, når man går ned og køber sin iPhone eller Tesla, der kører på koboltbatterier udgravet af børnearbejdere, som nærmest ingen tænker over (CBS News, 2019).

Det er altså ikke primært for at tjene penge på klubben som sådan. Fodboldklubben fungerer bare som en "adgangsbillet" til den vestlige økonomi. Gennem Newcastle United og de 30 mia. dollars, som de vil investere i Storbritannien (og formentlig en stor del af det i Newcastle i det fattige Nordøstengland), kan de sportswashe deres image, og fortsætte uhyrlighederne i hjemlandet. Men kan det virkelig være sandt? En traditionsklub fra en arbejderby, der stolt har bekæmpet deres arbejdsgivere og magthavere, som nu i form af PIF og det saudiarabiske regime støtter den ultimative form for uretfærdig behandling og undertrykkelse af arbejdere? Kan de tydeligvis vidt forskellige værdier, og de udspekulerede årsager bag investeringen, virkelig forenes? Og hvis de ikke kan det, hvad vil det så betyde?

DISKUSSION OM LOKALSAMFUNDETS VÆRDIER OG INVESTERINGEN FRA PIF ER FORENELIGT, OG HVIS IKKE, HVILKEN BETYDNING KAN DET SÅ HAVE

I et podcast fra 2020 med True Geordie om Newcastle Uniteds opkøb, kommenterer hans medvært med et smørret smil: ”Det bliver fantastisk at se din klub uden en sindssyg, ond, væmmelig person i [hovedsædet]”, hvorefter de begge griner..., og det opsummerer nok egentlig meget godt følelsen hos mange Newcastle fans. De kom allerede fra en ejer uden meget moral, og i virkeligheden er det nok også meget få af de personer, der har råd til at eje en Premier League-klub, der har fuldkommen rent mel i posen. Forskellen er bare nu, at de får en ejer, der er en del slemmere end den gennemsnitlige ejer, men til gengæld vil poste en masse penge i klubben og lokalsamfundet. Som True Geordie selv forklarer: ”... alt jeg vil gøre, er at støtte klubben, som jeg altid har gjort” (The Kick Off, 2020). Det lader også til at være tankegangen hos de fleste Newcastle fans. Generelt ønskede fans opkøbet af PIF. I en meningsmåling foretaget af Newcastle United Supporters Trust, der er en uafhængig non-profit fanorganisation, var 97% af deres 10 tusind medlemmer i favør for handlen (The Mag, 2020). De har støttet dem i modgang under en forfærdelig ejer i så mange år, hvorfor skulle de så ikke støtte dem i medgang under en ny forfærdelig ejer?

I et zoomopkald fra 2020, var Newcastle United-fans fra hele verden inviteret til en debat om de dengang potentielt nye ejere i PIF. Her blev der luftet en række forskellige holdninger og synspunkter, der er interessante at dykke ned i. Et af argumenterne blandt Newcastle United-fansene var, at de slet ikke burde interessere sig for ejerens foretagender udenfor klubben: ”Vi burde ikke blande politik med sport - vi er en fodboldklub, og vi vil bare have en ny ejer til at tage os videre” (Waugh, 2020). Det skal altså slet ikke være op til klubbens fans. De kan ikke bestemme, hvem der køber klubben. Det kan deres ejere i fællesskab med Premier League. Og Premier League har flere krav til nye ejere, og dem lever PIF åbenbart op til. Men fans der har denne mening, glemmer bare en fundamental del af fodbolden: Den er opstået ud af det, som de netop siger man ikke skal blande det med nu - politik.

Problemet er bare, at nu er det ikke længere dem selv de skal kæmpe for. Nu er det folk på den anden side af jorden, der ser anderledes ud og kommer fra en anden kultur. I en artikel af

The Guardian fra 2022 om arbejderforholdene i Saudi-Arabien, bliver arbejderforholdene kaldt for "moderne slaveri" og "et af de farligste steder at arbejde i verden" (Kimeu & Kireki, 2022). Og det er ikke fordi, at fansene ikke er klar over problemerne i Saudi-Arabien. I en fanundersøgelse foretaget af The Athletic svarede hele 83%, at de var bekymrede over menneskerettighederne i Saudi-Arabien. Desuden svarede hele 69%, at de ikke troede på, at der var en forskel mellem PIF og Saudi-Arabiens regering, hvilket ville gøre opkøbet ulovligt (i princippet). Til gengæld svarede hele 71% nej til, at Saudi-Arabiens brud på menneskerettigheder ville stoppe dem i at tage ind og se en kamp eller købe merchandise (Burrows, 2021).

Det er dog ikke alle fans, der har det sådan. I kommentarsporet til selv samme artikel skriver Mr JAMES E H.: "Jeg kapper båndet med min klub. [Det] er 80% pga. menneskerettigheder, men 20% pga. hvad vores klub er blevet til over natten". Fordi Newcastle vil formentlig aldrig være den samme klub mere. Det vil blive en klub af en helt anden størrelse, der vil fokusere på global branding og succes. Det vil ikke længere være underdogklubben fra arbejderbyen Newcastle, der kæmper mod de rige klubber. I stedet vil det være en såkaldt "købeklub", der kun fungerer som et middel til at forbedre en dybt kritisabel stat i Mellemostens image. En anden fan, Dave S., skriver sarkastisk: "Vi får ikke vores klub tilbage, men måske kommer der en med et forfærdeligt ry og bruger en masse penge, og vi vil alle kigge væk, mens vi hepper på drengene" (Burrows, 2021). Og sådan vil det nok være for de fleste. Man ved, hvad ens klub er blevet til, men hvem ville ærligt talt ikke tage med deres hjerteklub, som de har støttet hele livet på en rejse fyldt med eufori og succeshistorier? Tydeligvis ret få.

