

Università Commerciale “Luigi Bocconi”

Facoltà di Economia

Corso di Laurea in Amministrazione, Finanza e Controllo

**LA GESTIONE DELLE DETERMINANTI DEI COSTI  
DI UNA SOCIETA' DI CALCIO:  
LA VALUTAZIONE DEL PARCO GIOCATORI**

Docente Relatore: Dott. Giovanni Paolo Tomasi

Docente Controrelatore: Prof. Marco Agliati

Tesi di Laurea Specialistica di:

Chiara Appendino

Matricola 1174044

Anno Accademico 2007-2008



*Ringrazio il Dott. Stefano Bertola, Direttore di Pianificazione,  
Controllo e Progetti speciali della Juventus S.p.A., per il grande aiuto.  
La sua esperienza è stata la fonte più preziosa del mio lavoro.*

*A mamma e papà*

## INDICE

<b>INTRODUZIONE</b> .....	7
<b>1. PARCO GIOCATORI NEL BILANCIO DELLE SOCIETA' DI CALCIO</b>	
1.1. Normativa di riferimento.....	9
1.2. Le grandezze patrimoniali.....	11
1.2.1 Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori.....	11
1.2.2 Capitalizzazione dei costi del vivaio.....	13
1.3. Le grandezze economiche.....	14
1.3.1 Ammortamento del costo dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori.....	14
1.3.2 Ammortamento dei costi del vivaio.....	15
1.3.3 Plusvalenze e minusvalenze da alienazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori.....	15
1.3.4 Stipendi per il personale tecnico.....	16
1.4. Le grandezze finanziarie.....	16
1.4.1 Pagamento degli stipendi.....	17
1.4.2 Liquidazione dei rapporti connessi alla campagna trasferimenti e tesseramenti.....	17
1.5. Operazioni ad alto livello di specificità.....	18
1.5.1 Compartecipazioni.....	18
1.5.2 Acquisti-cessioni temporanee di calciatori.....	20
1.6. Il bilancio redatto in conformità ai principi IFRS/IAS.....	20
<b>2. CONCEZIONE DI UN SISTEMA DI RACCOLTA DATI E CALCOLO PER LA SIMULAZIONE E VALUTAZIONE DI UN PARCO GIOCATORI</b>	
2.1. Obiettivi e metodi di analisi.....	23
2.2. Simulazione del parco giocatori.....	24
2.2.1 La struttura del database.....	24
2.2.2 Simulazione del database.....	28
2.3 Simulazione del risultato economico e finanziario.....	38

2.3.1	Il risultato economico e finanziario.....	39
2.3.2	Simulazione del risultato economico e finanziario.....	42
<b>3.</b>	<b>INDIVIDUAZIONE DI INDICI PER LA GESTIONE E LAVALUTAZIONE DEL PARCO GIOCATORI</b>	
3.1	Obiettivi e metodo di analisi.....	44
3.2	Indici gestionali per la direzione sportiva.....	44
3.2.1	Durata residua media dei contratti.....	46
3.2.2	Durata residua media ponderata dei contratti.....	48
3.2.3	Dispersione della durata di contratto residua.....	50
3.3	Indici economici e finanziari per l'area finance.....	52
3.3.1	Il baricentro finanziario.....	52
3.3.2	Il baricentro economico.....	59
	<b>CONCLUSIONI.....</b>	<b>65</b>
	<b>ALLEGATI.....</b>	<b>69</b>
	<b>BIBLIOGRAFIA.....</b>	<b>135</b>

## INTRODUZIONE

Nel corso degli anni il gioco del calcio ha sempre suscitato enorme interesse in diversi campi di studio, attirando l'attenzione soprattutto per il suo aspetto ludico e sociale. Con la trasformazione delle associazioni calcistiche in società aventi fine di lucro (D. L. 20 settembre 1996, n. 485), il calcio ha assunto sempre più i connotati di business per cui club italiani ed europei sono diventati imprese a tutti gli effetti. Con l'avvento delle televisioni a pagamento i ricavi sono aumentati in misura che non ha precedenti, i giocatori professionisti sono diventati vere e proprie star strapagate, il calcio è diventato un settore con un volume di affari paragonabile a quello di altri importanti settori dell' economia. Se prima nel mondo del calcio i temi centrali erano le tattiche e le caratteristiche tecniche dei giocatori, oggi a questo sport sono sempre più spesso accostati anche termini quali bilanci, rating, plusvalenza, O.P.A., solo per citarne alcuni.

Per quanto il settore abbia subito una fortissima crescita, i club hanno presentato, tranne qualche rarissima eccezione, conti in rosso in misura tale da spingere il governo ad adottare provvedimenti di emergenza. Nonostante ciò, club più o meno importanti sono comunque arrivati sull'orlo del fallimento o sono addirittura falliti. Negli ultimi anni il calcio italiano ha quindi vissuto una fase di profonda crisi economica e finanziaria. All'aumento esponenziale dei costi di gestione determinati soprattutto dagli stipendi percepiti dai calciatori, non ha fatto seguito un proporzionale incremento del volume dei ricavi. Si è registrata una notevole flessione degli incassi derivanti dalla vendita degli abbonamenti e dei biglietti e le aspettative economiche riposte nei proventi derivanti dalla cessione dei diritti televisivi sono state in gran parte disattese. In sostanza le società di calcio hanno speso più di quanto hanno incassato. Tutto ciò ha portato oltre al citato fallimento di una serie di club (Napoli, Ancona, Cosenza, ecc.) anche ad una politica aziendale rivolta al ridimensionamento dei piani societari sia in termini di esborsi che di gestione. Per esempio alcune società (tra cui Parma, Roma e Lazio) hanno fissato un "tetto massimo" per gli ingaggi, con la concessione di un "trattamento speciale" solo a quei calciatori considerati strategicamente importanti per la squadra e per la società.

Gli eventi scatenanti le difficoltà appena descritte che hanno travolto e stanno tuttora travolgendo le società di calcio, hanno evidenziato la necessità per il management di una maggiore attenzione sulla “forbice costi ricavi”. Sono proprio questi i presupposti e le esigenze che hanno determinato la concezione e lo sviluppo del presente lavoro in cui ci si focalizza in particolare sulla sfera dei costi.

L’attenzione dell’analisi è stata posta su ciò che maggiormente caratterizza le società di calcio e ne determina le particolari conseguenti esigenze gestionali, economiche e finanziarie: il parco giocatori. Questa scelta è anche da ricondursi alla necessità di disporre di un modello di valutazione e gestione del parco che tuttora non è ancora disponibile nella letteratura in merito. Obiettivo del lavoro è stato quindi di concepire e realizzare uno strumento che faciliti la gestione e la valutazione del parco giocatori di una società. Il modello creato consente di raccogliere in modo organico le principali grandezze che caratterizzano il parco giocatori e tramite opportuni algoritmi di evidenziarne gli aspetti più critici dal punto di vista gestionale, economico e finanziario.

## CAPITOLO 1

### IL PARCO GIOCATORI NEL BILANCIO DELLE SOCIETA' DI CALCIO

#### 1.1 NORMATIVA DI RIFERIMENTO

Come noto, il bilancio di esercizio è l'insieme dei documenti che un'impresa deve redigere periodicamente, allo scopo di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico della società. La redazione del bilancio ha pertanto due obiettivi: rispondere agli obblighi contabili e fiscali previsti dal codice civile e dalla normativa di riferimento e mettere a disposizione di operatori esterni ed interni all'impresa ("stakeholders" quali fornitori, creditori, risparmiatori, analisti finanziari, Stato, soci, dipendenti) le informazioni essenziali sull'andamento dell'impresa.

Le diverse finalità informative del bilancio d'esercizio hanno richiesto una standardizzazione delle modalità espositive dei dati in esso contenuti. La disciplina del bilancio è contenuta agli art. 2423-2435 bis c.c.

Recentemente l'Unione Europea, con il regolamento n. 1606 del 2002, ha introdotto l'obbligo di utilizzare i principi contabili internazionali, noti come IFRS/IAS<sup>1</sup>. Tale obbligo è entrato in vigore a partire dai bilanci chiusi o in corso al 31 dicembre 2005 per le banche, le società di assicurazione, le società finanziarie e per il consolidato di tutte le società quotate in Borsa. L'obbligo si è poi esteso ai bilanci d'esercizio delle società quotate a partire dalle chiusure al 31 dicembre 2006. Per quanto concerne le società di calcio, il primo bilancio redatto in conformità ai principi internazionali è quindi quello chiuso al 30 giugno 2007, relativo alla stagione calcistica 2006/2007<sup>2</sup>.

Oltre alle fonti legislative appena citate, le società di calcio, essendo affiliate alla Federazione Italiana Giuoco Calcio (F.I.G.C.), sono assoggettate al rispetto delle norme federali dettate dalla Federazione stessa<sup>3</sup>. L'osservanza di tali norme configura per le società di calcio professionistiche condizione per

---

<sup>1</sup> IFRS: International Financial Reporting Standards; IAS: International Accounting Standards

<sup>2</sup> La maggior parte delle società di calcio italiane adotta come periodo amministrativo quello intercorrente tra il 1 luglio ed il 30 giugno in modo da riflettere meglio l'attività economica delle società. Tipicamente è svolta seguendo il ritmo della stagione agonistica che inizia a luglio con il ritiro estivo e termina a fine maggio con la conclusione del campionato e delle coppe nazionali ed internazionali. Uniche eccezioni sono Milan, Fiorentina, Torino e Sampdoria.

<sup>3</sup> art. 12 della legge 91/1981

l'ammissione e la permanenza nei campionati organizzati dalla F.I.G.C.. L'insieme di queste norme è raccolto in un corpus organico, contenuto in una pubblicazione denominata "Carte Federali", pubblicata con aggiornamento annuale dalla Federazione stessa<sup>4</sup>.

Per quanto concerne l'aspetto bilancistico, le norme federali che lo disciplinano sono le seguenti:

1. "*Statuto della Federazione*" - sottopone le società di calcio professionistiche affiliate alla F.I.G.C. ai regolamenti emanati dalla federazione stessa.

2. "*Norme organizzative interne della Federazione (NOIF)*" - sono emanate dal Consiglio Federale cui è affidato tra l'altro il compito di predisporre le norme di contabilità, quali l'obbligo di adozione di uno specifico piano dei conti da parte delle società di calcio professionistiche a cui sono affidati i compiti di controllo. Le NOIF prescrivono inoltre un'ampia serie di obblighi informativi, disciplinando in dettaglio contenuto e forma delle comunicazioni periodiche che le società devono inviare alla Commissione<sup>5</sup>. Ad esempio, il controllo sull'equilibrio finanziario è esercitato attraverso il periodico esame della documentazione economica e finanziaria richiesta dalla normativa di riferimento e attraverso l'esame di indici sintetici di bilancio<sup>6</sup>.

3. "*Raccomandazioni contabili federali*" – svolgono una duplice funzione. In primo luogo, interpretano sotto l'aspetto tecnico le norme di legge che fissano soltanto alcuni principi generali sulla formazione del bilancio rinviando ai principi contabili per l'interpretazione di tipo applicativo; in secondo luogo, integrano gli schemi di legge quando questi appaiono inadeguati alla rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica e finanziaria delle società di calcio. Assumono quindi un particolare ruolo di rilevanza nel raccordare la normativa civilistica ed i principi contabili internazionali con le particolari problematiche di contabilizzazione delle società di calcio.

A questa articolata disciplina si è recentemente aggiunto il "sistema delle licenze UEFA" che, dopo essere stato recepito dalla F.I.G.C. nel 2003, ha

---

<sup>4</sup> Le carte federali in vigore per la stagione 07/08 sono disponibili sul sito [www.figc.it](http://www.figc.it).

<sup>5</sup> Ai sensi del NOIF, art. 80 è attribuita alla COVISOC (Commissione di vigilanza delle società di calcio F.I.G.C.) una funzione di controllo sull'equilibrio economico-finanziario delle società di calcio professionistiche.

<sup>6</sup> Gli indici sono costituiti dai seguenti rapporti: ricavi/indebitamento; patrimonio netto contabile/diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori; patrimonio netto contabile/attivo patrimoniale.

trovato prima applicazione nella stagione sportiva 2003-2004<sup>7</sup>. Interviene così anche la Federazione calcistica europea nell'ordinamento contabile delle società di calcio, definendo norme di dettaglio che stabiliscono una serie di requisiti che i club devono soddisfare per essere ammessi a partecipare alle competizioni europee.

Non essendo la F.I.G.C. ad oggi entrata nel merito dei differenti principi contabili (nazionali ed internazionali), non esiste ancora una normativa specifica di riferimento. Questa situazione è probabilmente riconducibile alla poca diffusione dell'applicazione dei principi IFRS/IAS nelle società di calcio italiane: solamente 3 società sono quotate e quindi tenute ad applicare i principi internazionali<sup>8</sup>. Date le suddette circostanze, nel prosieguo del lavoro si è deciso di fare riferimento alla stesura del bilancio ai sensi dei principi contabili nazionali. La descrizione delle principali differenze riconducibili alla redazione dei dati economici e finanziari in accordo con gli IFRS/IAS è brevemente illustrata alla fine del capitolo.

## **1.2 LE GRANDEZZE PATRIMONIALI**

Lo Stato Patrimoniale è come noto il documento contabile che fotografa gli investimenti esistenti in uno specifico momento e le correlate fonti di finanziamento.

La presenza e gestione del parco giocatori influenza in modo sostanziale lo Stato Patrimoniale delle società di calcio, determinando il valore delle voci più caratteristiche del loro bilancio che verranno di seguito esaminate.

### ***1.2.1 Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori***

Il capitale investito dalle società calcistiche è sostanzialmente costituito dal valore connesso al diritto alle prestazioni dei calciatori.

Il diritto alle prestazioni dei calciatori può derivare da un "accordo di trasferimento" oppure dalla "cessione del contratto di un calciatore professionista"<sup>9</sup>, che devono essere redatti per iscritto, a pena di nullità, mediante utilizzazione di appositi formati predisposti dalle "Leghe Calcio"

---

<sup>7</sup> La loro osservanza costituisce condizione di ammissione alle competizioni europee a partire dalla stagione 2004-2005.

<sup>8</sup> Lazio, Juventus, Roma

<sup>9</sup> NOIF, art. 95

coinvolte. Il diritto alle prestazioni può riferirsi a calciatori professionisti, non professionisti e provenienti dal settore giovanile.

Titolo giuridico per l'iscrizione in bilancio è dato dalla stipula del contratto di cessione<sup>10</sup>. La data di contabilizzazione coincide nel caso di trasferimenti nazionali con la data del visto di esecutività dei contratti rilasciato dalla Lega; nel caso di trasferimento internazionale con la data di rilascio del "transfert" da parte della F.I.G.C.

L'ammontare del valore di iscrizione è il costo indicato nel documento medesimo<sup>11</sup> ed è iscritto nelle immobilizzazioni immateriali della società. Il valore di iscrizione è complessivo degli "oneri accessori di diretta imputazione"<sup>12</sup>. Alimentano quindi il valore di iscrizione in bilancio costi quali gli oneri di intermediazione<sup>13</sup>, il premio di addestramento e formazione tecnica e le indennità di formazione<sup>14</sup>.

Nel caso di assenza degli oneri accessori appena citati, sussistono tre casistiche che non danno origine ad alcuna rilevazione in bilancio dei diritti alle prestazioni del calciatore:

- l'acquisto a "parametro zero" di giocatori svincolati;
- il rinnovo di un contratto scaduto ad un proprio giocatore;
- il primo contratto da professionista ad un giocatore proveniente dal vivaio della stessa società.

---

<sup>10</sup> Come previsto dalla Raccomandazione contabile n. 1, la data di riferimento per l'iscrizione in bilancio è quella di stipula del contratto, evento che conferisce certezza all'operazione di trasferimento, non la data di deposito presso la Lega, che costituisce invece il momento di ratifica. La precisazione è necessaria per evitare l'imputazione discrezionale di eventuali plus/minusvalenze ad un esercizio anziché all'altro; spesso può accadere che i contratti siano stipulati alla fine di un esercizio, mentre il deposito presso la Lega competente avviene all'inizio del successivo.

<sup>11</sup> Il Fisco e la F.I.G.C. concordano con la seguente affermazione di F. Mezzani. "Il parco giocatori deve essere iscritto al costo e non al valore di presumibile realizzo, data l'estrema aleatorietà che caratterizza le valutazioni dei giocatori, legate a variabili imponderabili, perché condizionate dal rendimento sportivo, elemento già di per sé suscettibile di prognosi probabilistiche e non di previsione certe e oggettive, siccome influenzato da una vasta gamma di fattori fisici, psicologici, tecnici, ambientali".

<sup>12</sup> Ai sensi della raccomandazione contabile n. 1 "costituiscono oneri accessori, tra altri, le somme riconosciute una tantum dalla società cessionaria a favore di eventuali soggetti che hanno mediato il trasferimento".

<sup>13</sup> Alimentano generalmente il costo di iscrizione esclusivamente i costi dei procuratori sostenuti il primo anno, poiché sono gli unici che possono essere realmente considerati come oneri accessori all'acquisto.

<sup>14</sup> Sono iscritti nel valore da capitalizzare:

a) premi di addestramento e formazione tecnica corrisposti ai sensi dell'art. 99 NOIF alle società dilettantistiche a seguito di stipulazione del primo contratto da professionista di calciatori da questi provenienti  
b) le indennità di formazione corrisposte in base alla normativa F.I.F.A. alle società estere a seguito di stipulazione di un contratto da professionista di calciatori da queste provenienti.

Non avendo alcuna evidenza del diritto pluriennale tra le attività dello Stato Patrimoniale, nei casi sopra indicati le società sono tenute a riportare tali informazioni nella Nota Integrativa.

### **1.2.2 Capitalizzazione dei costi del vivaio**

La gestione e organizzazione dei vivai giovanili costituisce un elemento di grande importanza strategica ed economica per le società calcistiche. Il contributo di una gestione efficace del vivaio si concretizza in due benefici economici e finanziari:

- la crescita di talenti e quindi la possibilità di disporre di giocatori forti in alternativa al loro acquisto ad elevati prezzi sul mercato;
- i proventi derivanti dalla cessione dei giovani talenti, visti gli importi elevati che caratterizzano il mercato dei diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori.

La gestione del vivaio comporta costi periodici elevati che sono sostenuti per l'organizzazione, l'alimentazione e la promozione dell'attività giovanile sportiva; questi costi possono quindi essere assimilati alle classiche spese di ricerca e sviluppo, essendo una risorsa fondamentale per i club professionistici, quale appunto lo sviluppo del talento calcistico degli atleti. I costi del vivaio sono quindi iscritti in un'apposita voce dell'attivo, rilevata al termine di ciascun esercizio. Essi comprendono i premi di formazione ed addestramento corrisposti per il tesseramento del giovane, vitto, alloggio e spese di trasporto in occasione di gare, compensi ad allenatori e tecnici del vivaio, assicurazioni infortuni, spese sanitarie ed i rimborsi spese riconosciuti ai calciatori<sup>15</sup>. Sono quindi tutti i costi di natura strutturale e gestionale direttamente e propriamente riferibili ed imputabili al vivaio. Poiché svolgono attività di natura dilettantistica e non sono vincolati da alcun contratto di lavoro, le disposizioni federali impediscono nella capitalizzazione di questi oneri qualsiasi riferimento ai singoli giocatori. Conseguentemente, la capitalizzazione avviene in modo aggregato per l'intero vivaio.

Data la mancata imputabilità diretta al vivaio, non sono capitalizzabili i costi comuni di natura amministrativa e generale del vivaio stesso. Questo ammontare, come tutti gli altri costi che non soddisfano i requisiti di capitalizzazione citati, sono considerati costi di periodo e pertanto

---

<sup>15</sup> Raccomandazione Contabile n. 2

costituiscono valori negativi di reddito che alimentano il Conto Economico dell'esercizio in cui sono stati sostenuti.

### **1.3 LE GRANDEZZE ECONOMICHE**

Come noto, il conto economico è il documento contabile che, contrapponendo i costi ed i ricavi di competenza del periodo amministrativo, illustra il risultato economico della gestione del periodo considerato.

Le voci più caratteristiche del Conto Economico di una società di calcio, che verranno di seguito esaminate, sono le poste alimentate dal parco giocatori

#### ***1.3.1 Ammortamento del costo dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori***

L'ammortamento del costo dei diritti pluriennali rappresenta la quota parte del costo di acquisto del diritto all'utilizzo delle prestazioni dei calciatori di competenza dell'esercizio. La determinazione della quota di ammortamento da imputare ad un determinato esercizio avviene attraverso la predisposizione di un piano composto dal valore da ammortizzare, dalla vita utile e dal metodo di determinazione delle quote. La F.I.G.C., per evitare comportamenti discrezionali da parte dei redattori di bilancio, ha stabilito in modo univoco il criterio di ammortamento da seguire<sup>16</sup>: il pro-rata temporis, perciò il costo iscritto in bilancio deve essere ripartito in quote costanti per l'intera durata del contratto che vincola il calciatore alla società titolare del diritto<sup>17</sup>.

L'ammortamento non è eseguito in modo diretto, come avviene solitamente per le immobilizzazioni immateriali, ma attraverso la costituzione di un fondo apposito. Deve essere effettuato singolarmente per ogni giocatore ed il relativo fondo deve essere portato a rettifica del valore iscritto nell'attivo di bilancio<sup>18</sup>. L'esercizio di decorrenza del piano di ammortamento è quello in cui è avvenuto il tesseramento del giocatore.

Nel caso di prolungamento di durata di contratto a seguito di rinnovo anticipato, la quota non ancora ammortizzata è ripartita in quote costanti sulla

---

<sup>16</sup> Ai sensi dell'art. 2426, n. 2, c.c. il costo delle immobilizzazioni immateriali deve essere sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio ma non è imposto un criterio a quote costanti.

<sup>17</sup> Raccomandazione Contabile n. 1

<sup>18</sup> La costituzione del fondo e il valore calcolato costituiscono un livello di analiticità necessario per soddisfare le esigenze informative dei destinatari del bilancio. Ciò è dovuto alla rilevanza che assume tale valore nell'ambito del capitale investito delle società di calcio.

nuova durata del contratto. L'effetto sarà di una maggiore diluizione del costo residuo in quanto distribuito fino alla nuova dilazionata scadenza, migliorando il risultato economico della società che redige il bilancio per il periodo intercorrente tra il rinnovo e l'originaria scadenza<sup>19</sup>.

Nel caso di risoluzione anticipata del contratto per cessione ad altra società, il costo non ancora ammortizzato graverà per intero sull'esercizio in cui è avvenuta la risoluzione e sarà controbilanciata dal ricavo che scaturisce dall'operazione di cessione.

Permane comunque l'obbligo in capo agli amministratori di abbandonare il piano di ammortamento originariamente previsto ed effettuare una congrua svalutazione ogni qualvolta i calciatori di cui sono capitalizzati i diritti pluriennali alle prestazioni non risultano più idonei a partecipare all'attività agonistica. Ne è un esempio il caso di un giocatore sottoposto ad un infortunio di entità rilevante.

### ***1.3.2. Ammortamento dei costi del vivaio***

I costi del vivaio seguono un piano di ammortamento a quote costanti per un periodo di cinque anni a decorrere dall'esercizio in cui sono sostenuti. L'ammortamento deve essere effettuato con il metodo indiretto e con l'evidenziazione nello Stato Patrimoniale del fondo ammortamento a rettifica esplicita del costo capitalizzato<sup>20</sup>.

### ***1.3.3 Plusvalenze e minusvalenze da alienazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori***

Nel caso in cui un calciatore sia ceduto prima della scadenza del suo contratto, la società cedente dovrà confrontare il prezzo di cessione con il valore netto contabile<sup>21</sup> attribuito al diritto alle prestazioni del calciatore.

Nell'operazione di cessione si possono verificare due scenari: se la differenza tra il valore di cessione e il valore netto contabile è positiva, tale importo rappresenta una plusvalenza da iscrivere nel conto economico tra le

---

<sup>19</sup> Questo è un esempio di circostanza (cambio di vita utile) per cui si rende necessario effettuare un cambiamento nel piano di ammortamento. Ogni qualvolta vi sia una modifica concernente le ipotesi di base sulle quali è definito il piano di ammortamento originario, è necessario modificare il piano e le determinanti di tali modifiche devono essere illustrate nella nota integrativa.

<sup>20</sup> Raccomandazione Contabile n. 2

<sup>21</sup> Il valore netto contabile è pari alla differenza tra il costo storico e il fondo ammortamento accumulato fino alla data di cessione.

voci “plusvalenze da alienazioni”; se la differenza è negativa, tale importo rappresenta una minusvalenza che alimenterà il conto “minusvalenze da alienazioni”.

### **1.3.4 Stipendi per il personale tecnico**

Gli stipendi per il personale tecnico, calciatori e allenatori, costituiscono la componente di reddito negativa di gran lunga più rilevante. Come emerge infatti dalla più recente “Annual review of Football Finance<sup>22</sup>”, analisi molto approfondita delle società di calcio inglesi, la retribuzione del personale tecnico si attesta mediamente su un valore all’incirca pari al 60% dei ricavi. Tale valore non si scosta molto da quanto emerge da analisi effettuate sulle squadre italiane di serie A, in cui l’incidenza degli stipendi si attesta mediamente intorno al 61,5%<sup>23</sup> del valore della produzione<sup>24</sup>.

Oltre all’ammontare riconosciuto al calciatore come compenso per l’attività sportiva svolta, sono generalmente previsti premi di risultato che maturano in base a criteri stabiliti contrattualmente<sup>25</sup>.

## **1.4 LE GRANDEZZE FINANZIARIE**

Dal punto di vista finanziario, gli equilibri da considerare sono i seguenti:

- equilibrio finanziario - bilanciamento tra le fonti di finanziamenti e impieghi (nel lungo periodo).
- equilibrio monetario - capacità aziendale di far fronte ai pagamenti (nel breve periodo).

Il parco giocatori incide sul fabbisogno monetario ed il conseguente equilibrio finanziario di una società calcistica principalmente attraverso due attività: il pagamento degli stipendi del personale tecnico ed il pagamento, in caso di acquisto, ovvero ricevimento, in caso di cessione, del corrispettivo saldo relativo alla campagna acquisti.

---

<sup>22</sup> Deloitte and Touch, Annual Review of Football Finance, May 2007. Le società di calcio considerate nel campione sono tutte società inglesi.

<sup>23</sup> Sole 24 Ore, stagione 2004-2005

<sup>24</sup> Come emerge dall’articolo della Gazzetta del 25/04/2008, “Le strategie spiegate all’assemblea che approva il bilancio”, il costo degli stipendi dei giocatori del A.C. Milan si attesta su un valore pari al 60,14% del valore della produzione.

<sup>25</sup> Le società di calcio utilizzano svariati criteri sui cui basare il premio di risultato. Ne sono un esempio il numero di gol effettuati e il numero di presenze in campo.

#### **1.4.1 Pagamento degli stipendi**

Mensilmente, come avviene per tutti i collaboratori e dipendenti, è effettuato il pagamento degli emolumenti dovuti ai calciatori<sup>26</sup>. L'ammontare annuale comprende lo stipendio, i relativi contributi<sup>27</sup> ed i diritti di immagine se previsti dal contratto<sup>28</sup>.

#### **1.4.2 Liquidazione dei rapporti connessi alla campagna trasferimenti e tesseramenti**

Nel caso di trasferimenti tra società italiane, quindi affiliate e sottoposte alla normativa della F.I.G.C., la modalità di liquidazione dei rapporti connessi alla campagna trasferimenti è regolata dalla Lega Calcio. Più precisamente, i rapporti tra le varie società sono definiti in compensazione tramite la Lega di competenza. La somma tra i debiti e i crediti derivanti dalle operazioni effettuate nella campagna trasferimenti determina il saldo complessivo che dovrà essere corrisposto alla Lega con i criteri da essa stabiliti<sup>29</sup>. Generalmente il pagamento di ogni singola operazione è dilazionato sull'arco temporale di tre stagioni<sup>30</sup>. Sono quindi imposti l'ammontare in percentuale delle rate e le relative scadenze di pagamento del saldo calcolato.

Nel caso di rapporti con società estere, sono le società stesse ad accordarsi su modalità e scadenze di pagamenti<sup>31</sup>.

I compensi per i servizi prestati da procuratori sportivi e agenti UEFA, sono invece regolati direttamente con la controparte, termini e scadenze sono quindi definiti nei singoli contratti.

---

<sup>26</sup> Il pagamento della quota mensile dello stipendio avviene entro i 15 giorni successivi alla fine del mese.

<sup>27</sup> La competenza e liquidazione dei contributi avviene in base alle norme fiscali vigenti.

<sup>28</sup> Ai sensi dell'art. 85 NOIF, le società devono far pervenire alla Lega Nazionale professionisti entro la data di chiusura di ciascun trimestre la documentazione attestante l'avvenuto pagamento degli stipendi. Entro 30 giorni dalla chiusura di ciascun trimestre, deve essere depositata presso la Co.Vi.So.C. una dichiarazione sottoscritta dal legale rappresentante che attesta l'avvenuto pagamento delle ritenute IRPEF, dei contributi ENPALS e del FONDO FINE CARRIERA.

<sup>29</sup> I criteri sono solitamente stabiliti tramite una comunicazione ufficiale della F.I.G.C. La comunicazione più recente è la n. 7/A, la quale descrive le scadenze come segue:

- per le operazioni effettuate nel periodo estivo: una rata pari al 30% del saldo passivo entro agosto e sette rate pari al 10% cadauna entro il termine di ciascun mese successivo fino a marzo;
- per le operazioni di gennaio: una rata pari all'80% del saldo passivo entro gennaio e due rate pari al 10% cadauna entro la fine di Marzo e Febbraio.

<sup>30</sup> Nei moduli federali è prevista la possibilità di dilazionare il pagamento in due o tre anni; nella maggioranza dei casi le società scelgono la durata più ampia.

<sup>31</sup> Anche in questo caso si scontra nella prassi che nella maggioranza dei casi l'accordo è di dilazionare il pagamento in tre anni.

## **1.5 OPERAZIONI AD ALTO LIVELLO DI SPECIFICITA'**

Per quanto le società di calcio presentino nel loro complesso operazioni molto specifiche e peculiari, alcune di esse hanno un livello di complessità tale da richiedere una trattazione separata. In tal modo è possibile evidenziare in modo chiaro ed efficace il loro sviluppo e le relative conseguenze economico-finanziarie.

### **1.5.1 Compartecipazioni**

L'accordo di compartecipazione si perfeziona quando una società che ha acquistato il diritto alle prestazioni sportive di un calciatore professionista, per effetto della cessione definitiva di un contratto, stipula contemporaneamente un altro accordo con la società cedente, che prevede il diritto di quest'ultima alla partecipazione in misura paritaria agli effetti patrimoniali derivanti dalla titolarità del contratto<sup>32</sup>. L'accordo è quindi formato da due contratti distinti: il primo in cui la società cedente trasferisce a diritto definitivo il titolo all'utilizzo delle prestazioni sportive di un calciatore; il secondo con il quale la società cessionaria acquisisce il diritto di partecipare agli eventuali effetti patrimoniali scaturenti dal primo contratto<sup>33</sup>.

Mentre l'acquisizione del diritto alle prestazioni sportive del calciatore configura una posta a carattere pluriennale che produce i suoi effetti per tutto l'arco temporale in cui il giocatore svolge la sua attività presso la società acquirente (cessionaria del contratto), il diritto di partecipazione assume una veste diversa. Rappresenta infatti un'attività finanziaria da includere nello stato patrimoniale nella voce "compartecipazione ex. art. 102 bis NOIF". Per la società cessionaria, la cessione del diritto di partecipazione comporta invece l'iscrizione di una passività finanziaria da collocarsi nel passivo dello stato patrimoniale alla voce "Debiti per compartecipazioni ex. art. 102 bis NOIF". Si tratta di un vero e proprio contratto di associazione in partecipazione il cui oggetto è limitato alla ripartizione del risultato futuro di natura patrimoniale tra le parti.

Il titolo giuridico che consente l'iscrizione nello Stato Patrimoniale, sia per il cedente che per il cessionario, è rappresentato dal contratto ed il

---

<sup>32</sup> NOIF, art 102 bis

<sup>33</sup> Raccomandazione contabile n. 3

momento temporale in cui deve avvenire l'iscrizione è identificato nella sottoscrizione del contratto<sup>34</sup>.

L'effetto di questa tipologia di operazione, come fatto precedentemente, deve essere analizzata sotto tre profili differenti: patrimoniale, economico e finanziario.

Dal punto di vista patrimoniale, la società cessionaria è titolare per l'intero ammontare del diritto alle prestazioni del calciatore in oggetto; capitalizzerà quindi nel suo stato patrimoniale il costo di acquisizione sostenuto e rileverà il debito derivante dalla cessione dei diritti di comproprietà. La società cedente elimina dal suo patrimonio i diritti alle prestazioni ceduti (rilevando eventuali plus-minusvalenze) ed iscrive nell'attivo patrimoniale il valore della compartecipazione fino alla scadenza dell'accordo di partecipazione.

Dal punto di vista economico, la società che acquisisce i diritti alle prestazioni del calciatore (cessionaria) rileva nel proprio conto economico gli ammortamenti e tutti i costi che sono conseguenza del contratto stesso (stipendi, premi etc.). Nel caso di cessione di contratto ad altra società, la società di provenienza del calciatore rileva sul valore netto contabile la plus-minusvalenza realizzata e imputa a conto economico l'onere sull'operazione finanziaria pari al 50% della differenza tra il costo originario di iscrizione ed il corrispettivo incassato (nel caso di maggiore corrispettivo) o il provento a carico della società partecipata (nel caso di corrispettivo incassato inferiore al costo). La società acquirente del diritto alla partecipazione (cedente) rileva solo alla risoluzione dell'accordo nel proprio conto economico il provento della partecipazione, nel caso di operazione patrimonialmente positiva, o l'onere della partecipazione nel caso contrario.

Dal punto di vista finanziario, la società cessionaria, paga l'intero costo di tale diritto ed incassa l'importo corrispondente alla quota di partecipazione ceduta. La società cedente incassa il corrispettivo della cessione e paga l'importo della quota di partecipazione acquisita.

---

<sup>34</sup> Come nel caso dei diritti alle prestazioni pluriennali dei calciatori, la ratio è di evitare l'eventuale discrezione nell'imputazione di plus/minusvalenze da un esercizio all'altro.

### **1.5.2 Acquisti-Cessioni temporanee di calciatori**

La società titolare del diritto all'utilizzo delle prestazioni del calciatore può prestare temporaneamente l'atleta ad un'altra società che così intraprende un regolare rapporto di lavoro dipendente a termine con il calciatore. Il prestito può avvenire a fronte del ricevimento di un corrispettivo oppure gratuitamente.

Nel caso di prestito a titolo oneroso, alla data di stipula, la società cedente rileverà un ricavo nella voce "ricavi da cessione temporanea"; la società cessionaria invece rileverà un costo nella voce "costi per il godimento di beni di terzi"<sup>35</sup>. Nel caso di prestito gratuito, tali componenti di reddito non sono rilevate. L'operazione quindi non determina modifiche patrimoniali nei bilancio delle due società.

La cessione temporanea ha una durata stabilita con un minimo pari al periodo intercorrente tra i due periodi di calcio-mercato ad un massimo pari ad un anno. È tuttavia possibile il rinnovo tra le parti. Può essere infatti prevista una clausola che prevede a favore della cessionaria il diritto di opzione per trasformare la cessione temporanea in definitiva. Se il diritto di opzione è esercitato, si manifesta una cessione definitiva da contabilizzarsi come descritto nel paragrafo precedente.

## **1.6 IL BILANCIO REDATTO IN CONFORMITA' AI PRINCIPI IFRS/IAS**

Questo paragrafo include una breve descrizione degli effetti connessi alla contabilizzazione in accordo con i principi IFRS/IAS.

Per quanto concerne il parco giocatori, le principali differenze sono riconducibile a quanto prescritto dal principio contabile IAS 38 che disciplina le attività immateriali. Essendo definite come risorse, per poter essere rilevate, le attività immateriali devono soddisfare tre condizioni:

- essere identificabili: l'attività è separabile o deriva da un diritto contrattuale o da altri diritti legali;
- essere capaci di generare benefici economici futuri: questi potranno essere ricavi o riduzione dei costi;
- essere controllate dalla società: la società gode dei relativi benefici economici futuri derivanti dalla risorsa stessa.

---

<sup>35</sup> NOIF, art. 103

Inoltre, come per tutte le attività (materiali e non materiali), qualora il pagamento sia differito oltre i normali termini di pagamento, l'attività deve essere rilevata in bilancio sulla base del suo valore attuale netto. La differenza tra il valore di iscrizione e il pagamento complessivo è contabilizzata come onere finanziario lungo l'arco temporale di esistenza del debito<sup>36</sup>.

Soddisfano tali criteri i diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori che sono dunque iscritti al costo attualizzato, con evidenza separata degli oneri finanziari. La modifica del valore di carico determina una revisione dei piani di ammortamento con conseguente diminuzione del valore annuo speso a conto economico.

A differenza di quanto avviene sulla base dei Principi Contabili Nazionali, non soddisfano i requisiti di iscrizione i costi del vivaio, che pertanto devono essere spesi a conto economico.

La mancanza di presa di posizione da parte della F.I.G.C. in merito ai principi contabili internazionali è evidente per quanto concerne le partecipazioni ex art 102 bis NOIF. Le società interessate alla redazione del bilancio in aderenza agli IFRS/IAS hanno infatti assunto posizioni differenti. Mentre l'A.S. Roma S.p.A. ha sostanzialmente contabilizzato le partecipazioni in ottemperanza alla normativa federale, la S.S. Lazio S.p.A. e la Juventus F.C. S.p.A. hanno modificato la modalità di trattamento di tali operazioni nel rispetto del principio di "prevalenza della sostanza sulla forma".

Le partecipazioni attive, che rappresentano il valore del contestuale riacquisto del 50% dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori ceduti, sono iscritte tra le immobilizzazioni al costo sostenuto per il riacquisto e sono ammortizzate al netto dell'eventuale valore residuo stimato al termine della vita utile. L'ammortamento è pari a zero nel caso in cui il valore residuo coincida o sia superiore al costo sostenuto. I debiti per le partecipazioni, che rappresentano il valore al quale è stato ceduto il diritto di proprietà al 50%, sono portati a riduzione del valore del diritto pluriennale alle prestazioni del calciatore la cui proprietà è stata ceduta. L'ammortamento è quindi calcolato sul minor costo così determinato. Le eventuali plusvalenze derivanti dalla sottostante cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono imputate solo nella misura del 50%, la restante parte della plusvalenza è

---

<sup>36</sup> Ai sensi dello IAS 23, in alcuni casi è concessa la capitalizzazione degli oneri finanziari.

iscritta a conto economico solo al momento della risoluzione del diritto di partecipazione. In caso di minusvalenza, nel rispetto del principio di prudenza, la voce negativa di reddito è iscritta a conto economico nella misura del 100%.

## CAPITOLO 2

### CONCEZIONE DI UN SISTEMA DI RACCOLTA DATI E CALCOLO PER LA SIMULAZIONE E VALUTAZIONE DI UN PARCO GIOCATORI

#### 2.1 OBIETTIVI E METODI DI ANALISI

Come già definito, uno dei principali obiettivi del lavoro è di costruire alcuni indici significativi per monitorare l'andamento del parco giocatori. Gli indici così concepiti hanno lo scopo di rappresentare uno strumento utile per i responsabili di una società di calcio maggiormente coinvolti nelle scelte e valutazioni concernenti il parco giocatori: il direttore finanziario, in un'ottica economica e finanziaria ed il direttore sportivo, in un'ottica prevalentemente gestionale.

L'attenzione dell'analisi è focalizzata sugli elementi descritti nel primo capitolo che determinano i costi ordinari-operativi del parco giocatori<sup>37</sup>, prescindendo quindi da eventuali ricavi determinati dal trasferimento dei calciatori e dalle conseguenti plusvalenze o minusvalenze che ne derivano.

Oggetto di questo capitolo è la creazione di uno strumento di raccolta dati e di calcolo per la simulazione e valutazione di un parco giocatori, elemento necessario per il raggiungimento dello scopo preposto.

Coerentemente con gli obiettivi generali è stato necessario apportare alcune semplificazioni rispetto a quanto descritto nel primo capitolo. Più precisamente si è deciso di:

- non includere tra le operazioni contemplate le partecipazioni ex. art 102 bis: la loro inclusione complicherebbe notevolmente le analisi e contribuirebbe comunque solo marginalmente al risultato finale delle stesse<sup>38</sup>;
- non includere gli effetti finanziari derivanti dalle attualizzazioni richieste dai principi IFRS/IAS<sup>39</sup>;
- includere all'interno del parco giocatori esaminato esclusivamente i costi dei calciatori, escludendo quelli degli allenatori e dei tecnici. La loro inclusione

---

<sup>37</sup> I costi del vivaio sono estranei a questa analisi, poiché considerati oneri accessori e non parte effettiva di un parco giocatori.

<sup>38</sup> L'inserimento delle partecipazioni potrebbe essere oggetto di futuri sviluppi di questo lavoro.

<sup>39</sup> L'inserimento delle attualizzazioni IFRS/IAS potrebbe essere oggetto di futuri sviluppi di questo lavoro.

all'interno dell'analisi non creerebbe nessuna difficoltà, ma non contribuirebbe in modo significativo<sup>40</sup>.

- includere esclusivamente lo stipendio fisso annuale dei calciatori, escludendo quindi la parte variabile costituita dai premi di risultato<sup>41</sup>.

## **2.2 SIMULAZIONE DEL PARCO GIOCATORI**

Essendo l'attenzione focalizzata sugli elementi che determinano i costi ordinari ed operativi del parco giocatori, il primo obiettivo dell'analisi è stato di creare un database in cui sono identificati, raccolti, e calcolati i dati e i valori maggiormente rilevanti per questo fine.

In un secondo tempo, per poter effettuare le analisi ed i ragionamenti necessari ad identificare gli indici menzionati, è stato opportunamente compilato il database perché potesse simulare il parco giocatori tipico di una delle società di calcio più competitive.

### **2.2.1 La struttura del database**

Il database costruito fotografa in uno specifico esercizio la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del parco giocatori in una società di calcio e ne calcola l'evoluzione per un arco temporale di cinque anni<sup>42</sup>.

Innanzitutto i calciatori componenti il parco giocatori di una squadra sono stati suddivisi in cinque categorie costituendo cinque gruppi, di seguito chiamati "cluster":

- *top player*: sono i giocatori più forti della rosa, generalmente simbolo per i tifosi, gli "idoli" della squadra. Nel caso in cui non provengono dal vivaio della propria squadra, il loro acquisto richiede investimenti molto elevati, assorbendo quindi la maggior parte del capitale investito. Trattandosi dei giocatori di livello più alto, appartengono al cluster in cui i calciatori percepiscono lo stipendio in assoluto più elevato;
- *player di primo livello*: sono giocatori titolari, di capacità tecniche e valore elevati, il cui contributo è fondamentale per le prestazioni della squadra;

---

<sup>40</sup> L'inclusione, infatti, implicherebbe esclusivamente l'aggiunta del costo degli stipendi percepiti, non modificando in alcun modo le altre voci economiche e patrimoniali oggetto dell'analisi.

<sup>41</sup> L'inserimento, che non presenta particolari difficoltà tecniche, potrebbe essere oggetto di futuri sviluppi di questo lavoro.

<sup>42</sup> Come noto, la scelta è equivalente alla durata massima di contratto prevista per un calciatore.

- *player di secondo livello*: sono giocatori di buon livello, cui contributo è altrettanto importante, ma che non giocano costantemente da titolari;
- *riserva di primo livello*: sono giocatori che vengono utilizzati per sostituire i calciatori di primo e di secondo livello nel caso di infortuni e di turnover;
- *riserva di secondo livello*: sono giocatori, generalmente provenienti dal vivaio della squadra oppure acquisiti ad un costo non particolarmente elevato, solitamente non utilizzati nelle gare ufficiali. Si tratta frequentemente di giocatori giovani che necessitano di crescere e maturare esperienza per poter poi auspicabilmente migrare verso cluster di livello superiore. Per queste ragioni sono solitamente utilizzati in partite amichevoli o gare cui è associata poca importanza.

Per ogni calciatore sono stati identificati, raccolti e calcolati tutti gli elementi che lo caratterizzano nella sua duplice veste di cespite (come attività patrimoniale iscritta in bilancio ed ammortizzata sulla sua vita utile) e di dipendente (soggetto che a fronte delle prestazioni sportive fornite percepisce uno stipendio).

Per quanto concerne il primo aspetto, l'elemento chiave è il costo di acquisto del calciatore che determina sia il costo di iscrizione in bilancio del cespite, sia l'ammontare di risorse finanziarie che devono essere impiegate per tale acquisto. Il costo di iscrizione in bilancio, come già descritto nel primo capitolo, è funzione della modalità di acquisto delle prestazioni sportive; esso può quindi variare da un valore pari a zero, per esempio nel caso di giocatore proveniente dal vivaio della propria squadra, sino ad un valore molto elevato, dipendente dal risultato delle negoziazioni tra le società coinvolte nella transazione e dagli elevati prezzi che caratterizzano il mercato per l'acquisto di calciatori quali i top player.

Per quanto concerne l'aspetto finanziario dell'acquisto del cespite, è stato inserito il campo in cui è indicato il numero di anni previsto per il pagamento del costo sostenuto. Tale periodo può essere quindi pari a zero nel caso in cui non è previsto il corrispettivo (es. club trained, parametro zero, temporanea), pari a due o tre anni nel caso di acquisto di un calciatore tramite società soggetta alla F.I.G.C., oppure un numero qualsiasi di anni se la transazione è negoziata con una società estera. Il database calcola per

l'esercizio analizzato la quota di pagamento che la società che ha acquisito il cespite dovrà sostenere in ciascun esercizio (QPA) come segue:

$$QPA = \frac{vi}{dp}$$

$vi$  = valore di iscrizione in bilancio  
 $dp$  = durata di pagamento

Il database indica poi gli elementi che riguardano la durata del contratto stipulato tra il calciatore e la società, che sono i seguenti:

- *durata di contratto alla stipula*: rappresenta il numero di anni di contratto previsti al momento dell'acquisizione al diritto alle prestazioni sportive del calciatore;
- *durata di contratto residua*: rappresenta il numero di anni in cui il giocatore è ancora legato alla società al momento in cui è effettuata l'analisi.

In base a questi elementi, il database calcola l'ultimo elemento finanziario concernente l'acquisto del cespite, cioè la durata residua di pagamento (DRP), come segue:

$$DRP = dp - (dc - dcr)$$

$dc$  = durata contratto alla stipula  
 $dcr$  = durata contratto residua

Sempre sulla base degli elementi concernenti la durata del contratto appena citati, il database calcola la quota di ammortamento (AMM) di competenza dell'esercizio ed il relativo fondo ammortamento accumulato per ciascun calciatore. La quota di ammortamento di competenza è calcolata come segue:

$$AMM = \frac{vi}{dc}$$

Il relativo fondo ammortamento (F\_AMM) è calcolato come segue:

$$F\_AMM = AMM \times (dc - dcr)$$

Infine viene calcolato il valore netto contabile (VNC) che rappresenta l'ammontare del cespite ancora da ammortizzare sulla vita utile residua come segue:

$$VNC = vi - F\_AMM$$

Per quanto concerne il calciatore come dipendente, l'elemento caratterizzante è lo stipendio annuo, cioè lo stipendio lordo percepito dal calciatore per l'intera stagione sportiva, definito a contratto, in seguito alla negoziazione tra società e calciatore.