Alle disse diskussioner foregik selvfølgelig før opkøbet, men hvordan ser det reelt ud nu 1,5 år efter? Deres stadion har aldrig været mere fyldt. Der er ikke tale om en markant stigning i tilskuerantallet, da de altid har haft et højt fremmøde på stadion, men det ændrer ikke på, at de har et gennemsnitligt tilskuerantal på over 52.200 med en maksimumkapacitet på 52.300, en stigning på over 1000 fra før PIF-opkøbet. Der er altså stort set udsolgt hver uge (Transfermarkt, 2023). Siden opkøbet, har klubben brugt over 250 millioner pund netto på nye spillere alene, hvilket er det næsthøjeste i ligaen efter tidligere nævnte Chelsea (Planet Football, 2023). De har hentet eftertragtede spillere i nogle af Europas største fodboldklubber,

herunder landsholdsspillere fra England, Brasilien, og Holland. Det burde normalt ikke kunne lade sig gøre for en klub, der lå næstsidst i ligaen for bare lidt over et år siden, da saudiaraberne overtog. Newcastle United og PIF gik ind i deres første transfervindue liggende til nedrykning på en 19. plads, og formåede at slutte deres første sæson på en 11. plads solidt placeret i ligatabellen (Benett, 2022). I den nuværende sæson, ser det endnu bedre ud. Efter massiv investering i sommertransfervinduet, ligger de nu på en 4. plads, der kan få dem i Champions League, som er den mest prestigefyldte og pengeindbringende internationale klubturnering (Transfermarkt, 2023). Udover det, var de i deres første cup-finale i 24 år, som de dog tabte, men med over 30 tusind medrejsende fans på stadion (Sigsworth, 2023). De har udviklet sig til et tophold på rekordtid, og det er svært at se dem blive dårligere over de næste år med det nuværende niveau af investering.

Overtagelsen har også afspejlet sig i det seneste regnskabsår 2021/22. Driftsomkostningerne er steget med over 80 mio. pund svarende til en stigning på ca. 70%, formentlig pga. stigende lønninger hos spillertruppen og trænerstaben. De immaterielle aktiver er steget med over 100 mio. pund svarende til ca. 100%, hvilket kommer fra spillerindkøb. Det betyder også, at deres underskud er markant højere end selv underskuddet i coronaårene. De havde et underskud på 70 mio. pund, en 6-dobling af underskuddet fra året før. Det kan dog ikke for alvor ses på omsætningen, som vi også konkluderede tidligere. Det kan tage mange år at opbygge et brand, der kan skabe markant større kommerciel indtjening. Klubben har dog allerede brugt deres saudiarabiske forbindelser til at få nye sponsorer, som PIF i forvejen har investeringer i, herunder onlinebutikken noon.com (Slater, 2022) og teknologifirmaet STC (SportBusiness, 2022). Så de ser ikke ud til at komme i nogen finansiel krise lige forløbelig.

Newcastle Uniteds udvikling er ikke noget, der ser ud til at stoppe lige foreløbigt. Vi kan sammenligne dem med en meget lignende klub, Manchester City, der også blev overtaget af mellemøstlige ejere, som gjorde dem til en af verdens rigeste klubber. De var begge klubber af mindre statur. Manchester City var før de blev opkøbt i 2008, en klub, der var regulært nedrykningstruet meget alla Newcastle United. Det var en klub med en stolt historie, en relativt stor fanbase, men uden et trofæ i næsten 30 år. De har siden opkøbet for 15 år siden vundet 17 trofæer inkl. ligaen hele 6 gange ud af kun 14 mulige og er lige nu på vej mod nummer 7 (Transfermarkt, 2023). Manchester City er nu den 8. mest fulgte fodboldklub i

verden foran bl.a. Bayern München, en af de største fodboldklubber i historien med utallige internationale titler (Odhiambo, 2022).

Men behøver det virkelig at ende på den her måde? Bliver Newcastle med sikkerhed bare en brik i Saudi-Arabiens erobring af den vestlige økonomi? Ikke nødvendigvis. Der er meget få eksempler på succes, når fans går i krig med deres ejere, men i Danmark kan der ske noget ekstraordinært. De fik fornyeligt nye ejere på Vestegnen i forstadsklubben Brøndby IF. De blev overtaget af Global Football Holdings (GFH), en ejergruppe med mere end et halvt dusin fodboldklubber i deres portefølje (Jensen, 2022). Det blev mødt af umiddelbar stor kritik, men som i Newcastle Uniteds tilfælde blev fansene hurtigt opdelt i to grupperinger. Dem, der bare gerne ville støtte den klub, som de har støttet gennem hele livet, og dem, der så det nye ejerskab som et no-go. Igen var klart størstedelen af fansene passive i forhold til de nye ejere, men de få, som der var imod, gav ikke op på klubben, og valgte at kæmpe for deres værdier. De spillede med på ejerens niveau, nemlig det kommercielle, og indså fangrupperingens vigtighed for klubbens produkt. De har derfor siden opkøbet lavet en stemningsbojkot til alle førsteholdskampe. Det er med et krav om en værdiaftale, hvor GFH skal binde sig til bl.a., at bevare klubbens identitet og altid have Brøndby IF's egne interesser som førsteprioritet (Karlsen, 2023). Forhandlingerne mellem klubben og fanafdelingen har foregået i månedsvis, og det betyder, at der i næsten et halvt år har været musestille på Brøndby Stadion. Stemningen har i mange år været et af Brøndby IF's store kendetegn. Stemningen har gjort Brøndby IF til internationalt kendt klub, der jævnligt går viralt for deres slagsange, tifoer og pyroteknik. Det gør de ikke længere, og det er et stort værditab for ejerne. Der har derfor også været meldinger om, at en aftale er ved at være på plads, og en af ejerne har sagt, at han har lagt hovedet på blokken, for at det skal lykkes (Bech, 2023).

Det er selvfølgelig et meget unikt tilfælde, og en stemningsbojkot får næppe saudiaraberne til at overholde menneskerettighederne og stoppe med at bruge klubben til at forbedre deres image. Men det viser alligevel, at det er fans, der holder fodbolden i live. Uden fans er der ingen klub. Og før fans af Newcastle United kan få en bedre klub, skal de være villige til miste den. De skal beslutte hvad fodboldklubben er for dem. Er det ligegyldig underholdning eller er det fællesskab bygget på fælles oplevelser og værdier? Saudi-Arabien og PIF har ingen stolt fodboldkultur, de er kun gået ind i det for at tjene penge. Deres fodbold er ikke

bundet i at samle arbejderne i kampen mod den etablerede magt. Deres interesse i fodbold er bundet i, at den etablerede magt fortsat vil være i stand til at forhindre arbejderne i at kæmpe imod dem og for deres rettigheder. Fodbolden sportswasher Saudi-Arabiens image, så ingen af deres vestlige handelspartnere vil kræve politisk fremgang i landet, da presset fra befolkningen vil forsvinde. Fodboldklubbens succes og alt hvad ejerne vil bringe, bliver med stor sandsynlighed bare en sovepude for indbyggerne i Newcastle, der langsomt vil få dem til at glemme, hvad de er udsprunget fra.