Infine sono stati inseriti campi che raccolgono informazioni più di tipo qualitativo, che sono di interesse prevalentemente gestionale:

- *fascia di età*: indica se il giocatore è considerato giovane, di età media oppure anziano. La distribuzione della fascia di età del parco giocatori è un'informazione rilevante, poiché definisce l'età media della squadra e di conseguenza fornisce importanti indicazioni per le scelte di inserimenti e sostituzioni nel parco giocatori. Il criterio utilizzato per la classificazione è il seguente:
  - giovane: fino ai 25 anni
  - medio: tra i 25 e i 30 anni
  - anziano: oltre i 30 anni
- *ruolo*: indica il ruolo ricoperto dal calciatore. Tale informazione è rilevante, poiché è ovviamente necessario avere un parco giocatori bilanciato in termini di ruoli ricoperti<sup>43</sup>.
- *note*: il campo note è stata inserito per poter raccogliere ulteriori informazioni considerate rilevanti. Può essere ad esempio utilizzato per indicare la modalità di acquisto che può determinare un valore di iscrizione in bilancio con scostamenti importanti rispetto al valore degli altri calciatori del cluster cui appartiene.

Il database, terminata la rappresentazione dell'esercizio considerato (anno "x"), produce in modo automatico altri cinque fogli di lavoro, strutturati nello stesso modo, che corrispondono ai successivi cinque esercizi (anni "x+1"–"x+5"), descrivendo così l'evoluzione del parco giocatori<sup>44</sup>. Questi calcoli utilizzano le stesse formule del primo anno, alimentate da valori di durata contratto e pagamento residui, variati in funzione dell'esercizio considerato<sup>45</sup>. Le quote di pagamento ed ammortamento di competenza dell'esercizio sono automaticamente azzerate quando le durate residue (rispettivamente di

---

<sup>43</sup> Nel database i ruoli sono indicati come segue:

P = portiere, D = difensore, C = centrocampista, A = attaccante.

<sup>44</sup> Ai fini della specifica valutazione del parco giocatori considerato, nell'arco temporale previsto non si considera alcuna sua variazione.

<sup>45</sup> I valori di durata di contratto e pagamento residui sono calcolati in modo automatico.

pagamento e di contratto) sono giunte a termine. Con lo stesso criterio è trattato lo stipendio annuo il cui valore si azzerà a termine contratto in modo automatico<sup>46</sup>.

All'interno del sistema creato, sono stati ideati ed inseriti tramite ulteriori specifici fogli di calcolo una serie di collegamenti e formule che esprimono indicazioni qualitative e quantitative, consentendo una prima analisi del parco giocatori. Tali indicazioni sono calcolate e raccolte nelle tabelle riassuntive dei fogli, alimentate dal database e modificate ogni qualvolta sia inserito un nuovo giocatore o siano variati i valori dei campi che compongono il database stesso<sup>47</sup>. I temi principali trattati ed analizzati sono i seguenti:

- *composizione del capitale investito*: come è distribuito il capitale investito, in valori assoluti e relativi, tra cluster, età e ruoli dei giocatori ed il rapporto tra stipendio e capitale investito;
- *durata contrattuale*: gli elementi considerati sono la media di durata di contratto alla stipula e la media di durata contrattuale residua;
- *livello di innovazione del parco giocatori*: con il livello di innovazione si intende la percentuale di cespiti che è già stata ammortizzata e quindi il grado di obsolescenza del parco giocatori. Il livello di innovazione (L\_INN) è calcolato come segue:

$$L\_INN = \frac{F - AMM}{vi}$$

- *stipendi*: come sono distribuiti i costi sostenuti per gli stipendi dei calciatori, in termini assoluti e relativi, all'interno del parco giocatori.

L'immagine del database così strutturato e delle relative tabelle riassuntive è consultabile nell'allegato 1.A.

### **2.2.2 Simulazione del database**

L'obiettivo di questa simulazione è stato di formulare un ipotetico parco giocatori che rappresenti una situazione pressoché reale, più specificatamente una rosa competitiva di serie A, nella fascia alta della classifica. Il database così compilato è stato utilizzato quale simulazione da utilizzare per procedere nel

---

<sup>46</sup>Gli automatismi sono stati realizzati con l'utilizzo delle formule logiche di Excel.

<sup>47</sup> Questa tipologia di indicazioni è significativa solo per il primo esercizio.

lavoro e poter giungere all'identificazione degli indici di cui si tratta nell'ultimo capitolo.

Il numero di giocatori è stato identificato in un numero pari a venticinque, di cui cinque appartengono a ciascun cluster. Ad ogni giocatore è stato attribuito il costo di iscrizione e le relative modalità di pagamento, le caratteristiche degli anni di contratto, le voci che concernono l'ammortamento del cespite, il ruolo e la fascia di età di appartenenza. Trattandosi di una simulazione, per motivi di chiarezza e maggior significatività, si è voluto aggiungere un campo in cui è stato inserito il "giocatore tipo", un giocatore reale cui mediamente corrispondono le caratteristiche definite.

L'immagine del database così alimentato è presentato nelle tabelle 2-7.

I dati di sintesi del parco giocatori così simulato e calcolati dal database sono descritti nella tabella seguente.

TABELLA 1 : CARATTERISTICHE DEL PARCO GIOCATORI

<b>CARATTERISTICHE DI SINTESI DEL PARCO GIOCATORI</b>	
NUMERO GIOCATORI IN ROSA	25
NUMERO GIOCATORI ANZIANI	7
NUMERO GIOCATORI MEDI	9
NUMERO GIOCATORI GIOVANI	9
NUMERO TOP PLAYER	5
NUMERO PLAYER 1° LIVELLO	5
NUMERO PLAYER 2° LIVELLO	5
NUMERO RISERVE 1° LIVELLO	5
NUMERO RISERVE 2° LIVELLO	5
NUMERO TEMPORANEE	2
NUMERO NUOVI ACQUISTI	4
NUMERO GIOCATORI CLUB TRAINED	5
NUMERO PORTIERI	3
NUMERO DIFENSORI	6
NUMERO CENTROCAMPISTI	9
NUMERO ATTACCANTI	7
TOTALE COSTO ISCRIZIONE IN BILANCIO	€ 172.552.000,00
FONDO AMMORTAMENTO	€ 59.440.933,33
TOTALE VALORE NETTO CONTABILE	€ 113.111.066,67

Innanzitutto ad ogni giocatore è stato associato un valore di acquisto che, come già accennato, è funzione della modalità di acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore. Per ogni cluster è stato inserito un giocatore "club trained", cioè proveniente dal vivaio, cui è associato un costo di acquisto molto basso o addirittura pari a zero. All'interno dell'intero parco giocatori sono inoltre previsti due giocatori in temporanea, cui non è associato alcun valore di

TABELLA 2: RAPPRESENTAZIONE ANNO X

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ARIUA	FOIUDO AMM.TO	VALORE LIETTO CONTABILE	STIPEIDIO ARIHUO	FASCIA ETA'	RUOLO	NOTE	PLAYER TIPO
		€	anni	anni	anni	anni	€	€	€	€				
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	2	4	3	5.750.000,00	5.750.000,00	17.250.000,00	6.800.000,00	MEDIO	C		STANKOVIC
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	5	2	11.000,00	33.000,00	22.000,00	8.000.000,00	MEDIO	A	CLUB TRAINED	TOTTI
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	1	3	1	9.000.000,00	18.000.000,00	9.000.000,00	12.000.000,00	ANZIANO	D		NESTA
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	3	5	5	5.600.000,00	-	28.000.000,00	7.500.000,00	GIOVANE	A	NUOVO ACQUISTO	PATO
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	1	5	3	5.000.000,00	10.000.000,00	15.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO	P		BUFFON
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	3	2	3.333,33	3.333,33	6.666,67	4.500.000,00	ANZIANO	D	CLUB TRAINED	MALDINI
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	3	5	5	2.000.000,00	-	10.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE	D	NUOVO ACQUISTO	MEXES
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	1	5	3	2.600.000,00	5.200.000,00	7.800.000,00	6.000.000,00	MEDIO	C		TIAGO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	5	5	2.200.000,00	8.800.000,00	2.200.000,00	5.600.000,00	MEDIO	C		C.ZANETTI
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	2	3	2	4.166.666,67	4.166.666,67	8.333.333,33	4.800.000,00	ANZIANO	A		CRUZ
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	5	3	7.000,00	14.000,00	21.000,00	1.900.000,00	GIOVANE	A	CLUB TRAINED	PALLADINO
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	4	4	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO	D	PARAMETRO ZERO	GRYGERA
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	2	3	2	1.400.000,00	1.400.000,00	2.800.000,00	2.800.000,00	MEDIO	C		DACOURT
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	1	3	1	1.666.666,67	3.333.333,33	1.666.666,67	2.000.000,00	ANZIANO	P		TOLDO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	1	1	-	-	-	3.000.000,00	ANZIANO	A	TEMPORANEA	RECOBA
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	3	5	5	440.000,00	-	2.200.000,00	1.200.000,00	GIOVANE	C	NUOVO ACQUISTO	JIMENEZ
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	2	3	2	1.000.000,00	1.000.000,00	2.000.000,00	1.600.000,00	ANZIANO	A		MONTELLA
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	1	5	3	370.000,00	740.000,00	1.110.000,00	1.350.000,00	MEDIO	D		CASSETTI
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	5	4	200,00	200,00	800,00	1.300.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	NOCERINO
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	1	1	-	-	-	1.400.000,00	MEDIO	C	TEMPORANEA	BLASI
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	3	5	5	380.000,00	-	1.900.000,00	360.000,00	GIOVANE	P	NUOVO ACQUISTO	VANSTRATTAN
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	2	5	4	200.000,00	200.000,00	800.000,00	270.000,00	GIOVANE	C		VOLPE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	2	2	1	800.000,00	800.000,00	800.000,00	420.000,00	ANZIANO	A		CHESA
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	5	3	200,00	400,00	600,00	380.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	VAILATTI
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	3	5	5	440.000,00	-	2.200.000,00	250.000,00	GIOVANE	D		AUTUNES
<b>TOTALE</b>		<b>172.552.000,00</b>					<b>43.035.066,67</b>	<b>59.440.933,33</b>	<b>113.111.066,67</b>	<b>91.930.000,00</b>				

TABELLA 3: RAPPRESENTAZIONE ANNO X+1

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTI O RESIDUA	QUOTA AMM.TO AIHUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPEIDIO AIHUU	FASCIA ETA'	RUOLO	NOTE	PLAYER TIPO
		€	anni	anni	anni	anni	€	€	€	€				
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	1	4	2	5.750.000,00	11.500.000,00	11.500.000,00	8.800.000,00	MEDIO	C		STANKOVIC
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	5	1	11.000,00	44.000,00	11.000,00	8.000.000,00	MEDIO	A	CLUB TRAINED	TOTTI
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO	D		NESTA
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	2	5	4	5.600.000,00	5.600.000,00	22.400.000,00	7.500.000,00	GIOVANE	A	NUOVO ACQUISTO	PATO
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	5	2	5.000.000,00	15.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO	P		BUFFON
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	3	1	3.333,33	6.666,67	3.333,33	4.500.000,00	ANZIANO	D	CLUB TRAINED	MALDINI
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	2	5	4	2.000.000,00	2.000.000,00	8.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE	D	NUOVO ACQUISTO	MEXES
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	5	2	2.600.000,00	7.800.000,00	5.200.000,00	6.000.000,00	MEDIO	C		TIAGO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO	C		C.ZANETTI
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	1	3	1	4.166.666,67	8.333.333,33	4.166.666,67	4.800.000,00	ANZIANO	A		CRUZ
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	5	2	7.000,00	21.000,00	14.000,00	1.900.000,00	GIOVANE	A	CLUB TRAINED	PALLADINO
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	4	3	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO	D	PARAMETRO ZERO	GRYGERA
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	1	3	1	1.400.000,00	2.800.000,00	1.400.000,00	2.800.000,00	MEDIO	C		DACCOURT
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO	P		TOLDO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	1	0	-	-	-	-	ANZIANO	A	TEMPORANEA	RECOPA
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	2	5	4	440.000,00	440.000,00	1.760.000,00	1.200.000,00	GIOVANE	C	NUOVO ACQUISTO	JIMENEZ
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	1	3	1	1.000.000,00	2.000.000,00	1.000.000,00	1.600.000,00	ANZIANO	A		MONTELLA
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	5	2	370.000,00	1.110.000,00	740.000,00	1.350.000,00	MEDIO	D		CASSETTI
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	5	3	200,00	400,00	600,00	1.300.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	NOCCERINO
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	1	0	-	-	-	-	MEDIO	C	TEMPORANEA	BLASI
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	2	5	4	380.000,00	380.000,00	1.520.000,00	360.000,00	GIOVANE	P	NUOVO ACQUISTO	VANSTRATTAN
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	1	5	3	200.000,00	400.000,00	600.000,00	270.000,00	GIOVANE	C		VOLPE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.800.000,00	3	1	2	0	-	1.800.000,00	-	-	ANZIANO	A		CHIESA
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	5	2	200,00	600,00	400,00	380.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	VAILATTI
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	2	5	4	440.000,00	440.000,00	1.760.000,00	250.000,00	GIOVANE	D		ANTUNES
<b>TOTALE</b>		<b>172.552.000,00</b>					<b>29.368.400,00</b>	<b>102.476.000,00</b>	<b>70.076.000,00</b>	<b>67.510.000,00</b>				

TABELLA 4: RAPPRESENTAZIONE ANNO X+2

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA DI PAG.TO ANNUA	QUOTA DI CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA DEL CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPEIDIO ANNUO	FASCIA ETA'	RUOLO	NOTE	PLAYER TIPO
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€				
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	1	5.750.000,00	17.250.000,00	5.750.000,00	6.800.000,00	MEDIO	C		STANKOVIC
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO	A	CLUB TRAINED	TOTTI
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO	D		NESTA
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	1	9.333.333,33	5	3	5.600.000,00	11.200.000,00	16.800.000,00	7.500.000,00	GIOVANE	A	NUOVO ACQUISTO	PATO
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	1	5.000.000,00	20.000.000,00	5.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO	P		BUFFON
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO	D	CLUB TRAINED	MALDINI
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	1	3.333.333,33	5	3	2.000.000,00	4.000.000,00	6.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE	D	NUOVO ACQUISTO	MEXES
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	1	2.600.000,00	10.400.000,00	2.600.000,00	6.000.000,00	MEDIO	C		TIAGO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO	C		C.ZANETTI
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO	A		CRUZ
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	1	7.000,00	28.000,00	7.000,00	1.900.000,00	GIOVANE	A	CLUB TRAINED	PALLADINO
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	2	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO	D	PARAMETRO ZERO	GRYGERA
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO	C		DACOURT
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO	P		TOLDO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	ANZIANO	A	TEMPORANEA	RECOPA
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	1	733.333,33	5	3	440.000,00	880.000,00	1.320.000,00	1.200.000,00	GIOVANE	C	NUOVO ACQUISTO	JIMENEZ
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO	A		MONTELLA
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	1	370.000,00	1.480.000,00	370.000,00	1.350.000,00	MEDIO	D		CASSETTI
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	2	200,00	600,00	400,00	1.300.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	NOCERINO
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	MEDIO	C	TEMPORANEA	BLASI
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	1	633.333,33	5	3	380.000,00	760.000,00	1.140.000,00	360.000,00	GIOVANE	P	NUOVO ACQUISTO	VANSTRATTAN
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	2	200.000,00	600.000,00	400.000,00	270.000,00	GIOVANE	C		VOLPE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO	A		CHIESA
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	1	200,00	800,00	200,00	380.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	VAILATTI
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	1	733.333,33	5	3	440.000,00	880.000,00	1.320.000,00	250.000,00	GIOVANE	D		ANTUNES
<b>TOTALE</b>		<b>172.552.000,00</b>			<b>14.766.666,67</b>			<b>22.787.400,00</b>	<b>131.844.400,00</b>	<b>40.707.600,00</b>	<b>45.810.000,00</b>				

TABELLA 5: RAPPRESENTAZIONE ANNO X+3

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE IN BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'	RUOLO	NOTE	PLAYER TIPO
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€				
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO	C		STANKOVIC
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO	A	CLUB TRAINED	TOTTI
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO	D		NESTA
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	2	5.600.000,00	16.800.000,00	11.200.000,00	7.500.000,00	GIOVANE	A	NUOVO ACQUISTO	PATO
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO	P		BUFFON
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO	D	CLUB TRAINED	MALDINI
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	2	2.000.000,00	6.000.000,00	4.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE	D	NUOVO ACQUISTO	MEXES
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO	C		TIAGO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO	C		C.ZANETTI
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO	A		GRUZ
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	0	-	35.000,00	-	-	GIOVANE	A	CLUB TRAINED	PALLADINO
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	1	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO	D	PARAMETRO	GRYGERA
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO	C		DACOURT
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO	P		TOLDO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	ANZIANO	A	TEMPORANEA	RECOPA
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	2	440.000,00	1.320.000,00	880.000,00	1.200.000,00	GIOVANE	C	NUOVO ACQUISTO	JIMENEZ
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO	A		MONTELLA
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO	D		CASSETTI
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	1	200,00	800,00	200,00	1.300.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	NOCCERINO
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	MEDIO	C	TEMPORANEA	BLASI
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	2	380.000,00	1.140.000,00	760.000,00	360.000,00	GIOVANE	P	NUOVO ACQUISTO	VANSTRATTA
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	1	200.000,00	800.000,00	200.000,00	270.000,00	GIOVANE	C		VOLPE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO	A		CHIESA
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	VAILATTI
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	2	440.000,00	1.320.000,00	880.000,00	250.000,00	GIOVANE	D		ANTUNES
<b>TOTALE</b>		<b>172.552.000,00</b>			<b>-</b>			<b>9.060.200,00</b>	<b>154.631.800,00</b>	<b>17.920.200,00</b>	<b>19.380.000,00</b>				

TABELLA 6: RAPPRESENTAZIONE ANNO X+4

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO AIHUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO AIHUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPEIDIO AIHUIDO	FASCIA ETA'	RUOLO	NOTE	PLAYER TIPO
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€				
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO	C		STANKOVIC
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO	A	CLUB TRAINED	TOTTI
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO	D		NESTA
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	1	5.600.000,00	22.400.000,00	5.600.000,00	7.500.000,00	GIOVANE	A	NUOVO ACQUISTO	PATO
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO	P		BUFFON
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO	D	CLUB TRAINED	MALDINI
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	1	2.000.000,00	8.000.000,00	2.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE	D	NUOVO ACQUISTO	MEXES
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO	C		TIAGO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO	C		C.ZANETTI
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO	A		CRUZ
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	0	-	35.000,00	-	-	GIOVANE	A	CLUB TRAINED	PALLADINO
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	0	-	-	-	-	MEDIO	D	PARAMETRO ZERO	GRYGERA
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO	C		DACOURT
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO	P		TOLDO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	ANZIANO	A	TEMPORANEA	RECOPA
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	1	440.000,00	1.760.000,00	440.000,00	1.200.000,00	GIOVANE	C	NUOVO ACQUISTO	JIMENEZ
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO	A		MONTELLA
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO	D		CASSETTI
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	NOCERINO
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	MEDIO	C	TEMPORANEA	BLASI
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	1	380.000,00	1.520.000,00	380.000,00	360.000,00	GIOVANE	P	NUOVO ACQUISTO	VANSTRATTAN
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE	C		VOLPE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO	A		CHIESA
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	VAILATTI
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	1	440.000,00	1.760.000,00	440.000,00	250.000,00	GIOVANE	D		ANTUNES
<b>TOTALE</b>		<b>172.552.000,00</b>						<b>8.860.000,00</b>	<b>163.692.000,00</b>	<b>8.860.000,00</b>	<b>14.510.000,00</b>				

TABELLA 7: RAPPRESENTAZIONE ANNO X+5

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA PAG.TO ANNUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'	RUOLO	NOTE	PLAYER TIPO
		€	anni	anni	anni	anni	€	€	€	€	€				
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	4	0	-	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO	C		STANKOVIC
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	5	0	-	-	55.000,00	-	-	MEDIO	A	CLUB TRAINED	TOTTI
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	3	0	-	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO	D		NESTA
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	5	0	-	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE	A	NUOVO ACQUISTO	PATO
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	5	0	-	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO	P		BUFFON
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	3	0	-	-	10.000,00	-	-	ANZIANO	D	CLUB TRAINED	MALDINI
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	5	0	-	-	10.000.000,00	-	-	GIOVANE	D	NUOVO ACQUISTO	MEXES
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	5	0	-	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO	C		TIAGO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	5	0	-	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO	C		C.ZANETTI
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	3	0	-	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO	A		CRUZ
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	5	0	-	-	35.000,00	-	-	GIOVANE	A	CLUB TRAINED	PALLADINO
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	4	0	-	-	-	-	-	MEDIO	D	PARAMETRO ZERO	GRYGBERA
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	3	0	-	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO	C		DACOURT
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	3	0	-	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO	P		TOLDO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	1	0	-	-	-	-	-	ANZIANO	A	TEMPORANEA	RECCEBA
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	5	0	-	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE	C	NUOVO ACQUISTO	JIMENEZ
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	3	0	-	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO	A		MONTELLA
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	5	0	-	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO	D		CASSETTI
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	5	0	-	-	1.000,00	-	-	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	NOCERINO
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	1	0	-	-	-	-	-	MEDIO	C	TEMPORANEA	BLASI
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	5	0	-	-	1.900.000,00	-	-	GIOVANE	P	NUOVO ACQUISTO	VANSTRATTAN
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	5	0	-	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE	C		VOLPE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	2	0	-	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO	A		CHESA
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	5	0	-	-	1.000,00	-	-	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	VAILATTI
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	5	0	-	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE	D		ANTUNES
<b>TOTALE</b>		<b>172.552.000,00</b>					<b>-</b>	<b>-</b>	<b>172.552.000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>				

acquisto e che hanno la durata contrattuale pari ad un anno. Sono inoltre inseriti un totale di quattro nuovi acquisti, con durata di contratto alla stipula e durata di contratto residua uguali<sup>48</sup>. Tali particolarità sono state evidenziate nel campo note.

Il totale del capitale investito nella rosa risulta essere pari a € 172'552'000,00 ed è distribuito come indicato nella tabella 8, denominata "indici capitale investito".

TABELLA 8: INDICI CAPITALE INVESTITO

INDICI CAPITALE INVESTITO	€	%
TOTALE CAPITALE INVESTITO	€ 172.552.000,00	100,00%
TOT CAPITALE INVESTITO TOP PLAYER	€ 103.055.000,00	59,72%
TOT CAPITALE INVESTITO PLAYER 1° LIVELLO	€ 46.510.000,00	26,95%
TOT CAPITALE INVESTITO PLAYER 2° LIVELLO	€ 9.235.000,00	5,35%
TOT CAPITALE INVESTITO RISERVE 1° LIVELLO	€ 7.051.000,00	4,09%
TOT CAPITALE INVESTITO RISERVE 2° LIVELLO	€ 6.701.000,00	3,88%
TOTALE CAPITALE INVESTITO GIOCATORI ANZIANI	€ 49.110.000,00	28,46%
TOTALE CAPITALE INVESTITO GIOCATORI MEDI	€ 78.105.000,00	45,26%
TOTALE CAPITALE INVESTITO GIOCATORI GIOVANI	€ 45.337.000,00	26,27%
TOTALE CAPITALE INVESTITO PORTIERI	€ 31.900.000,00	18,49%
TOTALE CAPITALE INVESTITO DIFENSORI	€ 41.060.000,00	23,80%
TOTALE CAPITALE INVESTITO CENTROCAMPISTI	€ 54.402.000,00	31,53%
TOTALE CAPITALE INVESTITO ATTACCANTI	€ 45.190.000,00	26,19%
STIPENDI/CAPITALE INVESTITO		53,28%
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO TOP PLAYER		42,99%
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO GIOCATORI 1° LIVELLO		56,12%
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO GIOCATORI 2° LIVELLO		<sup>49</sup> 140,77%
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO RISERVE 1° LIVELLO		<sup>50</sup> 97,15%
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO RISERVE 2° LIVELLO		25,07%

Per quanto concerne l'aspetto finanziario dell'acquisto, nel caso sia previsto il corrispettivo, per motivi di semplicità è stato ipotizzato il dilazionamento del pagamento in un numero di anni pari a tre<sup>51</sup>. Le quote di pagamento annuo sono calcolate dal database in modo automatico di conseguenza. Ad ogni giocatore è stata poi associata una durata di contratto alla stipula che varia, come previsto dalle normative federali, da un minimo di un anno ad un massimo di cinque. Nel determinare la durata di contratto alla

<sup>48</sup> Di conseguenza, il fondo ammortamento è pari a zero.

<sup>49</sup> La percentuale così elevata è riconducibile alla presenza di un giocatore in temporanea all'interno del cluster.

<sup>50</sup> La percentuale così elevata è riconducibile alla presenza di un giocatore in temporanea all'interno del cluster.

<sup>51</sup> Come è osservabile anche nella realtà, nella maggior parte dei casi, le società coinvolte nelle transazioni che concernono l'acquisto/vendita di un calciatore si accordano per effettuare il pagamento in tre anni.

stipula, si è tenuto conto dell'età del giocatore. I giocatori rientranti nella fascia di età anziana hanno contratti che al momento della stipula non superano i tre anni, come normalmente avviene nella realtà, per quanto concerne i giocatori giovani, la durata di contratto al momento della stipula è stata invece identificata nel numero di cinque anni, il massimo previsto dalla federazione.

La durata di contratto residua è invece stata simulata in modo tale da ottenere una situazione variegata che potesse realmente rappresentare ciò che accade in un parco giocatori.

I risultati sono presentati in modo sintetico nella tabella 9, denominata "durata contrattuale".

TABELLA 9: DURATA CONTRATTUALE

<b>DURATA CONTRATTUALE</b>	
<i><b>durata contratto alla stipula</b></i>	<b>anni</b>
MEDIA DURATA CONTRATTO ALLA STIPULA	4
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA ANZIANI	2,57
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA MEDI	4,11
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA GIOVANI	5,00
<i><b>durata contratto residua</b></i>	
MEDIA ARITMETICA DURATA CONTRATTO RESIDUA	2,84
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA ANZIANI	1,43
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA MEDI	2,44
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA GIOVANI	4,33
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA TOP PLAYER	2,8
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 1° LIVELLO	2,6
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 2° LIVELLO	2,2
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVE 1° LIVELLO	3
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVE 2° LIVELLO	3,6
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PORTIERI	3,00
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA DIFENSORI	3,33
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA CENTROCAMPISTI	2,89
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA ATTACCANTI	2,29

Il database inoltre calcola la quota di ammortamento di pertinenza dell'esercizio di ciascun giocatore ed il relativo fondo ammortamento accumulato. Il livello di innovazione del parco giocatori che ne risulta è descritto nella tabella 10, denominata "livello di innovazione".

Infine è stato associato a ciascun calciatore, in base al cluster e alla fascia di età di appartenenza, un congruo stipendio lordo annuo. Nel determinare lo stipendio, si è cercato di rispettare le logiche ed i valori ad oggi osservabili nel mercato attivo dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori<sup>52</sup>. Il

<sup>52</sup> Per gli stipendi è stato fatto riferimento all'inserto della Gazzetta dello Sport del 09/09/2007.

foglio di lavoro costruito sintetizza la situazione nella tabella 11, denominata “stipendi”.

TABELLA 10: LIVELLO DI INNOVAZIONE

INDICI LIVELLO INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI	%
LIVELLO DI INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI	34,45%
INNOVAZIONE GIOCATORI ANZIANI	55,60%
INNOVAZIONE GIOCATORI MEDI	40,87%
INNOVAZIONE GIOCATORI GIOVANI	0,47%
INNOVAZIONE TOP PLAYER	32,78%
INNOVAZIONE PLAYER 1° LIVELLO	39,07%
INNOVAZIONE PLAYER 2° LIVELLO	51,41%
INNOVAZIONE RISERVE 1° LIVELLO	24,68%
INNOVAZIONE RISERVE 2° LIVELLO	14,93%
INNOVAZIONE PORTIERE	41,80%
INNOVAZIONE DIFENSORI	45,65%
INNOVAZIONE CENTROCAMPISTI	39,25%
INNOVAZIONE ATTACCANTI	13,31%

TABELLA 11 : STIPENDI

STIPENDI	€	%
TOTALE COSTI STIPENDI	€ 91.930.000,00	100%
TOTALE STIPENDI TOP PLAYER	€ 44.300.000,00	48%
TOTALE STIPENDI PLAYER 1° LIVELLO	€ 26.100.000,00	28%
TOTALE STIPENDI PLAYER 2° LIVELLO	€ 13.000.000,00	14%
TOTALE STIPENDI RISERVE 1° LIVELLO	€ 6.850.000,00	7%
TOTALE STIPENDI RISERVE 2° LIVELLO	€ 1.680.000,00	2%
MEDIA STIPENDI TOP PLAYER	€ 8.860.000,00	
MEDIA STIPENDI PLAYER 1° LIVELLO	€ 5.220.000,00	
MEDIA STIPENDI PLAYER 2° LIVELLO	€ 2.600.000,00	
MEDIA STIPENDI RISERVE 1° LIVELLO	€ 1.370.000,00	
MEDIA STIPENDI RISERVE 2° LIVELLO	€ 336.000,00	

## 2.3 SIMULAZIONE DEL RISULTATO ECONOMICO E FINANZIARIO

La possibilità di avere in modo immediato il calcolo del risultato economico e finanziario derivante dalle attività relative alla gestione del parco giocatori, consente di valutare l'efficacia e l'efficienza della gestione ed effettuare tutte le analisi di merito.

L'obiettivo è stato quindi creare un sistema in grado di calcolare, in base ai dati immessi nel database parco giocatori, il risultato economico e l'impegno finanziario che ne derivano. Si tratta quindi della creazione di un insieme ulteriore di fogli di calcolo che recepiscono i valori provenienti dal database e calcolano il risultato che ne consegue, in termini di margini economici, fabbisogno finanziario e flussi di cassa.

Successivamente, per poter effettuare le analisi ed i ragionamenti necessari ad identificare gli indici menzionati e oggetto dell'ultimo capitolo, i fogli di calcolo così costruiti sono stati alimentati dai dati derivanti dalla simulazione del database descritta nel paragrafo precedente.

### **2.3.1 Il risultato economico e finanziario**

Il risultato economico di una società è calcolato e rappresentato nel conto economico. Le voci caratterizzanti il conto economico di una società di calcio e la struttura che è normalmente pubblicata nei bilanci a fine esercizio è rappresentata nella tabella 12 che segue.

Coerentemente con l'obiettivo posto dalla presente analisi, è stato creato uno strumento semplice in grado di identificare, evidenziare e calcolare un risultato economico e finanziario concernente esclusivamente le voci più significative per i fini considerati. Infatti, lo strumento raccoglie le informazioni contenute nel database e calcola il risultato economico e la posizione finanziaria che ne derivano per gli esercizi oggetto dell'analisi.

TABELLA 12 : CONTO ECONOMICO GENERICO DI UNA SOCIETA' DI CALCIO

<b>RICAVI DA GARE</b> – ricavi che derivano dalle competizioni disputate
<b>DIRITTI TV E PROVENTI MEDIA</b> – ricavi derivanti dalla cessione dei diritti associati alle partite disputate
<b>RICAVI DA SPONSORIZZAZIONI E PUBBLICITA'</b> – ricavi che derivano dai contratti stipulati per sponsorizzazioni e pubblicità
<b>PROVENTI DA GESTIONE DIRITTI DI CALCIATORI</b> – proventi che derivano dalle operazioni della campagna trasferimenti
<b>ALTRI RICAVI</b> – ricavi quali indennizzi assicurativi, contributi in conto esercizio, plusvalenze per operazioni societarie
<b>TOTALE RICAVI</b>
<b>ACQUISTI MATERIALI E FORNITURE</b> – acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci
<b>SERVIZI ESTERNI</b> – tutti i costi determinati da contributi di attori esterni alla società quali consulenze, spese assicurative, servizi di trasporto e soggiorno della squadra per il sostenimento delle gare ed altri costi sostenuti per l'attività sportiva
<b>PERSONALE</b> – tutti i costi associati al personale (stipendi, contributi, TFR)
<b>ONERI DA GESTIONE DIRITTI CALCIATORI</b> – oneri che derivano dalle operazioni della campagna trasferimenti
<b>ALTRI ONERI</b> – oneri quali gli oneri sui diritti televisivi e sui ricavi da gare da riconoscere alle società ospitate, servizi bancari, spese di rappresentanza
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>
<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DIRITTI CALCIATORI</b> – totale ammortamenti dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori ed eventuali svalutazioni
<b>ALTRI AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI</b> – ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti non relative ai calciatori
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>
<b>PROVENTI FINANZIARI</b> – interessi attivi, dividendi, proventi finanziari che derivano dalle partecipazioni <sup>53</sup>
<b>ONERI FINANZIARI</b> – interessi passivi, oneri finanziari che derivano dalle partecipazioni
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>
<b>IMPOSTE</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>

<sup>53</sup> Nel caso di società che redigono i bilanci in base ai principi contabili internazionali, anche proventi (oneri) finanziari che derivano da attualizzazioni IAS.

Il foglio di lavoro concepito per il conto economico (tabella 13) include le seguenti voci:

- *totale ricavi*: un'unica voce in cui sono raccolti tutti i ricavi precedentemente elencati. Essendo il database concepito per raccogliere principalmente i costi generati dal parco giocatori, tale valore deve essere inserito manualmente;
- *totale spese generali di funzionamento*: rappresenta la somma dei costi generici, che non possono essere direttamente imputati al parco giocatori, ma che sono fondamentali per il funzionamento e il regolare svolgimento dell'attività di una società di calcio. Rientrano quindi in questa voce i costi operativi descritti nella tabella precedente al netto degli stipendi per i calciatori. Come nel caso dei ricavi, non essendo questi costi oggetto di analisi del lavoro, il loro ammontare deve essere inserito manualmente;
- *totale stipendi calciatori*: indica la somma del totale degli stipendi lordi indicati nel database dovuti a fronte delle prestazioni dei calciatori;
- *totale ammortamenti calciatori*: indica la somma del totale degli ammortamenti del diritto alle prestazioni sportive dei calciatori indicati nel database.

Il conto economico così strutturato evidenzia due margini:

- *“margine operativo parco giocatori”*: è la differenza tra il totale ricavi ed il totale dei costi operativi (le spese generali di funzionamento più stipendi calciatori);
- *“margine operativo netto parco giocatori”*: è la differenza tra il margine operativo “parco giocatori” e il totale ammortamenti dei calciatori.

TABELLA 13 : CONTO ECONOMICO

TOTALE RICAVI
- TOTALE SPESE GENERALI DI FUNZIONAMENTO
- TOTALE STIPENDI CALCIATORI
<b>= MARGINE OPERATIVO PARCO GIOCATORI</b>
- TOTALE AMMORTAMENTI
<b>= MARGINE OPERATIVO NETTO PARCO GIOCATORI</b>

Per quanto concerne l'aspetto finanziario, sono stati creati due strumenti.

Con il primo, si è voluto identificare, evidenziare e calcolare il fabbisogno finanziario determinato dal parco giocatori attingendo dai dati e dalle condizioni

definite nel database (tabella 14). Le risorse monetarie sono assorbite dal parco giocatori principalmente attraverso i due seguenti elementi:

- *stipendi*: il totale degli stipendi annuali dovuti ai calciatori a fronte delle prestazioni sportive. Come spiegato nel primo capitolo, lo stipendio è pagato mensilmente perciò l'intero ammontare delle risorse finanziarie necessarie per il pagamento dello stipendio annuale graverà su ciascun esercizio;
- *pagamento per l'acquisto del cespite*: il pagamento del cespite, come descritto nel primo capitolo, avviene in base a quanto definito nel contratto tra le società di calcio coinvolte nella transazione del calciatore. L'esborso finanziario che grava sull'esercizio analizzato sarà quindi funzione della durata di pagamento alla stipula e della durata di pagamento residua. Il fabbisogno finanziario dell'esercizio analizzato sarà quindi pari alla somma della quota di pagamento annua di tutti i cespiti che hanno una durata residua di pagamento maggiore di zero.

TABELLA 14 : FABBISOGNO FINANZIARIO

+ STIPENDI CALCIATORI
+ PAGAMENTO CESPITI CALCIATORI
<b>= TOTALE RISORSE FINANZIARIE ASSORBITE</b>

Il secondo strumento è stato creato con l'intento di calcolare un valore indicativo del free cash flow. Con free cash flow si intende l'effettivo flusso monetario generato da una o più attività di un'azienda, tenuti in considerazione tutti gli investimenti effettuati e la variazione dei debiti. Generalmente il free cash flow è calcolato partendo dal reddito operativo, rettificando tale valore per le poste economiche che non hanno generato movimenti monetari (es. ammortamenti). In seguito si tiene conto delle variazioni in aumento/diminuzione del capitale circolante (operativo e non operativo) che rispettivamente diminuiscono/aumentano il flusso di cassa. Successivamente si tiene conto degli investimenti/disinvestimenti effettuati nell'esercizio che rispettivamente diminuiscono/aumentano il flusso di cassa generato. Il flusso di cassa così calcolato al netto dei debiti costituisce il free cash flow.

In questo lavoro il calcolo del free cash flow è stato semplificato utilizzando il "margine operativo" parco giocatori, così come definito nel

paragrafo precedente (tabella 15), quindi già rettificato per il valore degli ammortamenti e sottraendo a tale valore l'ammontare di risorse monetarie necessarie per il pagamento dei cespiti calciatori.

TABELLA 15 : FREE CASH FLOW

+ MARGINE OPERATIVO PARCO GIOCATORI
- PAGAMENTO CESPITI CALCIATORI
<b>= FREE CASH FLOW</b>

L'immagine dei fogli di calcolo così strutturati è consultabile nell'allegato 1.A.

### **2.3.2 Simulazione del risultato economico e finanziario**

Dopo avere strutturato nel modo appena descritto gli strumenti necessari per raccogliere e calcolare il risultato economico ed il fabbisogno finanziario generato dal parco giocatori, gli strumenti così costituiti sono stati applicati al database alimentato precedentemente ai fini dell'analisi e creazione degli indici.

Per quanto concerne il risultato economico, non essendo oggetto specifico di questo lavoro l'analisi dei ricavi, non è sembrato opportuno simulare un valore che rappresentasse in modo analitico i ricavi stessi. Si è invece ipotizzato un valore di ricavo utilizzando i dati di mercato precedentemente menzionati<sup>54</sup> per cui mediamente il costo degli stipendi è pari al 60% dei ricavi generati. Avendo escluso dall'analisi i costi generati dai tecnici e allenatori, la percentuale applicata è stata leggermente ridotta<sup>55</sup>. Il totale delle spese generali di funzionamento è stato invece ipotizzato pari a circa il 15% dei ricavi stessi, valore medio che emerge da un'analisi dei bilanci delle principali società di calcio italiane quotate.

Il risultato economico ed il free cash flow che ne derivano sono rappresentati nelle tabelle 16-17, rispettivamente denominate "simulazione conto economico" e "simulazione free cash flow".

Il fabbisogno finanziario, la cui analisi è significativa sull'intera durata di vita del parco giocatori, è presentato nella tabella 18, denominata "simulazione del fabbisogno finanziario generato dal parco giocatori".

Il valore dei margini ed il fabbisogno finanziario così determinati sono gli elementi fondamentali per l'analisi da effettuare nel capitolo seguente.

<sup>54</sup> Capitolo 1, paragrafo 1.3.4, punto D e relativa nota n. 23.

<sup>55</sup> I ricavi sono quindi stati valutati pari alla somma totale degli stipendi dei calciatori diviso 57%.

TABELLA 16: SIMULAZIONE CONTO ECONOMICO ANNO X

TOTALE RICAVI	161.280.701,75
TOTALE SPESE GENERALI DI FUNZIONAMENTO	24.192.105,26
TOTALE STIPENDI CALCIATORI	91.930.000,00
<b>MARGINE OPERATIVO PARCO GIOCATORI</b>	<b>45.158.596,49</b>
TOTALE AMMORTAMENTI	43.035.066,67
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO PARCO GIOCATORI</b>	<b>2.123.529,82</b>

TABELLA 17: SIMULAZIONE FREE CASH FLOW ANNO X

MARGINE OPERATIVO	45.158.596,49
PAGAMENTO CESPITI CALCIATORI	53.816.666,67
<b>FCF</b>	<b>- 8.658.070,18</b>

TABELLA 18: SIMULAZIONE DEL FABBISOGNO FINANZIARIO GENERATO DAL PARCO GIOCATORI

VOCE	ANNO					TOTALE
	X	X+1	X+2	X+3	X+4	
STIPENDI CALCIATORI	91.930.000,00	67.510.000,00	45.810.000,00	19.380.000,00	14.510.000,00	-
PAGAMENTO CESPITI CALCIATORI	53.816.666,67	29.866.666,67	14.766.666,67	-	-	-
<b>TOT. RISORSE FINANZIARIE ASSORBITE</b>	<b>145.746.666,67</b>	<b>97.376.666,67</b>	<b>60.576.666,67</b>	<b>19.380.000,00</b>	<b>14.510.000,00</b>	<b>-</b>
						<b>239.140.000,00</b>
						<b>98.450.000,00</b>
						<b>337.590.000,00</b>

## CAPITOLO 3

### INDIVIDUAZIONE DI INDICI PER LA GESTIONE E LA VALUTAZIONE DEL PARCO GIOCATORI

#### 3.1 OBIETTIVI E METODO DI ANALISI

La consapevolezza delle dimensioni di analisi maggiormente rilevanti e la necessità di governare le variabili più critiche del parco giocatori di una società di calcio, ha condotto all'identificazione di indici che possano essere di utilità per la direzione sportiva, in un'ottica prevalentemente gestionale e dalla direzione finance, in un'ottica prevalentemente economica e finanziaria. A questo scopo sono state identificate tre tipologie di indici: gestionali, economici e finanziari. Gli indici gestionali forniscono principalmente informazioni gestionali e sono quindi soprattutto di interesse per la direzione sportiva. Gli indici economici e finanziari evidenziano i possibili squilibri di tipo economico e finanziario e sono quindi di interesse per la direzione finance della società.

Oggetto di questo capitolo è la descrizione di come sono stati individuati e definiti gli indici e del loro significato ed utilizzo.

#### 3.2 INDICI GESTIONALI PER LA DIREZIONE SPORTIVA

Come è comunemente affermato nella prassi del mondo calcistico e riflesso nell'organizzazione interna e nel funzionamento operativo delle società di calcio, la direzione sportiva riveste un ruolo fondamentale nella gestione del parco giocatori. La stessa recente normativa delle licenze UEFA, nella sezione che disciplina l'organizzazione interna delle società di calcio, assegna importanti responsabilità nelle scelte di gestione, alimentazione e rinnovo del parco giocatori al direttore sportivo<sup>56</sup>. In funzione delle esigenze emergenti e degli obiettivi della società, la direzione sportiva, con l'appoggio delle altre figure e funzioni della società coinvolte nell'attività<sup>57</sup>, deve garantire la presenza di un parco giocatori che sia costantemente bilanciato ed adeguato.

Fondamentale per questo fine è la consapevolezza ed il conseguente controllo delle scadenze dei contratti con i propri calciatori. Considerando al

---

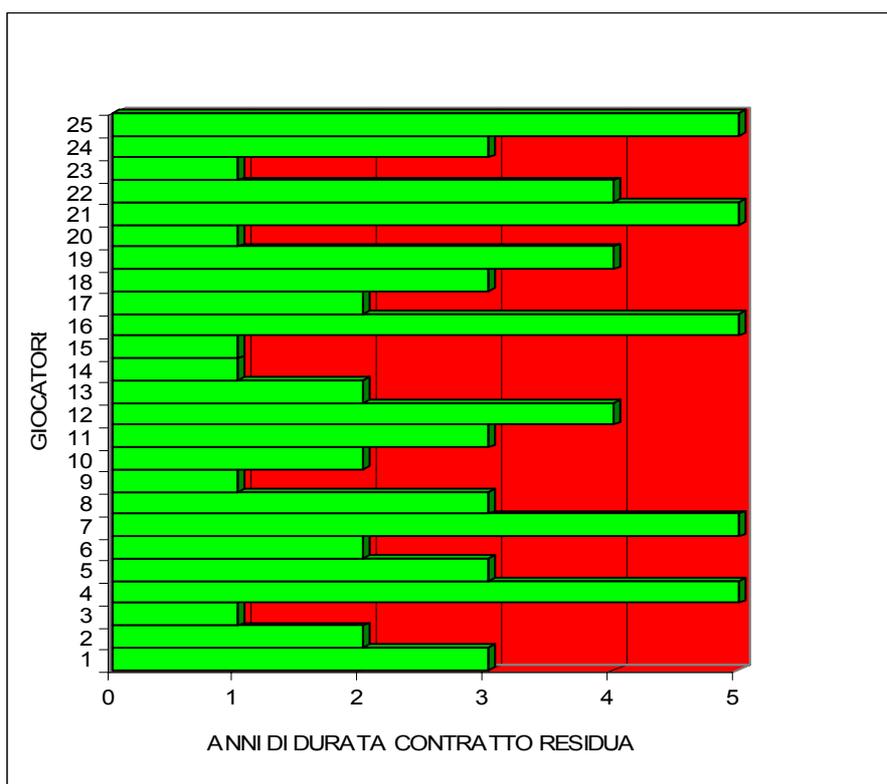
<sup>56</sup> Manuale delle licenze UEFA, versione 2.0, Gennaio 2007, Titolo 3, Criteri organizzativi, P11.

<sup>57</sup> Le altre figure che sono normalmente coinvolte in tale attività sono l'amministratore delegato, il presidente e gli osservatori.

momento dell'analisi un orizzonte temporale con valore massimo pari a cinque anni, le scadenze dei contratti con i propri giocatori saranno distribuite in modo variegato sugli anni a venire.

La situazione in termini di durata di contratto residua del parco giocatori simulato nel capitolo precedente è rappresentata dal grafico che segue.

TABELLA 19: RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLA DURATA DI CONTRATTO RESIDUA DEL PARCO GIOCATORI



A ciascun calciatore denominato sull'asse delle Y è associata la durata di contratto residua. Le aree verdi rappresentano l'orizzonte temporale in cui il parco giocatori risulta essere regolarmente coperto, le aree rosse invece rappresentano gli anni in cui, senza alcun intervento di modifica della rosa, il parco giocatori risulterebbe scoperto.

I successivi indici aritmetici-temporali sono stati quindi costruiti per fornire uno strumento che faciliti la direzione sportiva nel mantenere equilibrato il parco giocatori.

### 3.2.1 Durata residua media dei contratti

Il primo indicatore temporale definito per poter trarre indicazioni utili e monitorare l'andamento delle durate di contratto residue dei calciatori, è la durata media residua dei contratti del parco giocatori stesso (DUR\_MED), calcolato come segue:

$$DUR\_MED = \frac{\sum_{G=1}^n dcr_G}{NUM\_G}$$
$$DUR\_MED = \{0;5\}$$

$G$  = giocatore  
 $NUM\_G$  = n° giocatori componenti il parco giocatori

Un valore dell'indice mediamente ridotto<sup>58</sup> implica una scadenza del parco giocatori ravvicinata. In questo caso si tratta in genere di un parco giocatori caratterizzato da pochi nuovi acquisti, da contratti di giocatori che sono stati lasciati maturare senza rinnovo fino alla data di scadenza e dalla presenza di pochi giocatori giovani<sup>59</sup>. Ne consegue infatti un fabbisogno finanziario e un ammontare di costi generati dal parco giocatori molto ridotto sull'arco dei cinque anni analizzati<sup>60</sup>. Si tratta quindi di una situazione rischiosa, poiché un parco giocatori caratterizzato da pochi giovani e da scadenze così ravvicinate richiede per il mantenimento ingenti investimenti che dovranno presubilmente essere effettuati nell'immediato, rinnovando, se possibile e conveniente, i contratti oppure intervenendo sul mercato.