Hvis Newcastle Uniteds fans stadig havde deres historiske værdier i behold, ville investeringen ikke være forenelig med disse værdier. Saudi-Arabien udnytter deres arbejdere på groveste vis, hvilket er det modsatte af alt, hvad både byen og klubben Newcastle tilsyneladende stod for. Der ville ske det samme som i Brøndby. Fans i protest, halvfylde stadioner, krav om forbedrede forhold for arbejderne i Saudi-Arabien eller boykot, som de selv havde ønsket, da de var i deres position. De værdier er der bare tilsyneladende ikke længere, som vi kan se på baggrund af deres reaktioner på opkøbet. Så værdierne og investeringen er åbenbart forenelige, for deres værdier er forsvundet eller vedrører kun dem selv. Det vil betyde på den korte bane, at alle formentlig er glade i Newcastle og hos den saudiarabiske regering, men på den lange bane vil Saudi-Arabien formentlig opnå større og større indflydelse i England og Newcastle. Og med de diametralt modsatte værdisæt, kan det betyde store konsekvenser for den samfundsstruktur geordierne i Newcastle har brugt århundreder på at opbygge. Det betyder ikke, at Newcastle United fans og geordier har særlig dårlig moral i forhold til andre. Det siger måske bare noget generelt om mennesker: At vores værdier kommer ud af det miljø vi er i, og når vi ikke længere er i det miljø, eller det ikke længere gavner os at have disse værdier, glemmer vi dem og skaber nogle nye.

KONKLUSION

Så hvorfor har The Public Investment Fund of Saudi Arabia (PIF) investeret i den engelske fodboldklub Newcastle United, og hvordan vil investeringen påvirke både Saudi-Arabien og lokalsamfundet?

Jeg konkluderer, at årsagen til PIF's investering i Newcastle United ikke er profit - isoleret set. PIF er en investeringsfond, der skal diversificere Saudi-Arabiens økonomi, hvilket betyder, at de effektivt skal omdanne olieindtægter til alternative indtægtskilder. Og det hjælper investeringen i Newcastle United også med - bare ikke som man skulle tro. Igennem Newcastle United, kan Saudi-Arabien nemlig sportswashe deres image i Vestens øjne, og få en adgangsbillet til den vestlige økonomi. De vil igennem det forbedrede image forventeligt kunne lave langt flere og mere infrastrukturelle investeringer, da vestlige stater og virksomheder ikke længere vil frygte dårlig omtale ved et muligt samarbejde. Saudi-Arabien vil grundet deres næsten uendelige pengetank kunne skabe vækst, jobs, boliger og ikke mindst succes for fodboldholdet i Newcastle. Alt dette vil blive en sovepude for lokalsamfundet, og de værdier, som de stolt repræsenterede, vil snart være en glemt drøm. De viser på nuværende tidspunkt ingen solidaritet med den saudiarabiske befolkning, og det vil medvirke til, at Saudi-Arabien bliver en kritisk del af den vestlige økonomi. Som følge af det, vil chancen for, at Vesten vil gøre noget reelt for at påvirke forholdene i saudiarabernes hjemland og den samfundsstruktur, som de har bygget op på undertrykkelse af befolkningen og monarkisk magtfuldkommenhed, være næsten lig med nul.

LITTERATURLISTE

-
- Amnesty International. (2022). *Saudi Arabia*. Hentet fra Amnesty: <https://www.amnesty.org/en/location/middle-east-and-north-africa/saudi-arabia/report-saudi-arabia/> (Besøgt 12. april)
- ArabianBusiness. (31. marts 2023). *Saudi's PIF eyes \$3tn of assets by 2030 as it sets massive growth target*. Hentet fra ArabianBusiness: <https://www.arabianbusiness.com/money/sovereign-wealth/saudis-pif-eyes-3tn-of-assets-by-2030-as-it-sets-massive-growth-target> (Besøgt 17. april)
- BBC. (14. august 2020). *Newcastle takeover collapsed after bidders rejected Premier League arbitration offer*. Hentet fra BBC: <https://www.bbc.com/sport/football/53784557> (Besøgt 12. april)
- Bech, M. G. (16. april 2023). *Jan Bech lægger hovedet på blokken: Værdiaftale inden Randers-kampen*. Hentet fra bold.dk: <https://bold.dk/fodbold/klubber/broendby-if/nyheder/jan-bech-laegger-hovedet-pa-blokken-vaerdiaftale-inden-randers-kampen/> (Besøgt 22. april)
- Benett, C. (25. februar 2022). *The Premier League table before and after Newcastle appointed Eddie Howe makes for incredible reading*. Hentet fra Chronicle Live: <https://www.chroniclelive.co.uk/sport/football/football-news/newcastle-premier-league-table-relegation-23149271> (Besøgt 21. april)
- BeSoccer. (december 2022). *Where to host World Cup 2030 | Saudi Arabia's chances*. Hentet fra BeSoccer: <https://www.besoccer.com/new/where-to-host-world-cup-2030-saudi-arabia-s-chances-1196288> (Besøgt 18. april)
- Britannica. (august 2022). *George Stephenson*. Hentet fra Britannica: <https://www.britannica.com/biography/George-Stephenson> (Besøgt 12. april)
- Britannica. (u.d.). *Sheikh Mansour ibn Zayed Al Nahyan*. Hentet fra Britannica: <https://www.britannica.com/biography/Sheikh-Mansour-ibn-Zayed-Al-Nahyan> (Besøgt 12. april)
- Burrows, T. (12. oktober 2021). *Newcastle United survey: Ashley reign 'disastrous', fans want Conte and concerns over Saudi Arabia's human rights record*. Hentet fra The Athletic: <https://theathletic.com/2881976/2021/10/12/newcastle-united-survey-ashley-reign-disastrous-fans-want-conte-and-concerns-over-saudi-arabias-human-rights-record/> (Besøgt 20. april)
- CBS News. (17. december 2019). *Apple, Google, Microsoft, Tesla and Dell sued over child-mined cobalt from Africa*. Hentet fra CBS News: <https://www.cbsnews.com/news/apple-google-microsoft-tesla-dell-sued-over-cobalt-mining-children-in-congo-for-batteries-2019-12-17/> (Besøgt 19. april)

- Charnley, L., Al-Rumayyan, Y. O., Reuben, J. A., & Staveley, A. L. (12. april 2023). *NEWCASTLE UNITED FOOTBALL COMPANY LIMITED*. Hentet fra GOV.UK: <https://find-and-update.company-information.service.gov.uk/company/00031014/filing-history> (Besøgt 14. april)
- Consodine, J. (8. marts 2019). *Revenue Sources for Football Clubs*. Hentet fra The Economics of Sport: <https://www.sportseconomics.org/sports-economics/revenue-sources-for-football-clubs> (Besøgt 18. april)
- Cormack, J. (6. februar 2023). *Financial Fair Play rules: Explained*. Hentet fra 90MIN: <https://www.90min.com/posts/financial-fair-play-rules-explained> (Besøgt 18. april)
- Crafton, A. (17. februar 2022). *Special report: Manchester City's sponsors, the links to Abu Dhabi and what it means for Newcastle United*. Hentet fra The Athletic: <https://theathletic.com/3120837/2022/02/17/special-report-manchester-citys-sponsors-the-links-to-abu-dhabi-and-what-it-means-for-newcastle-united/> (Besøgt 19. april)
- Crafton, A. (6. april 2023). *Newcastle's Saudi takeover: The UK government's emails revealed*. Hentet fra The Athletic: <https://theathletic.com/4375454/2023/04/06/saudi-newcastle-boris-government/> (Besøgt 18. april)
- Davis, B. (16. januar 2016). *Why I Love Newcastle United With The True Geordie*. (COPA90, Interviewer) (Besøgt 12. april)
- Diaconescu, I. (u.d.). *The Place of Football in the Political Culture of the Twentieth-Century British Working Class*. Hentet april 2023 fra The Market for Ideas: <https://www.themarketforideas.com/the-place-of-football-in-the-political-culture-of-the-twentieth-century-british-working-class-a677/> (Besøgt 12. april)
- D'Urso, J. (14. oktober 2021). *Newcastle takeover: Why PIF and the Saudi state are the same thing*. Hentet fra The Athletic: <https://theathletic.com/2886837/2021/10/14/newcastle-takeover-why-pif-and-the-saudi-state-are-the-same-thing/> (Besøgt 13. april)
- FT Desk. (4. marts 2022). *How much have Chelsea spent during Roman Abramovich time at the club?* Hentet fra FootballTransfers: <https://www.footballtransfers.com/en/transfer-news/uk-premier-league/2022/03/how-much-have-chelsea-spent-roman-abramovich> (Besøgt 18. april)
- Genstrup, A. (14. marts 2023). *Atlético Madrid's Record Revenue Helps Narrow Loss*. Hentet fra Front Office Sports: <https://frontofficesports.com/atletico-madrids-record-revenue-helps-narrow-loss/> (Besøgt 19. april)
- GOAL. (21. april 2022). *Watch: How much is the Premier League worth to the world economy?* Hentet fra GOAL: <https://www.goal.com/en/news/watch-how-much-is-the-premier-league-worth-to-the-world-economy/blt201f5ee8375d09e4> (Besøgt 19. april)
- Government of Saudi Arabia. (u.d.). *Economical and Development Affairs Council*. Hentet fra GOV.SA: <https://www.my.gov.sa/wps/portal/snp/agencies/agencyDetails!/ut/p/z0/fcxNCsIwEE>

Dh03RZZoZKicuiIGThDy6ssylDDGGqJJaGore3J3D54OMBQw8cZdYgRVOUx9JX
bgd7NCvqkA6GqMXTZm22e7INIsLZR7DA_9Fy0XGauAN2KRb_KdA_nZZBcoUh
zbUEH536d33T7F1J-VuhuMYQvO67yw-kyRTF/ (Besøgt 17. april)

Harris, R. (11. marts 2022). *Chelsea financially perilous after Abramovich is sanctioned*. Hentet fra AP News: <https://apnews.com/article/russia-ukraine-business-soccer-sports-champions-league-d39a7b3dda4655fc9ca0df15522b1212> (Besøgt 18. april)

Hewitt, M. (6. oktober 2021). *Everything previously said on Saudi piracy accusations, beIN Sports and PIF's Newcastle takeover*. Hentet fra ChronicleLive: <https://www.chroniclive.co.uk/sport/football/football-news/saudi-bein-sports-newcastle-takeover-21779554> (Besøgt 17. april)

Jensen, A. (28. oktober 2022). *Nye Brøndby-investorer er en del af syv klubber*. Hentet fra bold.dk: <https://bold.dk/fodbold/klubber/broendby-if/nyheder/nye-broendby-investorer-er-en-del-af-syv-klubber> (Besøgt 21. april)

Joannou, P. (10. juni 2021). *Chronicled: The History of Newcastle United | Episode 1: 1881-1892 Stanley FC are formed in Byker*. (M. Ketchell, Interviewer) ChronicleLive. (Besøgt 12. april)

Karlsen, N. M. (23. januar 2023). *Pressemeddelelse fra Familien Brøndby - Bevar Brøndby IF*. Hentet fra 3point.dk: <https://3point.dk/nyheder/pressemeddelelse-fra-familien-brondby-bevar-brondby-if> (Besøgt 21. april)

Kimeu, C., & Kireki, V. (27. september 2022). *'Modern-day slavery': Kenyan domestic workers tell of abuse in Saudi Arabia*. Hentet fra The Guardian: <https://www.theguardian.com/global-development/2022/sep/27/modern-day-slavery-kenyan-domestic-workers-tell-of-abuse-in-saudi-arabia> (Besøgt 24. april)

Kirchgaessner, S. (26. februar 2021). *US finds Saudi crown prince approved Khashoggi murder but does not sanction him*. Hentet fra The Guardian: <https://www.theguardian.com/world/2021/feb/26/jamal-khashoggi-mohammed-bin-salman-us-report> (Besøgt 12. april)

Newcastle City Council. (u.d.). *History and heritage*. Hentet fra Newcastle City Council: <https://www.newcastle.gov.uk/our-city/history-and-heritage> (Besøgt 11. april)

Odhiambo, H. (4. oktober 2022). *Which football club has the most followers on social media?* Hentet fra Sports Brief: <https://sportsbrief.com/football/25013-which-football-club-followers-social-media/> (Besøgt 17. april)