Un valore dell'indice mediamente elevato<sup>61</sup>, rappresenta un parco giocatori caratterizzato da un numero elevato di nuovi acquisti, da un efficace gestione del rinnovo dei contratti con i propri calciatori e da un numero alto di calciatori giovani. Tuttavia, uno sbilanciamento verso un valore di indice troppo alto implica un livello di innovazione del parco giocatori che potrebbe risultare eccessivo: in questo caso

<sup>58</sup> Per indagare la significatività del valore assunto dall'indice in questa situazione è stata effettuata un'ulteriore simulazione del database consultabile nell'allegato 2.A.

<sup>59</sup> Come già descritto nel capitolo precedente, nella prassi si osserva che i calciatori giovani stipulano solitamente un contratto con un numero di anni pari a cinque. I giocatori anziani invece stipulano solitamente un contratto con durata più ridotta.

<sup>60</sup> Il fabbisogno è ridotto per due motivi:

- a) non vi sono grossi esborsi per il pagamento dei calciatore in quanto cespiti (i cespiti presenti sono già stati pagati e gli acquisti nuovi sono di numero molto ridotto);
- b) il valore globale degli stipendi, data la scadenza ravvicinata dei contratti, grava soprattutto sui primi esercizi.

<sup>61</sup> Per indagare la significatività del valore assunto dall'indice in questa situazione è stata effettuata un'ulteriore simulazione del database consultabile nell'allegato 2.B.

TABELLA 20: SINTESI DELLA SIMULAZIONE DI DUE CASI ESTREMI

NUMERO GIOCATORI DURATA CONTRATTO RESIDUA FABBISOGNO FINANZIARIO (STIPENDI+ESBORSI CESPITE) TOTALE COSTI (STIPENDI+AMMOR TAMENTI)	DURATA DI CONTRATTO RESIDUA ELEVATA					TOTALE
	X	X+1	X+2	X+3	X+4	
3.8	25	25	21	16	8	
		149.413.333,33	115.743.333,33	59.410.000,00	24.890.000,00	<b>498.870.000,00</b>
		134.965.066,67	118.511.733,33	84.408.400,00	33.328.400,00	<b>506.178.666,67</b>
		120.696.666,67	52.328.666,67	8.013.333,33	0	<b>181.036.666,67</b>
		134.965.066,67	66.861.733,33	9.487.200,00	7.200.000,00	<b>218.514.000,00</b>

NUMERO GIOCATORI DURATA CONTRATTO RESIDUA FABBISOGNO FINANZIARIO (STIPENDI+ESBORSI CESPITE) TOTALE COSTI (STIPENDI+AMMOR TAMENTI)	DURATA DI CONTRATTO RESIDUA MOLTO RIDOTTA					TOTALE
	X	X+1	X+2	X+3	X+4	
1.76	25	15	3	1	0	

**LA DURATA DI CONTRATTO RESIDUA DEL PARCO  
GIOCATORI**

**LA DURATA DI CONTRATTO RESIDUA DEL PARCO  
GIOCATORI**

potrebbero manifestarsi problematiche riconducibili all'assenza di dilazionamento degli investimenti. Infatti, dal punto di vista finanziario, la concentrazione dei nuovi investimenti effettuati di recente conduce a forti tensioni finanziarie per la cui analisi si rimanda alla sezione concernente gli indici finanziari.

Le considerazioni precedentemente espresse sono rappresentate in modo sintetico nella tabella 20, che descrive i risultati di simulazioni effettuate per i due casi estremi.

Il parco giocatori simulato nel precedente capitolo, che rappresenta una rosa competitiva ed equilibrata, ha una durata media pari a 2.84. Il valore assunto dall'indice rientra infatti nell'intervallo di valori compresi tra 2,5 e 3 che a nostro avviso rappresentano gli estremi di un campo di valori equilibrato per tale indice. Valori dell'indice compresi in questo campo dovrebbero infatti rappresentare un parco giocatori bilanciato con un orizzonte temporale adeguato per effettuare le operazioni di alimentazione e sostituzione della rosa. Infatti la programmazione ed il dilazionamento delle sostituzioni implicano anche un maggior equilibrio nella tempistica degli investimenti riducendo possibili tensioni finanziarie.

Si può concludere che l'individuazione del valore dell'indice durata media del parco giocatori rappresenta uno strumento utile ed immediato per la direzione sportiva di una società di calcio.

### ***3.2.2 Durata residua media ponderata dei contratti***

All'interno del parco giocatori non tutti i calciatori assumono la stessa importanza per quanto concerne il risultato e l'equilibrio della rosa. I cluster dei top player e giocatori di primo livello rivestono ovviamente un ruolo di particolare rilievo sia in termini economici che strategici. Poiché l'indice DUR\_MED esaminato nel paragrafo precedente ha un significato globale e non tiene conto di questi aspetti, è sembrato opportuno introdurre un'ulteriore dimensione di analisi che tenga conto delle differenze di importanza dei calciatori componenti il parco giocatori. Si tratta quindi del calcolo di una durata di contratto residua ponderata sull'importanza del giocatore.

Nel calcolo della media ponderata risulta ovviamente di vitale importanza per la significatività del calcolo stesso, la scelta del valore utilizzato per la ponderazione. Infatti i pesi assegnati alle durate residue dei contratti dei calciatori

analizzate, devono riflettere nel modo più realistico possibile il maggiore o minore valore che il calciatore rappresenta per la rosa stessa.

Dopo un'attenta analisi si è deciso che, tra le voci di costo considerate e analizzate nel database, il parametro maggiormente significativo ed indicativo possa essere individuato nell'ammontare dello stipendio del calciatore. Si è deciso di non utilizzare il costo di iscrizione poiché, come spiegato precedentemente, tale valore è funzione della modalità di acquisto del calciatore e non vi è quindi necessariamente una relazione diretta tra costo di iscrizione del calciatore in bilancio ed il valore del giocatore stesso. Ne consegue che l'utilizzo di tale fattore per la ponderazione potrebbe creare notevoli distorsioni, come ad esempio nel caso di calciatori club trained o acquisiti a parametro zero.

Al contrario il valore dello stipendio risulta essere un indicatore più realistico del valore del calciatore. L'esistenza di un mercato attivo, in cui le società contrattano con i calciatori per avere diritto alle loro prestazioni sportive, garantisce che i giocatori di elevata qualità percepiscano uno stipendio più elevato dei giocatori appartenente ai cluster più bassi. Se la società che possiede i diritti alle prestazioni del calciatore non riconoscesse uno stipendio congruo al valore del giocatore stesso, quest'ultimo cercherebbe sicuramente di cambiare società ed ottenere uno stipendio a suo giudizio adeguato. L'ammontare dello stipendio, a differenza del costo di acquisto, è quindi una variabile "dinamica" che incorpora l'apprezzamento variando in funzione della qualità del calciatore. L'analisi effettuata<sup>62</sup> sui valori degli stipendi dei calciatori di serie A conferma la dinamicità di questa variabile: ne consegue che lo stipendio può essere considerato il parametro di costo più significativo per il calcolo della media di durata di contratto residua ponderata.

A seguito delle precedenti considerazioni, l'indice ( $DUR\_MED\_PON_s$ ) è calcolato come segue:

$$DUR\_MED\_PON_s = \frac{\sum_{G=1}^n dcr_G \times S_G}{\sum_{G=1}^n S_G}$$

$$DUR\_MED\_PON_s = \{0;5\}$$

$s =$  stipendio annuale del giocatore

<sup>62</sup> Fonte: Insetto della Gazzetta dello Sport del 09/09/2007 già citato.

Anche per questo indice un valore compreso tra 2,5 e 3 è da considerarsi indicativo di una situazione equilibrata, tuttavia è più significativa l'analisi dello spread tra i valori dei due indici di durata media e media ponderata. Un valore positivo rappresenta infatti un importante segnale di attenzione per la direzione sportiva poiché i cluster di valore più elevato hanno vita più breve rispetto alla media della rosa. Lo spread è calcolato come segue:

$$\Delta = DUR\_MED - DUR\_MED\_PON_s$$

$\Delta > 0$  = la durata media residua dei contratti di maggiore livello è inferiore alla media del parco giocatori

$\Delta < 0$  = la durata media residua dei contratti di maggiore livello è maggiore alla media del parco giocatori

Nella rappresentazione del parco giocatori effettuata nel capitolo precedente l'indice DUR\_MED è pari a 2,84 mentre l'indice (DUR\_MED\_PON<sub>s</sub>) è pari a 2,6: lo scarto di 0,24, determinato dalla minor vita residua dei giocatori più importanti è comunque da considerarsi accettabile.

### **3.2.3 Dispersione della durata di contratto residua**

Oltre agli indici di durata media di contratto residua, è di notevole interesse per la gestione del parco giocatori la dispersione delle scadenze dei contratti dei calciatori sull'arco temporale oggetto di analisi. Un parco giocatori con l'indice di durata media<sup>63</sup> apparentemente equilibrato (valori vicini a tre), può tuttavia essere sbilanciato in termini di dispersione temporale delle scadenze.

La dispersione delle scadenze dei contratti di un parco giocatori è facilmente individuabile tramite il calcolo dello scarto medio quadratico delle durate di contratto residue dei giocatori (SCA\_QUA), calcolato come segue:

$$SCA\_QUA = \sqrt{\frac{\sum_{G=1}^n (DUR\_MED - dcr_G)^2}{\sum_{G=1}^n dcr_G}}$$

Lo sbilanciamento della dispersione delle scadenze implica non solo maggiori rischi gestionali, data la concentrazione delle scadenze dei contratti dei propri calciatori in un periodo molto ristretto, ma anche un fabbisogno finanziario fortemente concentrato e non dilazionato sull'arco dei cinque anni analizzati. Un parco giocatori con indici di durata di contratto residua pari a 3, ma con scarto quadratico pari ad un valore molto basso, per estremo vicino 0, implica quindi una

<sup>63</sup> Le considerazioni sono valide sia per l'indice DUR\_MED che per l'indice DUR\_MED\_PON.

**TABELLA 21: SINTESI DELLA SIMULAZIONE DI DUE CASI ESTREMI**

	SCARTO QUADRATICO ELEVATO					SCARTO QUADRATICO RIDOTTO						
	X	X+1	X+2	X+3	X+4	TOTALE	X	X+1	X+2	X+3	X+4	TOTALE
<b>NUMERO</b>												
<b>GIOCATORI</b>	25	18	15	10	8		25	25	25	0	0	
<b>SCARTO</b>	<b>1,61</b>						<b>0,00</b>					
<b>QUADRATICO</b>												
<b>FABBISOGNO</b>												
<b>FINANZIARIO</b>												
<b>(STIPEIDI+ESBORSI</b>	131.013.333,33	99.860.000,00	78.173.333,33	45.990.000,00	21.690.000,00	<b>376.726.666,67</b>	149.413.333,33	117.363.333,33	109.696.666,67	-	-	<b>376.473.333,33</b>
<b>CESPITE)</b>												
<b>TOTALE COSTI</b>												
<b>(STIPEIDI+AMMOR</b>	134.965.066,67	94.968.400,00	77.937.400,00	54.187.400,00	29.887.400,00	<b>391.945.666,67</b>	134.698.400,00	134.698.400,00	134.698.400,00	-	-	<b>404.095.200,00</b>
<b>TAMEITI)</b>												

concentrazione delle scadenze tutte nello stesso anno<sup>64</sup>. Tale situazione creerebbe notevoli difficoltà gestionali poiché per soddisfare i bisogni di sostituzione e rinnovo del parco giocatori, si creerebbe una forte tensione finanziaria l'anno successivo alla scadenze dei contratti.

Dalle simulazioni ed analisi effettuate emerge un maggior equilibrio sia in termini di gestione operativa del parco giocatori, sia in termini di equilibrio finanziario nei casi in cui lo scarto quadratico abbia un valore vicino a 1. Le considerazioni precedentemente espresse sono rappresentate in modo sintetico nella tabella 21, che descrive i risultati di simulazioni effettuate per due casi estremi.

### **3.3 INDICI ECONOMICI E FINANZIARI PER L'AREA FINANCE**

Come noto, oltre ad altre mansioni, l'area finance si occupa della valutazione degli investimenti per verificarne l'impatto economico e finanziario sulla struttura adottante (azienda, ramo d'azienda, progetto, ecc.).

Nel caso delle società di calcio, come già definito nel primo capitolo, la maggior parte del capitale investito è concentrato nei diritti alle prestazioni dei calciatori costituenti il parco giocatori. Oggetto di questa sezione del lavoro è quindi l'individuazione di indici che permettano di identificare l'impatto economico e finanziario determinato del parco giocatori as-is nell'arco della sua esistenza.

Utilizzando lo strumento descritto nel capitolo precedente, in particolare i risultati economici e finanziari generati dal parco giocatori simulato, l'obiettivo è di identificare il "baricentro finanziario", inteso come il tempo medio degli esborsi ed il "baricentro economico", inteso come il tempo medio dei costi, caratteristici di un parco giocatori e descriverne le conseguenze in termini economici e finanziari.

#### ***3.3.1 Il baricentro finanziario***

Per quanto concerne l'aspetto finanziario, come evidenziato nella rappresentazione del parco giocatori effettuata nel capitolo precedente, il fabbisogno di disponibilità liquide è generato principalmente dalle seguenti fonti:

- *pagamento per l'acquisto dei calciatori*: il pagamento dei cespiti, nei casi in cui sia previsto, avviene su un arco temporale che varia da uno a tre anni. Nella simulazione del parco giocatori effettuata, il pagamento dei cespiti è stato

---

<sup>64</sup> Per indagare la significatività del valore assunto dall'indice sono stata effettuate ulteriori simulazione del database consultabili nell'allegato 3.A. e 3.B..

sempre dilazionato su tre anni. L'ammontare di risorse finanziarie necessarie per coprire questo fabbisogno non incide quindi oltre il terzo anno dell'arco temporale analizzato e la sua variabilità sarà funzione dell'anzianità del contratto di acquisto, cioè del numero di anni trascorsi da quando il giocatore è stato acquistato<sup>65</sup>;

- *pagamento degli stipendi dei calciatori*: il pagamento degli stipendi ha invece un andamento più dilazionato. L'ammontare di risorse finanziarie necessarie per coprire il pagamento degli stipendi varia con il variare del numero dei giocatori in rosa. Se i contratti dei giocatori fossero tutti stipulati al primo anno e avessero una durata alla stipula pari al massimo previsto dalla federazione, i contratti dei giocatori non scadrebbero mai nell'arco dei cinque anni analizzati e l'ammontare di risorse finanziarie necessarie per soddisfare tale bisogno rimarrebbe costante.

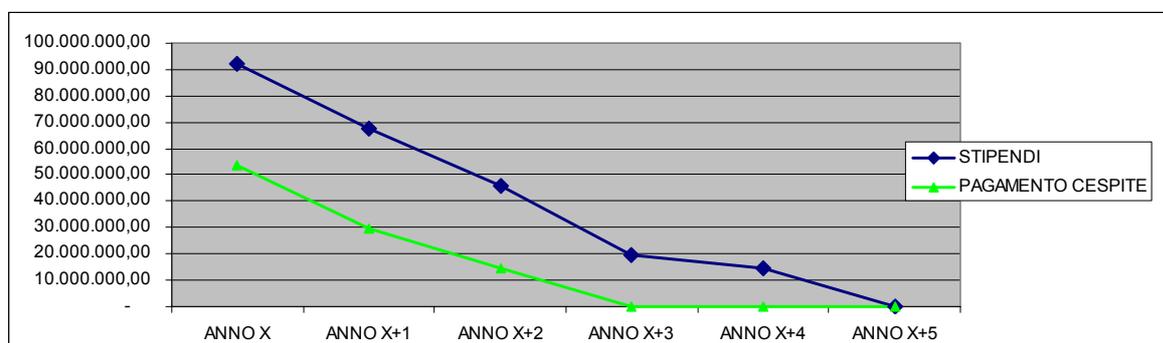
L'andamento degli esborsi per l'acquisto dei cespiti e per il pagamento degli stipendi precedentemente descritti, è osservabile nella simulazione effettuata nel capitolo precedente. Il parco giocatori, nell'ipotesi di nessuna modifica al suo interno e quindi di nessun investimento per la sostituzione di calciatori che raggiungono la scadenza di contratto, determina nel suo intero arco di vita un fabbisogno di liquidità ( $FF_{tot}$ ) pari a €337'590'000. La sua distribuzione in termini scadenze temporali e la relativa composizione sono descritte nelle tabelle 22 e 23 che seguono.

TABELLA 22 : RAPPRESENTAZIONE DEL FABBISOGNO FINANZIARIO DETERMINATO DAL PARCO GIOCATORI SULL'INTERO ORIZZONTE TEMPORALE ANALIZZATO

ANNO	NUM GIOCATORI	ESBORSO CESPITI	ESBORSO STIPENDI	TOTALE ESBORSO ANNUALE	PERCENTUALE OGNI ANNO SUL TOTALE	PERCENTUALE ACCUMULATA
X	25	53.816.666,67	91.930.000,00	145.746.666,67	43,2%	43,2%
X+1	19	29.866.666,67	67.510.000,00	97.376.666,67	28,8%	72,0%
X+2	14	14.766.666,67	45.810.000,00	60.576.666,67	17,9%	90,0%
X+3	8	0	19.380.000,00	19.380.000,00	5,7%	95,7%
X+4	5	0	14.510.000,00	14.510.000,00	4,3%	100,0%
X+5	0	0	0	0	0,0%	100,0%
<b>TOTALE</b>		<b>98.450.000,00</b>	<b>239.140.000,00</b>	<b>337.590.000,00</b>		

<sup>65</sup> Gli esborsi per il pagamento dei cespiti saranno dilazionati su un massimo di tre anni successivi all'anno in cui si effettua l'analisi (anno X) in funzione degli anni trascorsi tra il momento dell'acquisto e l'anno X.

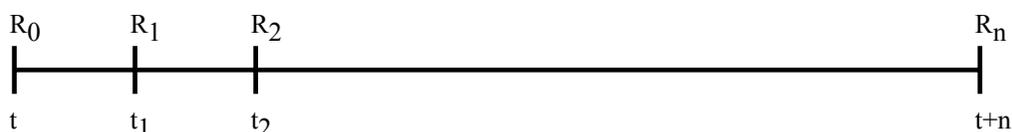
TABELLA 23 : RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLA COMPOSIZIONE DEL FABBISOGNO FINANZIARIO DETERMINATO DAL PARCO GIOCATORI SULL'INTERO ORIZZONTE TEMPORALE ANALIZZATO



Come già definito nel primo capitolo, un equilibrio dal punto di vista finanziario presuppone da un lato un bilanciamento tra gli impieghi ed i finanziamenti nel lungo periodo, dall'altro la capacità dell'azienda di far fronte ai pagamenti nel breve periodo. Fondamentale per questa analisi è stato il ricorso ad alcuni concetti e strumenti tipici della matematica finanziaria, qui adattati al contesto analizzato. Più precisamente si è fatto riferimento alla teoria finanziaria in cui sono definiti ed applicati i cosiddetti "indici temporali" per ricercare e calcolare il baricentro degli esborsi ed in seguito confrontarlo con il baricentro degli incassi.

È noto che in matematica finanziaria sono utilizzati alcuni indici atti a misurare e valutare la distribuzione temporale dei futuri pagamenti dei contratti finanziari. Nel presente lavoro, è stata utilizzata "la duration", indice scelto per la sua particolare pertinenza all'analisi da effettuare.

Nella matematica finanziaria si fa solitamente riferimento ad un contratto finanziario analizzandolo come segue:



- l'intervallo  $[t, t+n]$  è l'orizzonte temporale in cui si analizza il contratto;
- $t$  è l'effettivo istante iniziale in quanto è il momento in cui si inizia a valutare l'indice che riassume le caratteristiche del contratto da quell'istante in poi;
- $t+n$  è la scadenza del contratto;

- $R_t$  rappresenta il movimento di cassa percepito all'istante  $t$ <sup>66</sup>.

L'indice "duration" (D) è la media aritmetica ponderata delle scadenze con pesi pari ai valori attuali netti, scontati al tasso  $i$ , dei singoli flussi di cassa. Tale indice è calcolato come segue:

$$D(i) = \frac{\sum_{\alpha=1}^n t_{\alpha} \times R_{\alpha} (1+i)^{-t_{\alpha}}}{\sum_{\alpha=1}^n R_{\alpha} (1+i)^{-t_{\alpha}}}$$

La duration rappresenta quindi la scadenza media dei vari tempi di pagamento a partire dal tempo  $t$ , delle singole poste del flusso di importi attualizzati, con pesi pari agli importi stessi.

Nel caso di un portafoglio titoli in cui si investono somme  $Z_1, \dots, Z_N$  in  $N$  titoli con duration rispettive  $D_1(i), \dots, D_N(i)$ , la duration del portafoglio è la media aritmetica ponderata delle duration con pesi pari ai capitali impiegati nei rispettivi titoli. La duration di portafoglio ( $D_{POR}$ ) è quindi calcolata come segue:

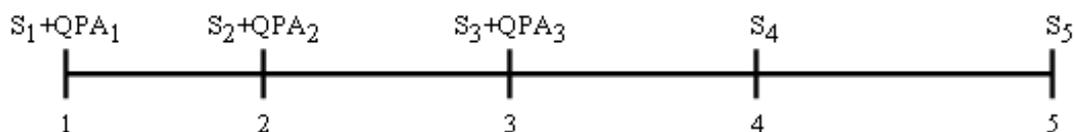
$$D_{POR}(i) = \frac{\sum_{\varepsilon=1}^n D_{\varepsilon}(i) \times Z_{\varepsilon}}{\sum_{\varepsilon=1}^n Z_{\varepsilon}}$$

Ogni singolo calciatore componente il parco giocatori può essere assimilato ad un contratto finanziario come quello descritto precedentemente, dove:

- l'intervallo  $[t, t+n]$  è pari a  $[1, 5]$ , cioè l'orizzonte temporale di durata massima di un contratto stipulato con il calciatore;
- $t$  è l'istante in cui ci si pone per valutare il contratto e corrisponde al primo anno in cui viene effettuata l'analisi statica del parco giocatori (quindi nella simulazione  $t$  corrisponderà all'anno  $x$ ,  $t+1$  all'anno  $x+1$  e così fino all'anno  $x+4$ );
- $R_t$  rappresenta il movimento di cassa nell'istante  $t$ . A differenza del contratto finanziario descritto precedentemente, nel caso del calciatore tale valore sarà ovviamente un esborso e non un incasso in quanto corrisponde alla somma degli esborsi finanziari dovuti per quel calciatore specifico nell'anno  $t$  (somma della quota di pagamento del cespite e dello stipendio dovuta nell'anno).

<sup>66</sup> Si ipotizzano movimenti di cassa tutti con lo stesso segno.

Il “contratto finanziario calciatore” è stato quindi rappresentato graficamente come segue<sup>67</sup>:



La duration di ciascun calciatore ( $D_{G\_F}$ ) sarà pertanto calcolata come segue:

$$D_{G\_F} = \frac{\sum_{\alpha=1}^5 t_{\alpha} \times (s_{\alpha} + QPA_{\alpha})}{\sum_{\alpha=1}^5 (s_{\alpha} + QPA_{\alpha})}$$

Coerentemente con gli obiettivi generali, si è deciso di non includere l’attualizzazione dei flussi. L’inclusione del tasso di sconto ( $i$ ) nella formula complicherebbe notevolmente i calcoli e contribuirebbe solo marginalmente al risultato finale delle analisi stesse<sup>68</sup>.

Ragionando allo stesso modo, il parco giocatori può essere assimilato ad un portafoglio titoli dove ciascun calciatore è considerato come un contratto finanziario componente il portafoglio. Anche nel caso del parco giocatori si può quindi calcolare una duration di portafoglio. Essa coincide con la media aritmetica ponderata delle duration, con pesi pari all’ammontare di risorse totali spese per ciascun calciatore nell’arco dei cinque anni ( $FF_G$ ). La duration del parco giocatori ( $D_{PG\_F}$ ) è quindi calcolata come segue:

$$D_{PG\_F} = \frac{\sum_{G=1}^n D_{G\_F} \times FF_G}{\sum_{G=1}^n FF_G}$$

$FF$  = fabbisogno finanziario del calciatore  
(stipendi + esborsi cespiti) sui 5 anni

La duration del portafoglio così calcolata rappresenta il tempo medio di pagamento del parco giocatori di una società di calcio e pertanto costituisce un indice importante che ben rappresenta il suo “baricentro finanziario”. Infatti il

<sup>67</sup> Si ricorda che con  $S$  si intende lo stipendio e con  $QPA$  la quota di pagamento annuale del cespite.