Ozanian, M., & Teitelbaum, J. (26. maj 2022). *The World's Most Valuable Soccer Teams 2022: Real Madrid, Worth \$5.1 Billion, Is Back On Top*. Hentet fra Forbes: <https://www.forbes.com/sites/mikeozanian/2022/05/26/the-worlds-most-valuable-soccer-teams-2022-real-madrid-worth-51-billion-back-on-top/?sh=2375455e286b> (Besøgt 16. april)

- Planet Football. (3. april 2023). *The Premier League net spend table since Newcastle's takeover*. Hentet fra Planet Football: <https://www.planetfootball.com/quick-reads/newcastle-net-spend-premier-league-table-since-takeover-sales-transfers/> (Besøgt 21. april)
- Premier League. (16. juli 2019). *Premier League global audience on the rise*. Hentet fra Premier League: <https://www.premierleague.com/news/1280062> (Besøgt 17. april)
- Public Investment Fund of Saudi Arabia. (u.d.). *Governance and Investment Decisions*. Hentet fra Public Investment Fund: <https://www.pif.gov.sa/en/Pages/About-Governance.aspx> (Besøgt 16. april)
- Rapp, T. (4. april 2023). *Lionel Messi Rumors: PSG Star Offered Al-Hilal Contract Worth over €400M per Year*. Hentet fra Bleacher Report: <https://bleacherreport.com/articles/10071218-lionel-messi-rumors-psg-star-offered-al-hilal-contract-worth-over-400m-per-year> (Besøgt 18. april)
- Saba, Y., & Bahceli, Y. (7. februar 2023). *Saudi wealth fund to raise \$5.5 billion with second green bond sale*. Hentet fra Reuters: <https://www.reuters.com/markets/rates-bonds/saudi-arabias-pif-selling-three-tranche-dollar-green-bonds-2023-02-07/> (Besøgt 19. april)
- Sigsworth, T. (25. februar 2023). *Newcastle fans take over Trafalgar Square ahead of Carabao Cup final*. Hentet fra Independent: <https://www.independent.co.uk/news/uk/newcastle-traffic-square-carabao-cup-london-north-east-b2289647.html> (Besøgt 21. april)
- Sky Sports. (7. oktober 2021). *Newcastle: Saudi-led takeover could be back on after beIN Sports issue resolved*. Hentet fra Sky Sports: <https://www.skysports.com/football/news/12040/12427594/newcastle-saudi-led-takeover-could-be-back-on-after-bein-sports-issue-resolved> (Besøgt 12. april)
- Slater, M. (8. april 2020). *Explained: The 'terrible' state of Premier League clubs' finances*. Hentet fra The Athletic: <https://theathletic.com/1729003/2020/04/08/premier-league-finances-accounts-newcastle-palace/> (Besøgt 19. april)
- Slater, M. (7. oktober 2022). *Newcastle United's takeover: How strong is Saudi Arabia's influence one year on?* Hentet fra The Athletic: <https://theathletic.com/3653099/2022/10/07/newcastle-united-takeover-saudi-arabia-influence/> (Besøgt 17. april)
- SportBusiness. (6. december 2022). *Newcastle United adds another Saudi sponsor to its tour programme*. Hentet fra SportBusiness Sponsorship: <https://sponsorship.sportbusiness.com/news/newcastle-united-adds-another-saudi-sponsor-to-its-tour-programme/> (Besøgt 19. april)
- sportskeeda. (u.d.). *Alan Shearer*. Hentet fra sportskeeda: <https://www.sportskeeda.com/player/alan-shearer> (Besøgt 12. april)

- Statista Research Department. (1. marts 2023). *Premier League broadcasting payments 2021-2022, by club*. Hentet fra statista:
<https://www.statista.com/statistics/240912/broadcasting-payments-to-clubs-in-the-english-premier-league/> (Besøgt 16. april)
- The Kick Off. (27. april 2020). *The Newcastle Takeover Debate*. Hentet fra YouTube:
<https://www.youtube.com/watch?v=FPml4JLBiZM> (Besøgt 21. april)
- The Mag. (2020). *Newcastle United takeover – NUST legal counsel writes to Premier League in support of new owners*. Hentet fra THE MAG:
<https://www.themag.co.uk/2020/06/newcastle-united-takeover-nust-legal-counsel-writes-to-premier-league-in-support-of-new-owners/> (Besøgt 20. april)
- Tifo Football. (4. maj 2020). *Who are Newcastle's Prospective New Owners?* Hentet fra Youtube: <https://www.youtube.com/watch?v=zMD291LXzaU&t=301s> (Besøgt 15. april)
- Transfermarkt. (2023). *Manchester City - Info*. Hentet fra Transfermarkt:
<https://www.transfermarkt.com/manchester-city/erfolge/verein/281> (Besøgt 18. april)
- Transfermarkt. (2023). *Newcastle United - Development of visitor numbers*. Hentet fra Transfermarkt: <https://www.transfermarkt.co.uk/newcastle-united/besucherzahlenentwicklung/verein/762> (Besøgt 21. april)
- Transfermarkt. (2023). *Newcastle United - Table Premier League 22/23*. Hentet fra Transfermarkt: https://www.transfermarkt.com/newcastle-united/tabelle/verein/762?saison_id=2022 (Besøgt 21. april)
- UK Government. (3. november 2022). *Economic inactivity*. Hentet fra GOV.UK:
<https://www.ethnicity-facts-figures.service.gov.uk/work-pay-and-benefits/unemployment-and-economic-inactivity/economic-inactivity/latest> (Besøgt 13. april)
- UK Parliament. (u.d.). *1918 Representation of the People Act, first page*. Hentet april 2023 fra UK Parliament: <https://www.parliament.uk/about/living-heritage/transformingsociety/electionsvoting/womenvote/case-study-the-right-to-vote/the-right-to-vote/birmingham-and-the-equal-franchise/1918-representation-of-the-people-act/> (Besøgt 11. april)
- Voytko, L. (26. september 2019). *'I Get All The Responsibility' For Khashoggi's Death, Says Saudi Crown Prince*. Hentet fra Forbes:
<https://www.forbes.com/sites/lisettevoytko/2019/09/26/i-get-all-the-responsibility-for-khashoggis-death-says-saudi-crown-prince/?sh=2aa137c83cbd> (Besøgt 12. april)
- Waugh, C. (5. maj 2020). *Newcastle fans tell of takeover hopes, fears and dilemmas at the Toon Town Hall*. Hentet fra The Athletic:
<https://theathletic.com/1792174/2020/05/05/newcastle-fans-takeover-toon-town-hall/> (Besøgt 21. april)

Waugh, C., & Slater, M. (30. maj 2020). *How would Newcastle United fit with Saudi Arabia's other investments?* Hentet fra The Athletic:

<https://theathletic.com/1834607/2020/05/30/newcastle-united-saudi-arabia-takeover-investments/> (Besøgt 12. april)

YouGovAmerica. (2023). *The Most Popular Countries (Q1 2023)*. Hentet fra

YouGovAmerica: <https://today.yougov.com/ratings/travel/popularity/countries/all> (Besøgt 17. april)

BILAG

BILAG A

<i>Alle tal er i 1.000 britiske pund.</i>		Regnskabsanalyse af Newcastle United						
År		2018	2019	2020	2021	2022	% Δ fra 2018 til 2022	Nominel ændring
Omsætning / Revenue		178.495	176.448	152.626	140.192	179.986	1%	1.491
Driftsomkostninger		119.547	122.880	147.959	123.333	206.343	73%	86.796
Resultat før afskrivninger og renter (EBITDA)		58.948	53.568	4.667	16.859	-26.357	-145%	-85.305
Afskrivninger / Amortisation / depreciation		37.751	14.028	32.408	30.576	45.307	20%	7.556
Resultat af primær drift (EBIT)		21.197	39.540	-27.741	-13.717	-71.664	-438%	-92.861
+Finansielle indtægter / Financial income		1.911	2.179	1.870	385	186	-90%	-1.725
-Finansielle omk. / financial expenses		127	505	108	290	1.389	994%	1.262
Resultat før skat		22.981	41.214	-25.979	-13.622	-72.867	-417%	-95.848
Skat af året resultat / tax		4.336	6.476	-3.432	-1.430	-2.217	-151%	-6.553
Resultat efter skat		18.645	34.738	-22.547	-12.192	-70.650	-479%	-89.295
Balance til analysebrug								
Aktiver:								
Immaterielle / intangible assets		93.965	80.328	93.696	101.830	198.975	112%	105.010
Materielle / property, plant and equipment		62.206	59.530	56.796	54.492	56.586	-9%	-5.620
Anlægsaktiver i alt / Fixed assets		156.171	139.858	150.492	156.322	255.561	64%	99.390
Tilgodehavender / receivables		64.917	66.913	27.385	16.477	31.563	-51%	-33.354
Værdipapirer		21	27	-	-	28	33%	7
Likvider / cash		29.619	9.781	57.561	12.593	4.157	-86%	-25.462
Omsætningsaktiver i alt		94.557	76.721	84.946	29.070	35.748	-62%	-58.809
Aktiver i alt / Total assets		250.728	216.579	235.438	185.392	291.309	16%	40.581
Passiver:								
Egenkapital incl. Hensættelser / equity incl. Provisions		-1.190	33.548	11.001	-1.191	96.747	-8230%	97.937
langfristet gæld / non-current liabilities		117.216	117.331	5.593	6.317	29.012	-75%	-88.204
kortfristet gæld / Current liabilities		101.124	51.434	210.150	177.049	145.951	44%	44.827
Anden kortfristet gæld		33.578	14.266	8.694	3.217	19.599	-42%	-13.979
Gæld i alt / total liabilities other than provisions		251.918	183.031	224.437	186.583	194.562	-23%	-57.356
Passiver i alt / total equity and liabilities		250.728	216.579	235.438	185.392	291.309	16%	40.581
Kapacitetsomkostninger incl. Afskrivninger		157.298	136.908	180.367	153.909	251.650	60%	94.352

NEWCASTLE UNITED FOOTBALL COMPANY LIMITED, årsrapport, 2022, 2021, 2020, 2019 og 2018. De seneste 5 årsregnskaber.

Kilde: Charnley, L., Al-Rumayyan, Y. O., Reuben, J. A., & Staveley, A. L. (12. april 2023).

NEWCASTLE UNITED FOOTBALL COMPANY LIMITED. Hentet fra GOV.UK:

<https://find-and-update.company-information.service.gov.uk/company/00031014/filing-history>

Excel-dokument vedhæftet ved aflevering.

BILAG B

		Nøgletal						
Beregning af nøgletal:		2018	2019	2020	2021	2022	% Δ fra 2018 til 2022	
Rentabilitet:	Beregning for 2018							
Afkastningsgrad, %	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Aktiver}}$	(21197) / 250728 * 100	8,5%	18,3%	-11,8%	-7,4%	-24,6%	-391%
Overskudsgrad, %	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Resultat af primær drift} * 100}$	(21197) / 178495 * 100	11,9%	22,4%	-18,2%	-9,8%	-39,8%	-435%
Aktiverens oms.h.	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Aktiver}}$	178495 / 250728	0,71	0,81	0,65	0,76	0,62	-13%
Gældsrente, %	$\frac{\text{Finansielle omk.} * 100}{\text{Gældsforpligtelser}}$	127 / 251918 * 100	0,1%	0,3%	0,0%	0,2%	0,7%	1316%
Rentemarginal	$\text{Afkastningsgrad} - \text{gældsrente}$	8,45% - 0,05%	8,4%	18,0%	-11,8%	-7,6%	-25,3%	-401%
Egenkapitalens forrentning, %	$\frac{\text{Resultat før skat} * 100}{\text{Egenkapital}}$	22981 / -1190 * 100	-1931,2%	122,9%	-236,2%	1143,7%	-75,3%	-96%
Gearing, gange	$\frac{\text{Gæld}}{\text{Egenkapital}}$	251918 / -1190	-211,7	5,5	20,4	-156,7	2,0	-101%
Indekstal for indtjeningsevne:	Beregning for 2019, Basisår = 2018							
Omsætning / Revenue, Indeks	$\frac{\text{Årets tal} * 100}{\text{Basisårets tal}}$	176448 / 178495 * 100	100	99	86	79	101	1%
Driftsomkostninger, Indeks		122880 / 119547 * 100	100	103	124	103	173	73%
Resultat før afskrivninger og renter (EBITDA), Indeks		53568 / 58948 * 100	100	91	8	29	-45	-145%
Afskrivninger / Amortisation / depreciation, Indeks		14028 / 37751 * 100	100	37	86	81	120	20%
	Beregning for 2018							
Bruttoavance (BA)	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$	178495 / 178495 * 100	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0%
Dækningsgrad (DG)	$\frac{\text{Dækningsbidrag} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$	178495 / 178495 * 100	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	0%
Kapacitetsgraden, kr.	$\frac{\text{Kapacitetsomk incl afskrivninger}}{\text{Kapacitetsomk incl afskrivninger}}$	178495 * 100 / 157298	1,13	1,29	0,85	0,91	0,72	-37%
Nulpunktsomsætning, %	$\frac{\text{Omsætning} - \text{Nulpunktoms.} * 100}{\text{Omsætning}}$	157298 * 100 / 100	157.298	136.908	180.367	153.909	251.650	60%
Sikkerhedsmargin, %	$\frac{\text{Omsætning} - \text{Nulpunktoms.} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$	(178495 - 157298) * 100 / 178495	11,9%	22,4%	-18,2%	-9,8%	-39,8%	-435%
Soliditet og likviditet:								
Soliditetsgrad, %	$\frac{\text{Egenkapital} * 100}{\text{Aktiver}}$	-1190 * 100 / 250728	-0,5%	15,5%	4,7%	-0,6%	33,2%	-7097%
Gældsandel, %	$\frac{\text{Gæld} * 100}{\text{Aktiver}}$	251918 * 100 / 250728	100,5%	84,5%	95,3%	100,6%	66,8%	-34%
Gearing,	$\frac{\text{Gældsandel}}{\text{Soliditetsgrad}}$	100,5% / -0,5%	-211,7	5,5	20,4	-156,7	2,0	-101%
Rentemarginal	$\text{Afkastningsgrad} - \text{gældsrente}$	8,45% - 0,05%	8,4%	18,0%	-11,8%	-7,6%	-25,3%	-401%
Likviditetsgrad, %	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} * 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	94557 / (251918 - 117216)	70	117	39	16	22	-69%