<sup>68</sup> L’inserimento della variabile del tasso di sconto per l’attualizzazione dei flussi potrebbe essere oggetto di futuri sviluppi del presente lavoro.

calcolo del valore di questo indice permette di conoscere al momento dell'analisi tra quanti anni, in media, ricadranno gli esborsi del parco giocatori. Esso permette inoltre di analizzare, in funzione degli incassi previsti, se e quando vi saranno eventuali squilibri finanziari.

Il parco giocatori simulato, come già anticipato, richiede un fabbisogno finanziario pari a €337'590'000 ( $FF_{tot}$ ). Tramite le formule descritte, sono state calcolate prima le duration di ciascun calciatore e poi la duration dell'intero parco giocatori<sup>69</sup>. Risulta che la duration di portafoglio del parco giocatori simulato assume un valore pari a 1,99.

Ciò che maggiormente interessa in questo lavoro è verificare la capacità della società di coprire, tramite gli incassi generati, gli esborsi cui deve far fronte nell'arco temporale analizzato e conseguentemente poter prevedere l'esistenza o meno di tensioni finanziarie. Per procedere nell'analisi è stato quindi opportuno ipotizzare l'ammontare degli incassi generati dalla società nell'arco degli anni analizzati.

Per quanto concerne gli incassi, il punto di partenza è ovviamente il valore dei ricavi generati nell'anno analizzato che emerge dalla simulazione del conto economico. Il valore di tali ricavi è pari a €161'280'701,75. Ipotizzando un incasso pari all'80% dei ricavi generati ed un tasso di crescita pari al 6% annuo<sup>70</sup>, gli incassi generati nell'arco dei 5 anni analizzati saranno pari ai valori descritti nella tabella 24.

TABELLA 24 : SIMULAZIONE DELL'ANDAMENTO DEGLI INCASSI

IPOTESI					
<b>Incassi</b>	80% dei ricavi				
<b>tasso di crescita</b>	6%				
VOCE	X	X+1	X+2	X+3	X+4
TOTALE RICAVI	161.280.701,75	170.957.543,86	181.214.996,49	192.087.896,28	203.613.170,06
<b>TOTALE INCASSI</b>	<b>129.024.561,40</b>	<b>136.766.035,09</b>	<b>144.971.997,19</b>	<b>153.670.317,02</b>	<b>162.890.536,05</b>

Come per gli esborsi, anche nel caso degli incassi è stato calcolato il tempo medio di incasso ( $T_{INC}$ ). I tempi di incasso delle singole poste del flusso degli

<sup>69</sup> I dettagli dei calcoli della duration dei calciatori e del parco giocatori sono consultabili nell'allegato 4.A.

<sup>70</sup> È ragionevole ipotizzare che nel di una società equilibrata e "on going concern", il valore dei ricavi cresca costantemente. Una parte della crescita è riconducibile all'inflazione, un'altra parte è dovuta al miglioramento dell'operatività aziendale.

importi sono stati ponderati con pesi pari agli importi stessi<sup>71</sup>. Quindi il calcolo è stato effettuato come segue:

$$T\_INC = \frac{\sum_{\alpha=1}^5 t_s \times INC_{\alpha}}{\sum_{\alpha=1}^5 INC_{\alpha}}$$

Il tempo medio degli incassi nella simulazione in oggetto risulta essere pari a 3,12.

La differenza tra il tempo medio di pagamento ed il tempo medio degli incassi ( $\Delta TF$ ) è calcolata come segue:

$$\Delta TF = D\_PG\_F - T\_INC$$

Questo indice, qualora sia fortemente discosto dallo zero, può rivelare la presenza di tensioni finanziarie. Nel caso della simulazione effettuata, il  $\Delta TF$  risulta essere pari a 1,12: è chiaro che un valore così elevato implica uno squilibrio nelle tempistiche di incassi e pagamenti, generando di conseguenza grosse tensioni finanziarie. Infatti, in questo caso, sarà necessario reperire fonti esterne di finanziamento da cui deriveranno ulteriori oneri finanziari. Volendo dare un'indicazione quantitativa del costo degli oneri finanziari che derivano dalla simulazione, ipotizzando un tasso di prestito prevalente sul mercato pari al 5% ( $i_m$ ), gli oneri che ne derivano (OF) possono essere calcolati come segue:

$$OF = \Delta TF \times FF_{tot} \times i_m$$

$i_m$  = tasso interesse prevalente sul mercato

Ne deriva quindi un costo pari a €18'987'711,76.

La presenza di tali tensioni finanziarie è riconducibile alla natura dell'attività stessa in quanto la necessità di pagare i calciatori su un arco temporale massimo di tre anni è la fonte principale di tale squilibrio. Ovviamente, meno saranno dilazionati gli acquisti dei cespiti, maggiori saranno le tensioni finanziarie risultanti.

Data la difficoltà strutturale che accomuna le società di calcio di fare coincidere incassi e pagamenti nella gestione del parco giocatori, per evitare di non essere in grado di affrontare tali tensioni finanziarie, nel momento in cui è stata effettuata l'analisi e la conseguente valutazione di tali costi, la società dovrà riconoscerne l'esistenza poiché si troverà a doverli affrontare in futuro. L'analisi

<sup>71</sup> Il dettaglio del calcolo è consultabile nell'allegato 4.B.

diventa quindi particolarmente importante poiché costituisce uno strumento di previsione che consente alla società di crearsi un “cuscinetto”, inteso come riserva, che permetta di coprire il costo di tali interessi nel momento in cui matureranno.

### **3.3.2 Il baricentro economico**

Per quanto concerne l'aspetto economico, come evidenziato nella rappresentazione del parco giocatori effettuata nel capitolo precedente, il costo determinato dalla gestione della rosa nell'arco temporale analizzato è generato principalmente dalle seguenti fonti:

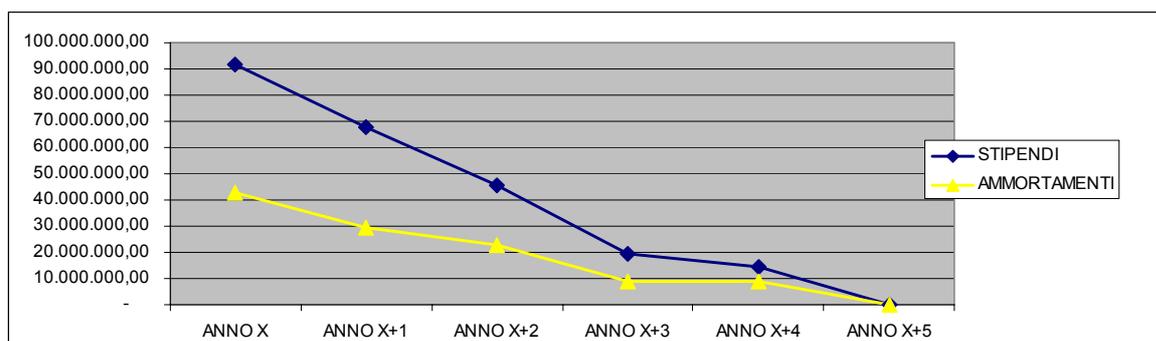
- *pagamento degli stipendi dei calciatori*: valgono ovviamente le stesse considerazioni effettuate per gli esborsi. L'ammontare di costi che incidono sull'esercizio in forma di stipendi sono quindi in funzione del numero di giocatori in rosa e variano di conseguenza.
- *ammortamenti dei calciatori*: come già definito, l'ammortamento del costo dei diritti pluriennali rappresenta la quota del costo di acquisto del diritto all'utilizzo delle prestazioni dei calciatori di competenza dell'esercizio. La determinazione della quota di ammortamento da imputare ad un determinato esercizio avviene attraverso la predisposizione di un piano composto dal valore da ammortizzare, dalla vita utile e dal metodo di determinazione delle quote, che in questo coincide con il pro-rata temporis. Perciò il costo iscritto in bilancio deve essere ripartito in quote costanti sull'intera durata del contratto che vincola il calciatore alla società concessionaria del diritto. L'evoluzione del costo degli ammortamenti del parco giocatori varierà quindi in funzione del numero dei giocatori in rosa, come già descritto per gli stipendi.

L'andamento dei costi per gli stipendi e per gli ammortamenti citati è osservabile nella simulazione effettuata nel capitolo precedente. Il parco giocatori, nell'ipotesi di nessuna modica al suo interno e quindi di nessun investimento per la sostituzione di calciatori che raggiungono la scadenza di contratto, determina nel suo intero arco di vita un costo totale ( $C_{tot}$ ) pari a €352'251'066. La sua distribuzione in termini di scadenze temporali e la relativa composizione è descritta nelle tabelle 25 e 26 che seguono.

TABELLA 25 : RAPPRESENTAZIONE DEL COSTO GENERATO DAL PARCO GIOCATORI SULL'INTERO ORIZZONTE TEMPORALE ANALIZZATO

ANNO	NUM GIOCATORI	COSTO STIPENDI	COSTO AMMORTAMENTI	TOTALE COSTO ANNUALE	PERCENTUALE OGNI ANNO SUL TOTALE	PERCENTUALE ACCUMULATA
X	25	91.930.000,00	43.035.066,67	134.965.066,67	38,3%	38,3%
X+1	19	67.510.000,00	29.368.400,00	96.878.400,00	27,5%	65,8%
X+2	14	45.810.000,00	22.787.400,00	68.597.400,00	19,5%	85,3%
X+3	8	19.380.000,00	9.060.200,00	28.440.200,00	8,1%	93,4%
X+4	5	14.510.000,00	8.860.000,00	23.370.000,00	6,6%	100,0%
X+5	0	0	0	-	0,0%	100,0%
TOTALE		<b>239.140.000,00</b>	<b>113.111.066,67</b>	<b>352.251.066,67</b>		

TABELLA 26 : RAPPRESENTAZIONE DEL COSTO GENERATO DAL PARCO GIOCATORI SULL'INTERO ORIZZONTE TEMPORALE ANALIZZATO



Un primo indicatore che si ritiene possa fornire informazioni rilevanti per l'area finance è la durata media residua dei contratti ponderata sul costo di acquisto. L'indice così definito ( $DUR\_MED\_PON_{vi}^{72}$ ) è calcolato come segue:

$$DUR\_MED\_PON_{vi} = \frac{\sum_{G=1}^n dcr_G \times vi_G}{\sum_{G=1}^n vi_G}$$

$$DUR\_MED\_PON_{vi} = \{0,5\}$$

Tale valore rappresenta un'approssimazione del baricentro degli ammortamenti. Un valore basso dell'indice segnala che i giocatori, cui è associato un maggior costo di iscrizione e di conseguenza ammortamenti elevati, hanno una scadenza di contratto molto ravvicinata. È presumibile quindi che nell'arco temporale analizzato gli ammortamenti determinati dal parco giocatori presenteranno un

<sup>72</sup> Si ricorda che con  $vi$  si intende il costo di iscrizione in bilancio come definito nel secondo capitolo.

andamento discendente poiché i calciatori cui è associato un maggior costo di iscrizione, saranno totalmente ammortizzati nei primi esercizi. Un valore alto indica invece che i calciatori con un costo di iscrizione elevato e di conseguenza elevati ammortamenti graveranno sino alla fine con costi del parco giocatori tendenzialmente costanti nel periodo analizzato.

Particolarmente significativa è l'analisi dello spread tra la media aritmetica della durata di contratto residua e la media ponderata sul valore di iscrizione. Un valore positivo dello spread indica che i cespiti con valore di iscrizione più elevati e quindi quote di ammortamenti più ingenti, hanno vita più breve rispetto alla media della rosa. Di conseguenza i costi determinati dagli ammortamenti del parco giocatori as-is saranno discendenti. Infatti i giocatori che presentano valori di iscrizione più elevati e quindi determinano la maggior parte dei costi di ammortamento del parco, verranno totalmente ammortizzati nei primi esercizi. Un valore negativo dello spread, al contrario, rappresenta la situazione in cui i giocatori con maggior costo di iscrizione sono anche i giocatori con durata di contratto residua maggiore. In questo caso i costi tenderanno ad essere allineati nell'arco temporale analizzato poiché nei primi esercizi verranno totalmente ammortizzati i calciatori cui è associato un valore di iscrizione più basso. Questi determinano infatti una parte minoritaria del totale dei costi di ammortamento generati dal parco giocatori. Lo spread è quindi calcolato come segue:

$$\Delta = DUR\_MED - DUR\_MED\_PON_{vi}$$

$\Delta > 0$  = la durata media residua dei contratti con valore di iscrizione più elevato è inferiore alla media del parco giocatori

$\Delta < 0$  = la durata media residua dei contratti con valore di iscrizione più elevato è maggiore della media del parco giocatori

Nel caso della simulazione effettuata lo spread risulta essere molto vicino a zero<sup>73</sup> poiché si tratta di un parco giocatori con scadenze equilibrate e con un giocatore club trained in ciascun cluster

Un secondo indice ritenuto significativo per fornire informazioni utili per l'area finance è stato ottenuto applicando la stessa logica di costruzione del

---

<sup>73</sup> I dettagli dei calcoli della durata di contratto residua ponderata per il valore di iscrizione sono consultabili nell'allegato 4.C.

baricentro finanziario. Si tratta di un indice costruito per rappresentare il “baricentro economico”, quindi il tempo medio dei costi.

Innanzitutto è stata definita e calcolata la “duration economica” ( $D_{G\_EC}$ ) di ciascun calciatore come segue:

$$D_{G\_EC} = \frac{\sum_{\alpha=1}^5 t_{\alpha} \times (s_{\alpha} + AMM_{\alpha})}{\sum_{\alpha=1}^5 (s_{\alpha} + AMM_{\alpha})}$$

Successivamente, come nel caso della duration finanziaria del parco giocatori, assimilando il parco ad un portafoglio titoli è stata calcolata la duration economica del portafoglio ( $D_{PG\_EC}$ ) come segue:

$$D_{PG\_EC} = \frac{\sum_{G=1}^n D_{G\_EC} \times C_G}{\sum_{G=1}^n C_G}$$

$C$  = costo del calciatore (stipendi + ammortamenti) sui 5 anni

La duration economica del portafoglio così calcolata rappresenta il tempo medio di formazione dei costi del parco giocatori di una società di calcio e pertanto costituisce un importante indice che ben individua il suo “baricentro economico”. Infatti il calcolo del valore di questo indice permette di conoscere al momento dell’analisi tra quanti anni mediamente ricadranno i costi generati dal parco giocatori. Esso permette inoltre di analizzare, in funzione dei ricavi previsti, se e quando vi saranno eventuali squilibri economici.

Il parco giocatori simulato, come già anticipato, genera un ammontare di costi totali pari a €352.251.066 ( $C_{tot}$ ). Tramite le formule descritte, sono state calcolate prima le duration economiche di ciascun calciatore e poi la duration economica dell’intero parco giocatori<sup>74</sup>. Risulta che la duration economica di portafoglio del parco giocatori simulato è pari a 2,17.

Ciò che maggiormente interessa questo lavoro è verificare la capacità della società di coprire, tramite i ricavi generati, i costi cui deve far fronte nell’arco temporale analizzato e conseguentemente poter prevedere l’esistenza o meno di tensioni economiche e quindi patrimoniali.

<sup>74</sup> I dettagli dei calcoli della duration economica dei calciatori e del parco giocatori sono consultabili nell’allegato 4.D.

Utilizzando quindi le stesse logiche applicate nella sezione precedente abbiamo individuato l'indice ( $\Delta TE$ ) che rappresenta la differenza tra il tempo medio dei costi ed il tempo medio dei ricavi<sup>75</sup> ( $T\_RIC$ ) come segue:

$$\Delta TE = D\_PG\_EC - T\_RIC$$

Nel caso della simulazione effettuata, il  $\Delta TE$  risulta essere pari a 0,95. Tale valore indica appunto la differenza tra il tempo medio di generazione di costi ed il tempo medio di generazione di ricavi. È quindi indicativo delle difficoltà che potranno emergere nel generare un valore positivo di reddito. La società dovrà riconoscerne l'esistenza al momento dell'analisi e operare su altre leve (quali la riduzione di costi e/o l'aumento dei ricavi) per evitare che ciò accada.

Il confronto tra la duration finanziaria e la duration economica ed i conseguenti valori  $\Delta TE$  e  $\Delta TF$  calcolati, evidenziano la natura più dilazionata dei costi del parco giocatori rispetto al suo fabbisogno finanziario<sup>76</sup>. A differenza del fabbisogno di liquidità che è in parte generato dalla quota per l'acquisto dei calciatori e che incide comunque ed indipendentemente dalla vita residua su un numero di anni pari a 3, entrambe le componenti che determinano il costo totale del calciatore sono diretta funzione del numero dei giocatori presenti in rosa e saranno quindi maggiormente dilazionati. È inoltre significativo evidenziare che la differenza tra i due indici di duration nella realtà potrebbe rivelarsi più elevata. Infatti nella simulazione analizzata si è ipotizzato un dilazionamento del pagamento dei cespiti su un arco temporale sempre pari a 3 anni. La decisione da parte di una società di pagare un calciatore con valore elevato su un numero minore di anni ridurrebbe ulteriormente il valore di duration finanziaria del parco giocatori, aumentando ancora le tensioni finanziarie.

Come emerge dall'analisi effettuata, si può quindi concludere che la maggior parte delle difficoltà intrinseche e strutturali delle società concernono gli aspetti economici e finanziari del parco giocatori con particolare rilevanza dell'aspetto finanziario le cui tensioni risultano essere maggiormente evidenti. Uno

---

<sup>75</sup> Il tempo medio dei ricavi è calcolato come il tempo medio degli incassi considerando il 100% dei ricavi. Nel caso specifico della simulazione in oggetto, avendo ipotizzato un tasso di incassi costante sui cinque anni, tale valore coinciderà con il tempo medio degli incassi.

<sup>76</sup> Si ricordano tutti i valori assunti dagli indici nella simulazione oggetto di analisi:

- $D\_PG\_F$  (duration finanziaria parco giocatori): 1,99
- $D\_PG\_E$  (duration economica parco giocatori): 2,17
- $\Delta TF$  (differenza tra tempo medio di pagamento e tempo medio di incassi): 1,12
- $\Delta TE$  (differenza tra tempo medio di generazione dei costi e tempo medio di ricavi): 0,95.

strumento che ne permetta l'individuazione e la quantificazione è quindi particolarmente utile ed efficace.

## CONCLUSIONI

In questo momento di crisi del settore è particolarmente sentita la necessità di cambiare il modo di governare le società calcistiche italiane. Per migliorare occorrono idee valide ed innovative, unite ad uno stile di management orientato ai fatti ed ai numeri che permettono di capire tempestivamente l'andamento aziendale e la correttezza delle decisioni. Ciò può essere realizzato individuando obiettivi precisi, misurabili attraverso indicatori che consentono al management di mantenere il controllo dell'organizzazione prima che i risultati economici e finanziari definitivi possano compromettere il futuro dell'impresa.

Il lavoro si è quindi posto l'obiettivo di fornire informazioni significative introducendo un insieme di indicatori che miri alla creazione di una sorta di "tableau de bord". L'utilizzo di uno strumento di questo tipo implica la necessità di identificare gli oggetti di controllo, individuare le variabili chiave espressione dei fattori critici di successo e concepire opportuni indicatori di performance i cui valori necessitano di essere mantenuti sotto controllo. Nel caso della gestione delle variabili critiche del parco giocatori di una società di calcio, sono stati identificati come principali oggetti di controllo l'area economico-finanziaria (area finance) e quella operativa (area sportiva). In questo lavoro sono state identificate alcune variabili chiave da monitorare, cioè l'equilibrio economico e finanziario e l'efficienza ed efficacia della gestione della rosa. Gli indici identificati per monitorare tali variabili chiave sono quindi quelli costruiti e spiegati nell'ultimo capitolo. Il tableau de bord così concepito è rappresentato nella tabella che segue:

OGGETTI DI CONTROLLO	VARIABILI CHIAVE	INDICATORI DI PERFORMANCE
Area Finance (Economico- Finanziaria)	Risultato Operativo Equilibrio Monetario Equilibrio Finanziario	Baricentro Economico Baricentro Finanziario Delta Baricentro
Area Sportiva (Operativa)	Efficienza/Efficacia Rosa Equilibrio Rosa Scelte di Calciomercato	Durata Residua Contratti Dispersione Durata Contratti Delta Durata Contrattuale

Gli indici sintetici permettono una rapida valutazione e possono assumere significatività nell'orientare le scelte. Hanno il pregio di concentrare l'attenzione dei decisori in quanto segnalano la rilevanza di alcuni fenomeni o l'urgenza di alcuni interventi. Tali indicatori potrebbero infatti svolgere un importante ruolo nel guidare le decisioni: una volta identificati i valori di questi indici cui si vuole tendere, valori "target", una scelta potrebbe essere valutata in funzione di come le possibili alternative vadano ad impattare i valori degli indicatori chiave. Ad esempio scelte di calciomercato concernenti due possibili acquisti per i quali si ipotizzano stesse caratteristiche qualitative (età, ruolo, capacità) potrebbero essere orientate tramite la verifica di come le due alternative impattino il valore degli indicatori avvicinandoli o allontanandoli dal target prefissato.

La caratteristica di utilizzo semplice ed immediato e di elevata sinteticità facilitano l'utilizzo di questi indicatori e ne allargano i possibili confini di applicazione. Tali valori tuttavia, proprio per la loro elevata sinteticità ed immediatezza, non vogliono e non possono sostituirsi ma solo affiancarsi all'attività assai più complessa ed analitica di pianificazione e valutazione che è normalmente svolta dalle funzioni preposte a tali compiti. Infatti un indicatore sintetico non può mai sostituirsi ad un'analisi dettagliata il cui sviluppo è fondamentale per una gestione efficace ed efficiente delle attività operative e dei risultati economici e finanziari che ne derivano.

Il modello creato e gli indici identificati e descritti in questo lavoro permettono di effettuare un'analisi del parco giocatori as-is. Il database ed i relativi fogli di calcolo raccolgono i dati rilevanti, forniscono una serie di informazioni di tipo qualitativo e quantitativo, evidenziano elementi significativi caratterizzanti il parco giocatori analizzato. Gli indici gestionali forniscono uno strumento di utilità e di interesse per l'area sportiva nella gestione operativa del parco giocatori; gli indici economici e finanziari evidenziano le eventuali difficoltà e tensioni economiche e finanziarie determinate dalla rosa analizzata e forniscono indicazioni quantitative previsionali significative. Il modello creato rappresenta quindi uno strumento utile per i principali responsabili delle decisioni concernenti la gestione del parco giocatori.

Data la novità del lavoro è stato necessario restringere la valutazione ad un'analisi as-is per ultimare e testare un primo modello in cui sono state decise alcune limitazioni riconducibili alle ipotesi fissate durante lo sviluppo dello stesso.

Tra tutte è necessario ricordare l'ipotesi di nessun rinnovo o nuovo investimento nel parco giocatori durante gli anni analizzati, per cui lo strumento costruito è concepito nell'ipotesi che alla fine della durata di contratto residua di ciascun calciatore, terminino i costi ad esso associati. Il database costruito permette perciò di valutare e trarre conclusioni per effettuare scelte in funzione della situazione esistente al momento dell'analisi. Non è stato concepito per essere in grado di percepire e valutare gli effetti di eventuali simulazioni in cui si ipotizzino nuovi investimenti e rinnovi contrattuali.