NEWCASTLE UNITED FOOTBALL COMPANY LIMITED, årsrapport, 2022, 2021, 2020, 2019 og 2018. De seneste 5 årsregnskaber.

Kilde: Charnley, L., Al-Rumayyan, Y. O., Reuben, J. A., & Staveley, A. L. (12. april 2023).

NEWCASTLE UNITED FOOTBALL COMPANY LIMITED. Hentet fra GOV.UK:

<https://find-and-update.company-information.service.gov.uk/company/00031014/filing-history>

Excel-dokument vedhæftet ved aflevering.

BILAG C

Newcastle United fremtidig værdi						
år	7					
rente	24,42%					
Tid / År	Indbetalinger	Udbetalinger	Net Cash-Flow	Diskonteringsfaktoren Rentetabel 2 (1+r) ⁻ⁿ	Nutidsværdi Diskonteringsfaktoren gange Net cash-flow	
0	0	350.000.000	-350.000.000	1,00000	-350.000.000,00	
1	0	0	0	0,80374	0,00	
2	0	0	0	0,64599	0,00	
3	0	0	0	0,51921	0,00	
4	0	0	0	0,41730	0,00	
5	0	0	0	0,33540	0,00	
6	0	0	0	0,26957	0,00	
7	1.615.384.615	0	1.615.384.615	0,21667	349.999.999,92	
8	0	0	0	-	0,00	
9	0	0	0	-	0,00	
10	0	0	0	-	0,00	
Nutidsværdimetoden, kapitalværdimetoden, NPV					-0,08	
Annuitetsmetoden (Det årlige resultat)/PMT					-0,03	
Den interne rente (IRR)					24,42%	
Tilbagebetalingstiden i år (pay -back)					7,00	

Kilde: Slater, M. (7. oktober 2022). Newcastle United's takeover: How strong is Saudi Arabia's influence one year on? Hentet fra The Athletic:
<https://theathletic.com/3653099/2022/10/07/newcastle-united-takeover-saudi-arabia-influence/> (Besøgt 17. april)

Excel-dokument vedhæftet ved aflevering.

BILAG D

Rente beregning	Værdier	Resultat
N antal terminer, f.eks år	7,00	
I% renten	?	24,42%
PV Present value, nutidsværdi	-650,00	
PMT Betaling pr. termin, ydelsen	0,00	
FV Future value	3.000,00	

Kilde: ArabianBusiness. (31. marts 2023). Saudi's PIF eyes \$3tn of assets by 2030 as it sets massive growth target. Hentet fra ArabianBusiness:
<https://www.arabianbusiness.com/money/sovereign-wealth/saudis-pif-eyes-3tn-of-assets-by-2030-as-it-sets-massive-growth-target> (Besøgt 17. april)

Excel-dokument vedhæftet ved aflevering.

BILAG E

June 2020

Dear [REDACTED],

SAUDI ARABIA

1. This letter seeks to encourage early senior-level engagement with Saudi Arabia, following the COVID19 crisis. [OUT OF SCOPE]
2. Newcastle United is the immediate risk. In the next few weeks, the Premier League will decide on the £300m bid by Saudi's Public Investment Fund (PIF) to purchase Newcastle United FC. Football is prestigious in the Gulf and popular among Saudi Arabia's youthful population. [REDACTED].
3. PL decision-making is independent of HMG and this has been underlined to Parliament by DCMS Ministers. [REDACTED].
4. [REDACTED]. Whilst we respect the independence the PL, [REDACTED].
5. In the short term, Ed Lister is considering who we might nominate as a senior interlocutor to impress HMG interests with the Premier League as they finalise their consideration of the Newcastle United takeover. The Foreign Secretary has also asked Mr Cleverly to engage with DCMS counterparts. FCO officials will lead a refresh of the cross-Whitehall strategy on Saudi engagement, [OUT OF SCOPE]
6. I am copying this letter to the Private Secretaries of the Chancellor, Home Secretary, Defence Secretary, International Trade Secretary, Secretary of State for Culture Media and Sport, Secretary of State for International Development, Cabinet Secretary, 'C', David Quarrey (Cabinet Office), Sir Ed Lister, Ken Costa, Sir Simon McDonald (FCO), Richard Moore (FCO), Stephanie Al-Qaq (FCO), Neil Crompton (Riyadh) and Jon Wilks (Qatar).

Yours ever,

[E-signature here]

Angivelig e-mail fra den britiske regering til Premier League.