Il naturale sviluppo di questo lavoro è quindi la realizzazione di un modello dinamico, concepito quale evoluzione del presente su cui sarà necessariamente basato, in grado di recepire anche gli effetti della sostituzione dei calciatori. L'obiettivo è di rendere il modello tale da consentire che tutti i moduli di calcolo identificati, tra cui per esempio i costi e il fabbisogno finanziario, possano essere alimentati in funzione delle modifiche alle variabili determinate dall'introduzione dei giocatori man mano che giungono alla scadenza contrattuale. Lo strumento creato potendo recepire anche queste modifiche diventerebbe dinamico e quindi utile per la valutazione del parco giocatori nella sua evoluzione. Esso consentirebbe analisi più approfondite di quelle del parco giocatori as-is e aiuterebbe i responsabili delle maggiori scelte di gestione del parco nella pianificazione della propria attività anche per questo aspetto dinamico.

I passi fondamentali per questa evoluzione degli strumenti definiti nel presente lavoro sono quindi:

- la creazione di un database/modello che possa recepire l'inserimento di nuovi giocatori durante gli esercizi analizzati quale evoluzione/modifica del presente;
- l'identificazione di un parametro ottimale per la determinazione del costo di sostituzione da assegnare al giocatore che entra in rosa per ricoprire il ruolo di un calciatore il cui contratto è scaduto;
- la ripetizione dell'analisi del significato degli indici calcolati su risultati economici e finanziari che assorbono gli effetti della dinamicità del parco giocatori, con gli stessi criteri e la stessa metodologia usati nel presente lavoro.

Ulteriori sviluppi all'obiettivo precedente, mirati a conseguire una maggior precisione del modello, potrebbero essere interventi di maggior approssimazione del modello stesso quali:

- l'inclusione delle compartecipazioni tra le attività contemplate;

- l'aggiornamento nei casi dei bilanci redatti in conformità ai principi IFRS/IAS;
- l'inclusione dell'effetto temporale e quindi il tasso di sconto nel calcolo della duration finanziaria.

Data la convinzione dell'utilità del modello creato nell'ambiente professionale nel quale questo lavoro è stato realizzato, gli sviluppi citati sono già iniziati.

## **ALLEGATI**

### **1. IL DATABASE ED I RELATIVI FOGLI DI CALCOLO**

1.A STRUTTURA DATABASE E RELATIVI FOGLI DI CALCOLO

1.B SIMULAZIONE DI UN PARCO GIOCATORI REALISTICO, COMPETITIVO E BILANCIATO PER L'IDENTIFICAZIONE DEGLI INDICI

### **2. ANALISI DELL'INDICE DI DURATA DI CONTRATTO RESIDUA**

2.A SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON DURATA DI CONTRATTO RESIDUA ELEVATA

2.B SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON DURATA DI CONTRATTO RESIDUA BASSA

### **3. ANALISI DELL'INDICE SCARTO QUADRATICO MEDIO**

3.A SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON SCARTO QUADRATICO ELEVATO

3.B SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON SCARTO QUADRATICO BASSO

### **4. CALCOLI DEGLI INDICI ECONOMICI E FINANZIARI**

4.A. CALCOLO DI DURATION FINANZIARIA DEL PARCO GIOCATORI REALISTICO, COMPETITIVO ED EQUILIBRATO

4.B CALCOLO DURATA MEDIA DI INCASSI

4.C CALCOLO DURATA DI CONTRATTO RESIDUA PONDERATA PER IL COSTO DI ISCRIZIONE DEL PARCO GIOCATORI REALISTICO, COMPETITIVO ED EQUILIBRATO

4.D CALCOLO DI DURATION ECONOMICA DEL PARCO GIOCATORI REALISTICO, COMPETITIVO ED EQUILIBRATO

## **ALLEGATO 1**

### **IL DATABASE ED I RELATIVI FOGLI DI CALCOLO**

- 1.A STRUTTURA DATABASE E RELATIVI FOGLI DI CALCOLO
  
- 1.B SIMULAZIONE DI UN PARCO GIOCATORI REALISTICO,  
COMPETITIVO E BILANCIATO PER L'IDENTIFICAZIONE DEGLI  
INDICI

**ALLEGATO 1.A: STRUTTURA DEL DATABASE E RELATIVI FOGLI DI CALCOLO  
SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI**

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE IN BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA ANNUA AMM.TO	FONDO AMM.TO	VALORE NETTO COGITABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'	RUOLO	NOTE
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€			
TOP PLAYER														
PLAYER 1° LIVELLO														
PLAYER 2° LIVELLO														
RISERVA 1° LIVELLO														
RISERVA 2° LIVELLO														
<b>TOTALE</b>														

<b>CARATTERISTICHE DI SINTESI DEL PARCO GIOCATORI</b>	
NUMERO GIOCATORI IN ROSA	
NUMERO GIOCATORI ANZIANI	
NUMERO GIOCATORI MEDI	
NUMERO GIOCATORI GIOVANI	
NUMERO TOP PLAYER	
NUMERO PALYER 1° LIVELLO	
NUMERO PLAYER 2° LIVELLO	
NUMERO RISERVA 1° LIVELLO	
NUMERO RISERVA 2° LIVELLO	
NUMERO TEMPORANEE	
NUMERO NUOVI ACQUISTI	
NUMERO GIOCATORI CLUB TRAINED	
NUMERO PORTIERI	
NUMERO DIFENSORII	
NUMERO CENTROCAMPISTI	
NUMERO ATTACCANTI	
TOTALE COSTO ISCRIZIONE IN BILANCIO	
FONDO AMMORTAMENTO	
TOTALE VALORE NETTO CONTABILE	

<b>STIPENDI</b>	<b>€</b>	<b>%</b>
TOTALE COSTI STIPENDI		
TOTALE STIPENDI TOP PLAYER		
TOTALE STIPENDI PLAYER 1° LIVELLO		
TOTALE STIPENDI PLAYER 2° LIVELLO		
TOTALE STIPENDI RISERVA 1° LIVELLO		
TOTALE STIPENDI RISERVA 2° LIVELLO		
MEDIA STIPENDI TOP PLAYER		
MEDIA STIPENDI PLAYER 1° LIVELLO		
MEDIA STIPENDI PLAYER 2° LIVELLO		
MEDIA STIPENDI RISERVA 1° LIVELLO		
MEDIA STIPENDI RISERVA 2° LIVELLO		

<b>DURATA CONTRATTUALE</b>	<b>Iniziale</b>
<i><b>durata contratto alla stipula</b></i>	<b>Anni</b>
MEDIA DURATA CONTRATTO ALLA STIPULA	
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA ANZIANI	
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA MEDI	
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA GIOVANI	
<i><b>durata contratto residua</b></i>	
MEDIA ARITMETICA DURATA CONTRATTO RESIDUA	
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA ANZIANI	
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA MEDI	
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA GIOVANI	
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA TOP PLAYER	
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 1° LIVELLO	
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 2° LIVELLO	
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVA 1° LIVELLO	
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVA 2° LIVELLO	
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PORTIERI	
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA DIFENSORI	
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA CENTROCAMPISTI	
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA ATTACCANTI	

<b>AMMORTAMENTI</b>	<b>€</b>	<b>%</b>
TOTALE AMMORTAMENTI		
TOTALE AMMORTAMENTI TOP PLAYER		
TOTALE AMMORTAMENTI PLAYER 1° LIVELLO		
TOTALE AMMORTAMENTI PLAYER 2° LIVELLO		
TOTALE AMMORTAMENTI RISERVA 1° LIVELLO		
TOTALE AMMORTAMENTI RISERVA 2° LIVELLO		
TOTALE AMMORTAMENTI GIOCATORI ANZIANI		
TOTALE AMMORTAMENTI GIOCATORI MEDI		
TOTALE AMMORTAMENTI GIOCATORI GIOVANI		
TOTALE AMMORTAMENTI PORTIERI		
TOTALE AMMORTAMENTI DIFENSORI		
TOTALE AMMORTAMENTI CENTROCAMPISTI		
TOTALE AMMORTAMENTI ATTACANTI		

<b>INDICI CAPITALE INVESTITO</b>	<b>€</b>	<b>%</b>
TOTALE CAPITALE INVESTITO		
TOT CAPITALE INVESTITO TOP PLAYER		
TOT CAPITALE INVESTITO PLAYER 1° LIVELLO		
TOT CAPITALE INVESTITO PLAYER 2° LIVELLO		
TOT CAPITALE INVESTITO RISERVA 1° LIVELLO		
TOT CAPITALE INVESTITO RISERVA 2° LIVELLO		
TOTALE CAPITALE INVESTITO GIOCATORI ANZIANI		
TOTALE CAPITALE INVESTITO GIOCATORI MEDI		
TOTALE CAPITALE INVESTITO GIOCATORI GIOVANI		
TOTALE CAPITALE INVESTITO PORTIERI		
TOTALE CAPITALE INVESTITO DIFENSORI		
TOTALE CAPITALE INVESTITO CENTROCAMPISTI		
TOTALE CAPITALE INVESTITO ATTACCANTI		
STIPENDI/CAPITALE INVESTITO		
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO TOP PLAYER		
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO GIOCATORI 1° LIVELLO		
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO GIOCATORI 2° LIVELLO		
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO RISERVA 1° LIVELLO		
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO RISERVA 2° LIVELLO		

<b>INDICI LIVELLO INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI</b>	<b>%</b>
LIVELLO DI INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI	
INNOVAZIONE GIOCATORI ANZIANI	
INNOVAZIONE GIOCATORI MEDI	
INNOVAZIONE GIOCATORI GIOVANI	
INNOVAZIONE TOP PLAYER	
INNOVAZIONE PLAYER 1°LIVELLO	
INNOVAZIONE PLAYER 2°LIVELLO	
INNOVAZIONE RISERVE 1° LIVELLO	
INNOVAZIONE RISERVE 2° LIVELLO	
INNOVAZIONE PORTIERE	
INNOVAZIONE DIFENSORI	
INNOVAZIONE CENTROCAMPISTI	
INNOVAZIONE ATTACCANTI	

CONTO ECONOMICO	
VOCE	ANNO X
TOTALE RICAVI	
TOTALE SPESE GENERALI DI FUNZIONAMENTO	
TOTALE STIPENDI CALCIATORI	
<b>MARGINE OPERATIVO PARCO GIOCCATORI</b>	
TOTALE AMMORTAMENTI	
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO PARCO GIOCCATORI</b>	

TOTALE COSTI						
X	X+1	X+2	X+3	X+4	X+5	TOTALE
TOTALE STIPENDI CALCIATORI						
TOTALE AMMORTAMENTI						
<b>TOTALE</b>						

FREE CASH FLOW	
VOCE	ANNO X
MARGINE OPERATIVO	
PAGAMENTO CESPITI CALCIATORI	
<b>FCF</b>	

FABBISOGNO FINANZIARIO							
	X	X+1	X+2	X+3	X+4	X+5	TOTALE
<b>VOCE</b>							
STIPENDI CALCIATORI							
PAGAMENTO CESPITI CALCIATORI							
<b>TOT. RISORSE FINANZIARIE ASSORBITE</b>							

## 1.B: SIMULAZIONE DI UN PARCO GIOCATORI REALISTICO, COMPETITIVO E BILANCIATO PER L'IDENTIFICAZIONE DEGLI INDICI

<b>CARATTERISTICHE DI SINTESI DEL PARCO GIOCATORI</b>	
NUMERO GIOCATORI IN ROSA	25
NUMERO GIOCATORI ANZIANI	7
NUMERO GIOCATORI MEDI	9
NUMERO GIOCATORI GIOVANI	9
NUMERO TOP PLAYER	5
NUMERO PALYER 1° LIVELLO	5
NUMERO PLAYER 2° LIVELLO	5
NUMERO RISERVA 1° LIVELLO	5
NUMERO RISERVA 2° LIVELLO	5
NUMERO TEMPORANEE	2
NUMERO NUOVI ACQUISTI	4
NUMERO GIOCATORI CLUB TRAINED	5
NUMERO PORTIERI	3
NUMERO DIFENSORII	6
NUMERO CENTROCAMPISTI	9
NUMERO ATTACCANTI	7
TOTALE COSTO ISCRIZIONE IN BILANCIO	€ 172.552.000,00
FONDO AMMORTAMENTO	€ 59.440.933,33
TOTALE VALORE NETTO CONTABILE	€ 113.111.066,67

<b>STIPENDI</b>	<b>€</b>	<b>%</b>
TOTALE COSTI STIPENDI	€ 91.930.000,00	100%
TOTALE STIPENDI TOP PLAYER	€ 44.300.000,00	48%
TOTALE STIPENDI PLAYER 1° LIVELLO	€ 26.100.000,00	28%
TOTALE STIPENDI PLAYER 2° LIVELLO	€ 13.000.000,00	14%
TOTALE STIPENDI RISERVA 1° LIVELLO	€ 6.850.000,00	7%
TOTALE STIPENDI RISERVA 2° LIVELLO	€ 1.680.000,00	2%
MEDIA STIPENDI TOP PLAYER	€ 8.860.000,00	
MEDIA STIPENDI PLAYER 1° LIVELLO	€ 5.220.000,00	
MEDIA STIPENDI PLAYER 2° LIVELLO	€ 2.600.000,00	
MEDIA STIPENDI RISERVA 1° LIVELLO	€ 1.370.000,00	
MEDIA STIPENDI RISERVA 2° LIVELLO	€ 336.000,00	

<b>DURATA CONTRATTUALE</b>	<b>iniziale</b>
<i>durata contratto alla stipula</i>	<b>anni</b>
MEDIA DURATA CONTRATTO ALLA STIPULA	4
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA ANZIANI	2,57
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA MEDI	4,11
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA GIOVANI	5,00
<i>durata contratto residua</i>	
MEDIA ARITMETICA DURATA CONTRATTO RESIDUA	2,84
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA ANZIANI	1,43
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA MEDI	2,44
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA GIOVANI	4,33
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA TOP PLAYER	2,8
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 1° LIVELLO	2,6
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 2° LIVELLO	2,2
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVA 1° LIVELLO	3
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVA 2° LIVELLO	3,6
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PORTIERI	3,00
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA DIFENSORI	3,33
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA CENTROCAMPISTI	2,89
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA ATTACCANTI	2,29

<b>AMMORTAMENTI</b>	<b>€</b>	<b>%</b>
TOTALE AMMORTAMENTI	59.440.933,33	100%
TOTALE AMMORTAMENTI TOP PLAYER	33.783.000,00	56,83%
TOTALE AMMORTAMENTI PLAYER 1° LIVELLO	18.170.000,00	30,57%
TOTALE AMMORTAMENTI PLAYER 2° LIVELLO	4.747.333,33	7,99%
TOTALE AMMORTAMENTI RISERVA 1° LIVELLO	1.740.200,00	2,93%
TOTALE AMMORTAMENTI RISERVA 2° LIVELLO	1.000.400,00	1,68%
TOTALE AMMORTAMENTI GIOCATORI ANZIANI	27.303.333,33	45,93%
TOTALE AMMORTAMENTI GIOCATORI MEDI	31.923.000,00	53,71%
TOTALE AMMORTAMENTI GIOCATORI GIOVANI	214.600,00	0,36%
TOTALE AMMORTAMENTI PORTIERI	13.333.333,33	22,43%
TOTALE AMMORTAMENTI DIFENSORI	18.743.333,33	31,53%
TOTALE AMMORTAMENTI CENTROCAMPISTI	21.350.600,00	35,92%
TOTALE AMMORTAMENTI ATTACANTI	6.013.666,67	10,12%

<b>INDICI CAPITALE INVESTITO</b>	<b>€</b>	<b>%</b>
TOTALE CAPITALE INVESTITO	€ 172.552.000,00	100,00%
TOT CAPITALE INVESTITO TOP PLAYER	€ 103.055.000,00	59,72%
TOT CAPITALE INVESTITO PLAYER 1° LIVELLO	€ 46.510.000,00	26,95%
TOT CAPITALE INVESTITO PLAYER 2° LIVELLO	€ 9.235.000,00	5,35%
TOT CAPITALE INVESTITO RISERVA 1° LIVELLO	€ 7.051.000,00	4,09%
TOT CAPITALE INVESTITO RISERVA 2° LIVELLO	€ 6.701.000,00	3,88%
TOTALE CAPITALE INVESTITO GIOCATORI ANZIANI	€ 49.110.000,00	28,46%
TOTALE CAPITALE INVESTITO GIOCATORI MEDI	€ 78.105.000,00	45,26%
TOTALE CAPITALE INVESTITO GIOCATORI GIOVANI	€ 45.337.000,00	26,27%
TOTALE CAPITALE INVESTITO PORTIERI	€ 31.900.000,00	18,49%
TOTALE CAPITALE INVESTITO DIFENSORI	€ 41.060.000,00	23,80%
TOTALE CAPITALE INVESTITO CENTROCAMPISTI	€ 54.402.000,00	31,53%
TOTALE CAPITALE INVESTITO ATTACCANTI	€ 45.190.000,00	26,19%
STIPENDI/CAPITALE INVESTITO		53,28%
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO TOP PLAYER		42,99%
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO GIOCATORI 1° LIVELLO		56,12%
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO GIOCATORI 2° LIVELLO		140,77%
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO RISERVA 1° LIVELLO		97,15%
STIPENDIO/CAPITALE INVESTITO RISERVA 2° LIVELLO		25,07%

<b>INDICI LIVELLO INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI</b>	<b>%</b>
LIVELLO DI INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI	34,45%
INNOVAZIONE GIOCATORI ANZIANI	55,60%
INNOVAZIONE GIOCATORI MEDI	40,87%
INNOVAZIONE GIOCATORI GIOVANI	0,47%
INNOVAZIONE TOP PLAYER	32,78%
INNOVAZIONE PLAYER 1°LIVELLO	39,07%
INNOVAZIONE PLAYER 2°LIVELLO	51,41%
INNOVAZIONE RISERVE 1° LIVELLO	24,68%
INNOVAZIONE RISERVE 2° LIVELLO	14,93%
INNOVAZIONE PORTIERE	41,80%
INNOVAZIONE DIFENSORI	45,65%
INNOVAZIONE CENTROCAMPISTI	39,25%
INNOVAZIONE ATTACCANTI	13,31%

ANNO X

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'	RUOLO	NOTE	PLAYER TIPO
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€				
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	2	7.666.666,67	4	3	5.750.000,00	5.750.000,00	17.250.000,00	6.800.000,00	MEDIO	C		STANKOVIC
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	2	11.000,00	33.000,00	22.000,00	8.000.000,00	MEDIO	A	CLUB TRAINED	TOTTI
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	1	9.000.000,00	3	1	9.000.000,00	18.000.000,00	9.000.000,00	12.000.000,00	ANZIANO	D		NESTA
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	3	9.333.333,33	5	5	5.600.000,00	-	28.000.000,00	7.500.000,00	GIOVANE	A	NUOVO ACQUISTO	PATO
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	1	8.333.333,33	5	3	5.000.000,00	10.000.000,00	15.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO	P		BUFFON
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	2	3.333,33	3.333,33	6.666,67	4.500.000,00	ANZIANO	D	CLUB TRAINED	MALDINI
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	3	3.333.333,33	5	5	2.000.000,00	-	10.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE	D	NUOVO ACQUISTO	MEXES
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	1	4.333.333,33	5	3	2.600.000,00	5.200.000,00	7.800.000,00	6.000.000,00	MEDIO	C		TIAGO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	1	2.200.000,00	8.800.000,00	2.200.000,00	5.600.000,00	MEDIO	C		C.ZANETTI
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	2	4.166.666,67	3	2	4.166.666,67	4.166.666,67	8.333.333,33	4.800.000,00	ANZIANO	A		CRUZ
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	3	7.000,00	14.000,00	21.000,00	1.900.000,00	GIOVANE	A	CLUB TRAINED	PALLADINO
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	4	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO	D	PARAMETRO ZERO	GRYGERA
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	2	1.400.000,00	3	2	1.400.000,00	1.400.000,00	2.800.000,00	2.800.000,00	MEDIO	C		DACOURT
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	1	1.666.666,67	3	1	1.666.666,67	3.333.333,33	1.666.666,67	2.000.000,00	ANZIANO	P		TOLDO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	1	1	-	-	-	3.000.000,00	ANZIANO	A	TEMPORANEA	RECCEBA
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	3	733.333,33	5	5	440.000,00	-	2.200.000,00	1.200.000,00	GIOVANE	C	NUOVO ACQUISTO	JIMENEZ
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	2	1.000.000,00	3	2	1.000.000,00	1.000.000,00	2.000.000,00	1.600.000,00	ANZIANO	A		MONTELLA
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	1	616.666,67	5	3	370.000,00	740.000,00	1.110.000,00	1.350.000,00	MEDIO	D		CASSETTI
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	4	200,00	200,00	800,00	1.300.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	NOCERINO
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	1	1	-	-	-	1.400.000,00	MEDIO	C	TEMPORANEA	BLASI
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	3	633.333,33	5	5	380.000,00	-	1.900.000,00	360.000,00	GIOVANE	P	NUOVO ACQUISTO	VANSTRATTAN
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	2	333.333,33	5	4	200.000,00	200.000,00	800.000,00	270.000,00	GIOVANE	C		VOLPE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	2	533.333,33	2	1	800.000,00	800.000,00	800.000,00	420.000,00	ANZIANO	A		CHESA
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	3	200,00	400,00	600,00	380.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	VAILATTI
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	3	733.333,33	5	5	440.000,00	-	2.200.000,00	250.000,00	GIOVANE	D		ANTUNES
<b>TOTALE</b>	<b>25</b>	<b>172.552.000,00</b>			<b>53.816.666,67</b>			<b>43.035.066,67</b>	<b>59.440.933,33</b>	<b>113.111.066,67</b>	<b>91.930.000,00</b>				

ANNO X+1

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTI O RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPEIDIO ANNUO	FASCIA ETA'	RUOLO	NOTE	PLAYER TIPO
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€				
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	1	7.666.666,67	4	2	5.750.000,00	11.500.000,00	11.500.000,00	6.800.000,00	MEDIO	C		STANKOVIC
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	1	11.000,00	44.000,00	11.000,00	8.000.000,00	MEDIO	A	CLUB TRAINED	TOTTI
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO	D		NESTA
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	2	9.333.333,33	5	4	5.600.000,00	5.600.000,00	22.400.000,00	7.500.000,00	GIOVANE	A	NUOVO ACQUISTO	PATO
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	2	5.000.000,00	15.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO	P		BUFFON
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	1	3.333,33	6.666,67	3.333,33	4.500.000,00	ANZIANO	D	CLUB TRAINED	MALDINI
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	2	3.333.333,33	5	4	2.000.000,00	2.000.000,00	8.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE	D	NUOVO ACQUISTO	MEXES
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	2	2.600.000,00	7.800.000,00	5.200.000,00	6.000.000,00	MEDIO	C		TIAGO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO	C		C.ZANETTI
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	1	4.166.666,67	3	1	4.166.666,67	8.333.333,33	4.166.666,67	4.800.000,00	ANZIANO	A		CRUZ
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	2	7.000,00	21.000,00	14.000,00	1.900.000,00	GIOVANE	A	CLUB TRAINED	PALLADINO
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	3	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO	D	PARAMETRO ZERO	GRYGERA
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	1	1.400.000,00	3	1	1.400.000,00	2.800.000,00	1.400.000,00	2.800.000,00	MEDIO	C		DAICOURT
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO	P		TOLDO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	ANZIANO	A	TEMPORANEA	RECOBA
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	2	733.333,33	5	4	440.000,00	440.000,00	1.760.000,00	1.200.000,00	GIOVANE	C	NUOVO ACQUISTO	JIMENEZ
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	1	1.000.000,00	3	1	1.000.000,00	2.000.000,00	1.000.000,00	1.600.000,00	ANZIANO	A		MONTELLA
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	2	370.000,00	1.110.000,00	740.000,00	1.350.000,00	MEDIO	D		CASSETTI
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	3	200,00	400,00	600,00	1.300.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	NOCCERINO
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	MEDIO	C	TEMPORANEA	BLASI
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	2	633.333,33	5	4	380.000,00	380.000,00	1.520.000,00	360.000,00	GIOVANE	P	NUOVO ACQUISTO	VAINSTRATTAN
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	1	333.333,33	5	3	200.000,00	400.000,00	600.000,00	270.000,00	GIOVANE	C		VOLPE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	1	533.333,33	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO	A		CHIESA
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	2	200,00	600,00	400,00	380.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	YALATTI
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	2	733.333,33	5	4	440.000,00	440.000,00	1.760.000,00	250.000,00	GIOVANE	D		ANTUNES
<b>TOTALE</b>		<b>172.552.000,00</b>			<b>29.866.666,67</b>			<b>29.368.400,00</b>	<b>102.476.000,00</b>	<b>70.076.000,00</b>	<b>67.510.000,00</b>				