Kilde: Crafton, A. (6. april 2023). Newcastle's Saudi takeover: The UK government's emails revealed. Hentet fra The Athletic: <https://theathletic.com/4375454/2023/04/06/saudi-newcastle-boris-government/> (Besøgt 19. april)

BILAG F

July 2020

Dear Stephen,

SAUDI ARABIA

7. I wrote recently on the Newcastle United bid, the most immediate risk. The purchase of Newcastle United by Saudi's Public Investment Fund (PIF) would be a valuable boost to the relationship and a gateway for further Saudi investment. **[REDACTED]** – polls suggest 97% of Newcastle supporters are in favour of the bid.
8. I am copying this letter to the Private Secretaries of the Chancellor, Home Secretary, Defence Secretary, International Trade Secretary, Secretary of State for Culture Media and Sport, Secretary of State for International Development, Cabinet Secretary, 'C', David Quarrey (Cabinet Office), Sir Ed Lister (No.10), Ken Costa, Sir Simon McDonald (FCO), Richard Moore (FCO), Stephanie Al-Qaq (FCO), Neil Crompton (Riyadh) and Jon Wilks (Qatar).

Yours ever,

[E-signature here]

[REDACTED]
(Private Secretary)

[REDACTED]

Military Assistant and Private Secretary to the Prime Minister
10 Downing Street

Drafted by: **[REDACTED]**, Saudi **[REDACTED]**, **[REDACTED]**

Cleared by (SMS): Tony Kay, Head APD, **[REDACTED]**

Angivelig e-mail fra den britiske regering til Premier League.

Kilde: Crafton, A. (6. april 2023). Newcastle's Saudi takeover: The UK government's emails revealed. Hentet fra The Athletic: <https://theathletic.com/4375454/2023/04/06/saudi-newcastle-boris-government/> (Besøgt 19. april)

BILAG G

From: [REDACTED]
Sent: 15 May 2020 09:55
To: [REDACTED]@culture.gov.uk>; [REDACTED]@fco.gov.uk>; Chad Woodward [REDACTED]@fco.gov.uk>; [REDACTED]@fco.gov.uk>; [REDACTED]@trade.gov.uk>; [REDACTED]@trade.gov.uk>
Cc: [REDACTED]@culture.gov.uk>; [REDACTED]@culture.gov.uk>; [REDACTED]@fco.gov.uk>; [REDACTED]@trade.gov.uk>
Subject: RE: [REDACTED] broadcasting in KSA

Dear [REDACTED],

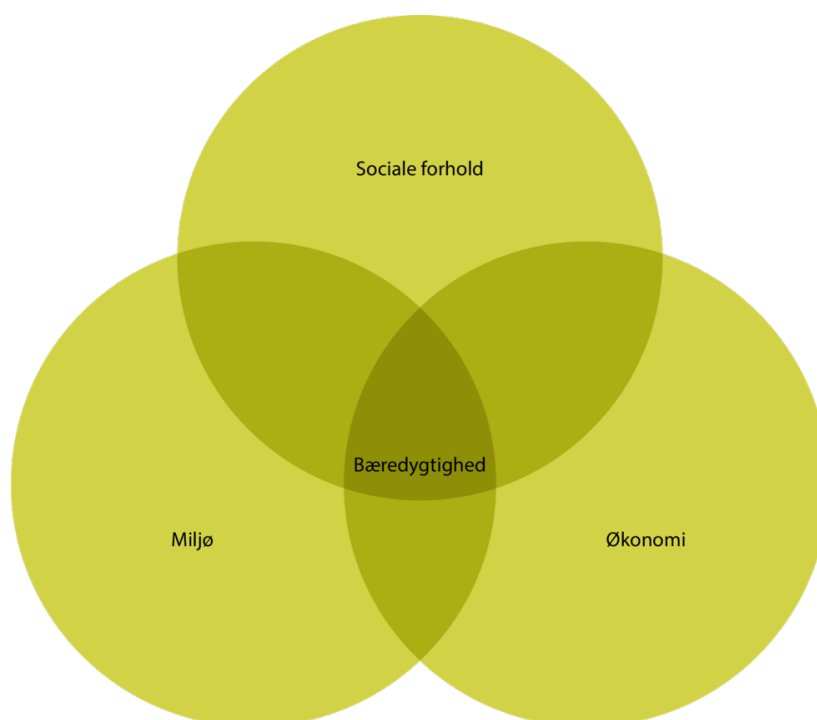
Many thanks for this (and the support during yesterday's call). From an FCO perspective, I would be cautious on [REDACTED]. Arguably, it would also start to erode our position on the independence of PL decision making. However, I do see space for 'soft' questions during our engagement individuals such as [REDACTED]?

We will produce a record of yesterday's call and propose an update para for FCO Ministers/Cabinet Office.

Angivelig e-mail fra den britiske regering om Newcastle United og PIF.

Kilde: Crafton, A. (6. april 2023). Newcastle's Saudi takeover: The UK government's emails revealed. Hentet fra The Athletic: <https://theathletic.com/4375454/2023/04/06/saudi-newcastle-boris-government/> (Besøgt 19. april)

BILAG H



For at en virksomhed skal være succesfuld på lang sigt, skal de fokusere mere på stakeholder value. De skal altså skabe værdi for både ejerne men også interessenterne. Interessenter har i dag meget fokus på bæredygtighed, og herunder indgår social, miljø og økonomi som tre punkter, der alle skal være bæredygtige, for at virksomheden er det.

Kilde: Hay, Peder V. E.; Frølich, Henrik; Poulsen, Marianne; Størup, Gitte; & Hassing, Jeanette (22. april 2023). Den tredobbelte-bundlinje. Hentet fra Systime p1325:

<https://virksomhed.systime.dk/?id=1325> (Besøgt 19. april)

BILAG I

Sportswashing minder meget om greenwashing og er et begreb for, når organisationer i form af stater og firmaer eller privatpersoner, bruger sport i stedet for klimakompensering, typisk i form af opkøb af klubber eller sponsorater, til at forbedre deres image. Det bruges derfor også typisk af organisationer eller personer, som har et negativt omdømme og derfor ønsker at forbedre det af finansielle årsager.

Kilde: Amnesty International (6. april 2023). Sport og menneskerettigheder. Hentet fra Amnesty International: <https://amnesty.dk/vores-arbejde/sport-og-menneskerettigheder/> (Besøgt 14. april)