ANNO X+2

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'	RUOLO	NOTE	PLAYER TIPO
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€				
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	1	5.750.000,00	17.250.000,00	5.750.000,00	6.800.000,00	MEDIO	C		STANKOVIC
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	55.000,00	-	-	-	MEDIO	A	CLUB TRAINED	TOTTI
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO	D		NESTA
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	1	9.333.333,33	5	3	5.600.000,00	11.200.000,00	16.800.000,00	7.500.000,00	GIOVANE	A	NUOVO ACQUISTO	PATO
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	1	5.000.000,00	20.000.000,00	5.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO	P		BUFFON
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO	D	CLUB TRAINED	MALDINI
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	1	3.333.333,33	5	3	2.000.000,00	4.000.000,00	6.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE	D	NUOVO ACQUISTO	MEXES
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	1	2.600.000,00	10.400.000,00	2.600.000,00	6.000.000,00	MEDIO	C		TIAGO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO	C		C.ZANETTI
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO	A		GRUZ
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	1	7.000,00	28.000,00	7.000,00	1.900.000,00	GIOVANE	A	CLUB TRAINED	PALLADINO
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	2	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO	D	PARAMETRO ZERO	GRYGERA
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO	C		DACOURT
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO	P		TOLDO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	ANZIANO	A	TEMPORANEA	RECOPA
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	1	733.333,33	5	3	440.000,00	880.000,00	1.320.000,00	1.200.000,00	GIOVANE	C	NUOVO ACQUISTO	JIMENEZ
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO	A		MONTELLA
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	1	370.000,00	1.480.000,00	370.000,00	1.350.000,00	MEDIO	D		CASSETTI
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	2	200,00	600,00	400,00	1.300.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	NOCCERINO
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	MEDIO	C	TEMPORANEA	BLASI
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	1	633.333,33	5	3	380.000,00	760.000,00	1.140.000,00	360.000,00	GIOVANE	P	NUOVO ACQUISTO	VANSTRATTAN
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	2	200.000,00	600.000,00	400.000,00	270.000,00	GIOVANE	A		VOLPE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO	C		CHIESA
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	1	200,00	800,00	200,00	380.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	VAILATTI
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	1	733.333,33	5	3	440.000,00	880.000,00	1.320.000,00	250.000,00	GIOVANE	D		ANTUNES
<b>TOTALE</b>		<b>172.552.000,00</b>			<b>14.766.666,67</b>			<b>22.787.400,00</b>	<b>131.844.400,00</b>	<b>40.707.600,00</b>	<b>45.810.000,00</b>				

ANNO X+3

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'	RUOLO	NOTE	PLAYER TIPO
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€				
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO	C		STANKOVIC
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO	A	CLUB TRAINED	TOTTI
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO	D		NESTA
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	2	5.600.000,00	16.800.000,00	11.200.000,00	7.500.000,00	GIOVANE	A	NUOVO ACQUISTO	PATO
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO	P		BUFFON
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO	D	CLUB TRAINED	MALDINI
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	2	2.000.000,00	6.000.000,00	4.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE	D	NUOVO ACQUISTO	MEXES
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO	C		TIAGO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO	C		C.ZANETTI
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO	A		CRUZ
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	0	-	35.000,00	-	-	GIOVANE	A	CLUB TRAINED	PALLADINO
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	1	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO	D	PARAMETRO	GRYGERA
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO	C		DAACOURT
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO	P		TOLDO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	ANZIANO	A	TEMPORANEA	RECOBA
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	2	440.000,00	1.320.000,00	880.000,00	1.200.000,00	GIOVANE	C	NUOVO ACQUISTO	JIMENEZ
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO	A		MONTELLA
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO	D		CASSETTI
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	1	200,00	800,00	200,00	1.300.000,00	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	NOCERINO
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	MEDIO	C	TEMPORANEA	BLASI
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	2	380.000,00	1.140.000,00	760.000,00	360.000,00	GIOVANE	P	NUOVO ACQUISTO	VANSTRATTA
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	1	200.000,00	800.000,00	200.000,00	270.000,00	GIOVANE	C		VOLPE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO	A		CHESA
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	VAILATTI
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	2	440.000,00	1.320.000,00	880.000,00	250.000,00	GIOVANE	D		ANTUNES
<b>TOTALE</b>		<b>172.552.000,00</b>			<b>-</b>			<b>9.060.200,00</b>	<b>154.631.800,00</b>	<b>17.920.200,00</b>	<b>19.380.000,00</b>				

ANNO X+4

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'	RUOLO	NOTE	PLAYER TIPO
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€				
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO	C		STANKOVIC
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO	A	CLUB TRAINED	TOTTI
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO	D		NESTA
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	1	5.600.000,00	22.400.000,00	5.600.000,00	7.500.000,00	GIOVANE	A	NUOVO ACQUISTO	PATO
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO	P		BUFFON
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO	D	CLUB TRAINED	MALDINI
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	1	2.000.000,00	8.000.000,00	2.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE	D	NUOVO ACQUISTO	MEXES
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO	C		TIAGO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO	C		C.ZANETTI
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO	A		CRUZ
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	0	-	35.000,00	-	-	GIOVANE	A	CLUB TRAINED	PALLADINO
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	0	-	-	-	-	MEDIO	D	PARAMETRO ZERO	GRYGERA
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO	C		DACOURT
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO	P		TOLDO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	ANZIANO	A	TEMPORANEA	RECCEA
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	1	440.000,00	1.760.000,00	440.000,00	1.200.000,00	GIOVANE	C	NUOVO ACQUISTO	JIMENEZ
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO	A		MONTELLA
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO	D		CASSETTI
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	NOCCERINO
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	MEDIO	C	TEMPORANEA	BLASI
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	1	380.000,00	1.520.000,00	380.000,00	360.000,00	GIOVANE	P	NUOVO ACQUISTO	VANSTRATTAN
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE	C		VOLPE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO	A		CHIESA
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	VAILATTI
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	1	440.000,00	1.760.000,00	440.000,00	250.000,00	GIOVANE	D		ANTUNES
<b>TOTALE</b>		<b>172.552.000,00</b>			<b>-</b>			<b>8.860.000,00</b>	<b>163.692.000,00</b>	<b>8.860.000,00</b>	<b>14.510.000,00</b>				

ANNO X+5

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCI	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FONDO AMM.TO	VALORE NETTO COGITABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'	RUOLO	NOTE	PLAYER TIPO
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€				
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO	C		STANKOVIC
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO	A	CLUB TRAINED	TOTTI
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO	D		NESTA
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	0	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE	A	NUOVO ACQUISTO	PATO
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO	P		BUFFON
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO	D	CLUB TRAINED	MALDINI
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	0	-	10.000.000,00	-	-	GIOVANE	D	NUOVO ACQUISTO	MEXES
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO	C		TIAGO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO	C		C.ZAINETTI
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO	A		CRUZ
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	0	-	35.000,00	-	-	GIOVANE	A	CLUB TRAINED	PALLADINO
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	0	-	-	-	-	MEDIO	D	PARAMETRO ZERO	GRYGERA
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO	C		DACOURT
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO	P		TOLDO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	ANZIANO	A	TEMPORANEA	RECoba
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE	C	NUOVO ACQUISTO	JIMENEZ
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO	A		MONTILLA
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO	D		CASSETTI
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	NOCERINO
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	1	0	-	-	-	-	MEDIO	C	TEMPORANEA	BLASI
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	0	-	1.900.000,00	-	-	GIOVANE	P	NUOVO ACQUISTO	VANSTRATTAN
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE	C		VOLPE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO	A		CHIESA
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE	C	CLUB TRAINED	VAILATTI
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE	D		ANTUNES
<b>TOTALE</b>		<b>172.552.000,00</b>			<b>-</b>			<b>-</b>	<b>172.552.000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>				

SIMULAZIONE CONTO ECONOMICO

TOTALE RICAVI	161.280.701,75
TOTALE SPESE GENERALI DI FUNZIONAMENTO	24.192.105,26
TOTALE STIPENDI CALCIATORI	91.930.000,00
<b>MARGINE OPERATIVO PARCO GIOCATORI</b>	<b>45.158.596,49</b>
TOTALE AMMORTAMENTI	43.035.066,67
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO PARCO GIOCATORI</b>	<b>2.123.529,82</b>

SIMULAZIONE FREE CASH FLOW

MARGINE OPERATIVO	45.158.596,49
PAGAMENTO CESPITI CALCIATORI	53.816.666,67
<b>FCF</b>	<b>- 8.658.070,18</b>

FABBISOGNO FINANZIARIO GENERATO DAL PARCO GIOCATORI

VOCE	ANNO					TOTALE
	X	X+1	X+2	X+3	X+4	
STIPENDI CALCIATORI	91.930.000,00	67.510.000,00	45.810.000,00	19.380.000,00	14.510.000,00	239.140.000,00
PAGAMENTO CESPITI CALCIATORI	53.816.666,67	29.866.666,67	14.766.666,67	-	-	98.450.000,00
<b>TOT. RISORSE FINANZIARIE ASSORBITE</b>	<b>145.746.666,67</b>	<b>97.376.666,67</b>	<b>60.576.666,67</b>	<b>19.380.000,00</b>	<b>14.510.000,00</b>	<b>337.590.000,00</b>

## **ALLEGATO 2**

### **ANALISI DELL'INDICE DI DURATA DI CONTRATTO RESIDUA**

- 2.A SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON DURATA DI  
CONTRATTO RESIDUA ELEVATA
  
- 2.B SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON DURATA DI  
CONTRATTO RESIDUA BASSA

**ALLEGATO 2.A : SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON DURATA DI CONTRATTO ELEVATA**

<b>CARATTERISTICHE DI SINTESI DEL PARCO GIOCATORI</b>	
NUMERO GIOCATORI IN ROSA	25
NUMERO GIOCATORI ANZIANI	7
NUMERO GIOCATORI MEDI	9
NUMERO GIOCATORI GIOVANI	9
NUMERO TOP PLAYER	5
NUMERO PALYER 1° LIVELLO	5
NUMERO PLAYER 2° LIVELLO	5
NUMERO RISERVA 1° LIVELLO	5
NUMERO RISERVA 2° LIVELLO	5
TOTALE COSTO ISCRIZIONE IN BILANCIO	€ 172.552.000,00
FONDO AMMORTAMENTO	€ 17.643.333,33
TOTALE VALORE NETTO CONTABILE	€ 154.908.666,67

<b>DURATA CONTRATTUALE</b>	<b>iniziale</b>
<i>durata contratto alla stipula</i>	<b>anni</b>
MEDIA DURATA CONTRATTO ALLA STIPULA	4,16
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA ANZIANI	2,86
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA MEDI	4,33
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA GIOVANI	5,00
<i>durata contratto residua</i>	
<b>MEDIA ARITMETICA DURATA CONTRATTO RESIDUA</b>	3,8
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA ANZIANI	2,43
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA MEDI	3,89
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA GIOVANI	4,78
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA TOP PLAYER	4,2
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 1° LIVELLO	3,6
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 2° LIVELLO	3,4
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVA 1° LIVELLO	3,6
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVA 2° LIVELLO	4,2

<b>INDICI LIVELLO INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI</b>	<b>%</b>
LIVELLO DI INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI	10,22%
INNOVAZIONE GIOCATORI ANZIANI	13,91%
INNOVAZIONE GIOCATORI MEDI	13,02%
INNOVAZIONE GIOCATORI GIOVANI	1,41%
INNOVAZIONE TOP PLAYER	4,85%
INNOVAZIONE PLAYER 1°LIVELLO	19,28%
INNOVAZIONE PLAYER 2°LIVELLO	18,05%
INNOVAZIONE RISERVE 1° LIVELLO	25,67%
INNOVAZIONE RISERVE 2° LIVELLO	2,98%

**SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON DURATA DI CONTRATTO RESIDUA ELEVATA  
ANNO X**

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCI	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	3	7.666.666,67	4	4	5.750.000,00	-	23.000.000,00	6.800.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	5	11.000,00	-	55.000,00	8.000.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	3	9.000.000,00	3	3	9.000.000,00	-	27.000.000,00	12.000.000,00	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	3	9.333.333,33	5	5	5.600.000,00	-	28.000.000,00	7.500.000,00	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	2	8.333.333,33	5	4	5.000.000,00	5.000.000,00	20.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	3	3.333,33	-	10.000,00	4.500.000,00	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	3	3.333.333,33	5	5	2.000.000,00	-	10.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	2	4.333.333,33	5	4	2.600.000,00	2.600.000,00	10.400.000,00	6.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	2	3.666.666,67	5	4	2.200.000,00	2.200.000,00	8.800.000,00	5.600.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	2	4.166.666,67	3	2	4.166.666,67	4.166.666,67	8.333.333,33	4.800.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	5	7.000,00	-	35.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	4	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	3	1.400.000,00	3	3	1.400.000,00	-	4.200.000,00	2.800.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	2	1.666.666,67	3	2	1.666.666,67	1.666.666,67	3.333.333,33	2.000.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	3	-	-	-	3.000.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	2	733.333,33	5	4	440.000,00	440.000,00	1.760.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	2	1.000.000,00	3	2	1.000.000,00	1.000.000,00	2.000.000,00	1.600.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	2	616.666,67	5	4	370.000,00	370.000,00	1.480.000,00	1.350.000,00	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	5	200,00	-	1.000,00	1.300.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	3	-	-	-	1.400.000,00	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	3	633.333,33	5	5	380.000,00	-	1.900.000,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	2	333.333,33	5	4	200.000,00	200.000,00	800.000,00	270.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	3	533.333,33	2	2	800.000,00	-	1.600.000,00	420.000,00	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	5	200,00	-	1.000,00	380.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	3	733.333,33	5	5	440.000,00	-	2.200.000,00	250.000,00	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>25</b>	<b>172.552.000,00</b>			<b>57.483.333,33</b>			<b>43.035.066,67</b>	<b>17.643.333,33</b>	<b>154.908.666,67</b>	<b>91.930.000,00</b>	

ANNO X+1

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATT O RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	2	7.666.666,67	4	3	5.750.000,00	5.750.000,00	17.250.000,00	6.800.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	4	11.000,00	11.000,00	44.000,00	8.000.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	2	9.000.000,00	3	2	9.000.000,00	9.000.000,00	18.000.000,00	12.000.000,00	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	2	9.333.333,33	5	4	5.600.000,00	5.600.000,00	22.400.000,00	7.500.000,00	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	1	8.333.333,33	5	3	5.000.000,00	10.000.000,00	15.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	2	3.333,33	3.333,33	6.666,67	4.500.000,00	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	2	3.333.333,33	5	4	2.000.000,00	2.000.000,00	8.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	1	4.333.333,33	5	3	2.600.000,00	5.200.000,00	7.800.000,00	6.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	1	3.666.666,67	5	3	2.200.000,00	4.400.000,00	6.600.000,00	5.600.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	1	4.166.666,67	3	1	4.166.666,67	8.333.333,33	4.166.666,67	4.800.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	4	7.000,00	7.000,00	28.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	3	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	2	1.400.000,00	3	2	1.400.000,00	1.400.000,00	2.800.000,00	2.800.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	1	1.666.666,67	3	1	1.666.666,67	3.333.333,33	1.666.666,67	2.000.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	2	-	-	-	3.000.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	1	733.333,33	5	3	440.000,00	880.000,00	1.320.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	1	1.000.000,00	3	1	1.000.000,00	2.000.000,00	1.000.000,00	1.600.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	1	616.666,67	5	3	370.000,00	740.000,00	1.110.000,00	1.350.000,00	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	4	200,00	200,00	800,00	1.300.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	2	-	-	-	1.400.000,00	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	2	633.333,33	5	4	380.000,00	380.000,00	1.520.000,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	1	333.333,33	5	3	200.000,00	400.000,00	600.000,00	270.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	2	533.333,33	2	1	800.000,00	800.000,00	800.000,00	420.000,00	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	4	200,00	200,00	800,00	380.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	2	733.333,33	5	4	440.000,00	440.000,00	1.760.000,00	250.000,00	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>25</b>	<b>172.552.000,00</b>			<b>57.483.333,33</b>			<b>43.035.066,67</b>	<b>60.678.400,00</b>	<b>111.873.600,00</b>	<b>91.930.000,00</b>	

ANNO X+2

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO AIHUA	FOHDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPEIDIO AIHUA	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	4	2	5.750.000,00	11.500.000,00	11.500.000,00	6.800.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	5	3	11.000,00	22.000,00	33.000,00	8.000.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	1	3	1	9.000.000,00	18.000.000,00	9.000.000,00	12.000.000,00	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	1	5	3	5.600.000,00	11.200.000,00	16.800.000,00	7.500.000,00	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	5	2	5.000.000,00	15.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	3	1	3.333,33	6.666,67	3.333,33	4.500.000,00	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	1	5	3	2.000.000,00	4.000.000,00	6.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	5	2	2.600.000,00	7.800.000,00	5.200.000,00	6.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	5	2	2.200.000,00	6.600.000,00	4.400.000,00	5.600.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	5	3	7.000,00	14.000,00	21.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	4	2	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	1	3	1	1.400.000,00	2.800.000,00	1.400.000,00	2.800.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	3	1	-	-	-	3.000.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	5	2	440.000,00	1.320.000,00	880.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	5	2	370.000,00	1.110.000,00	740.000,00	1.350.000,00	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	5	3	200,00	400,00	600,00	1.300.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	3	1	-	-	-	1.400.000,00	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	1	5	3	380.000,00	760.000,00	1.140.000,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	5	2	200.000,00	600.000,00	400.000,00	270.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	1	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	5	3	200,00	400,00	600,00	380.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	1	5	3	440.000,00	880.000,00	1.320.000,00	250.000,00	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>21</b>	<b>172.552.000,00</b>					<b>32.633.333,33</b>	<b>103.713.466,67</b>	<b>68.838.533,33</b>	<b>83.110.000,00</b>	

ANNO X+3

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA	QUOTA DI PAG.TO ARIIUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ARIIUA	FOIDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ARIIUA	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	1	5.750.000,00	17.250.000,00	5.750.000,00	6.800.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	2	11.000,00	33.000,00	22.000,00	8.000.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	2	5.600.000,00	16.800.000,00	11.200.000,00	7.500.000,00	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	1	5.000.000,00	20.000.000,00	5.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	2	2.000.000,00	6.000.000,00	4.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	1	2.600.000,00	10.400.000,00	2.600.000,00	6.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	1	2.200.000,00	8.800.000,00	2.200.000,00	5.600.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	2	7.000,00	21.000,00	14.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	1	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	1	440.000,00	1.760.000,00	440.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	1	370.000,00	1.480.000,00	370.000,00	1.350.000,00	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	2	200,00	600,00	400,00	1.300.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	2	380.000,00	1.140.000,00	760.000,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	1	200.000,00	600.000,00	200.000,00	270.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	2	200,00	600,00	400,00	380.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	2	440.000,00	1.320.000,00	880.000,00	250.000,00	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>16</b>	<b>172.552.000,00</b>			<b>-</b>			<b>24.998.400,00</b>	<b>139.115.200,00</b>	<b>33.436.800,00</b>	<b>59.410.000,00</b>	

ANNO X+4

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	1	11.000,00	44.000,00	11.000,00	8.000.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	1	5.600.000,00	22.400.000,00	5.600.000,00	7.500.000,00	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	1	2.000.000,00	8.000.000,00	2.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	1	7.000,00	28.000,00	7.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	0	-	-	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	1	200,00	800,00	200,00	1.300.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	1	380.000,00	1.520.000,00	380.000,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	1	200,00	800,00	200,00	380.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	1	440.000,00	1.760.000,00	440.000,00	250.000,00	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>8</b>	<b>172.552.000,00</b>						<b>8.438.400,00</b>	<b>164.113.600,00</b>	<b>8.438.400,00</b>	<b>24.890.000,00</b>	

ANNO X+5

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	0	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	0	-	10.000.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	0	-	35.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	0	-	-	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	0	-	1.900.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>172.552.000,00</b>			<b>-</b>			<b>-</b>	<b>172.552.000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

CONTO ECONOMICO		ANNO
VOCE		X
TOTALE RICAVI		161.280.701,75
TOTALE SPESE GENERALI DI FUNZIONAMENTO		24.192.105,26
TOTALE STIPENDI CALCIATORI		91.930.000,00
<b>MARGINI OPERATIVI PARCO GIOCATORI</b>		<b>45.158.596,49</b>
TOTALE AMMORTAMENTI		43.035.066,67
<b>MARGINI OPERATIVI NETTO PARCO GIOCATORI</b>		<b>2.123.529,82</b>

TOTALE COSTI						
	X	X+1	X+2	X+3	X+4	X+5
TOTALE STIPENDI CALCIATORI	91.930.000,00	91.930.000,00	83.110.000,00	59.410.000,00	24.890.000,00	-
TOTALE AMMORTAMENTI	43.035.066,67	43.035.066,67	35.401.733,33	24.998.400,00	8.438.400,00	-
<b>TOTALE</b>	<b>134.965.066,67</b>	<b>134.965.066,67</b>	<b>118.511.733,33</b>	<b>84.408.400,00</b>	<b>33.328.400,00</b>	<b>472.850.266,67</b>

FREE CASH FLOW		ANNO
VOCE		X
MARGINI OPERATIVI		45.158.596,49
PAGAMENTO CESPITI CALCIATORI		57.483.333,33
<b>FCF</b>		<b>- 12.324.736,84</b>

FABBISOGNO FINANZIARIO						
	X	X+1	X+2	X+3	X+4	X+5
TOTALE COSTI	134.965.066,67	134.965.066,67	118.511.733,33	84.408.400,00	33.328.400,00	472.850.266,67
TOTALE RICAVI	161.280.701,75	161.280.701,75	161.280.701,75	161.280.701,75	161.280.701,75	161.280.701,75
TOTALE SPESE GENERALI DI FUNZIONAMENTO	24.192.105,26	24.192.105,26	24.192.105,26	24.192.105,26	24.192.105,26	24.192.105,26
TOTALE STIPENDI CALCIATORI	91.930.000,00	91.930.000,00	83.110.000,00	59.410.000,00	24.890.000,00	-
<b>TOT. RISORSE FINANZIARIE ASSORBITE</b>	<b>149.413.333,33</b>	<b>149.413.333,33</b>	<b>115.743.333,33</b>	<b>59.410.000,00</b>	<b>24.890.000,00</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>351.270.000,00</b>	<b>351.270.000,00</b>	<b>351.270.000,00</b>	<b>351.270.000,00</b>	<b>351.270.000,00</b>	<b>498.870.000,00</b>

**ALLEGATO 2.B: SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON DURATA DI CONTRATTO BASSA**

<b>CARATTERISTICHE DI SINTESI DEL PARCO GIOCATORI</b>	
NUMERO GIOCATORI IN ROSA	25
NUMERO GIOCATORI ANZIANI	7
NUMERO GIOCATORI MEDI	9
NUMERO GIOCATORI GIOVANI	9
NUMERO TOP PLAYER	5
NUMERO PALYER 1° LIVELLO	5
NUMERO PLAYER 2° LIVELLO	5
NUMERO RISERVA 1° LIVELLO	5
NUMERO RISERVA 2° LIVELLO	5
TOTALE COSTO ISCRIZIONE IN BILANCIO	€ 172.552.000,00
FONDO AMMORTAMENTO	€ 107.108.000,00
TOTALE VALORE NETTO CONTABILE	€ 65.444.000,00

<b>DURATA CONTRATTUALE</b>	<b>iniziale</b>
<i><b>durata contratto alla stipula</b></i>	<b>anni</b>
MEDIA DURATA CONTRATTO ALLA STIPULA	4,16
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA ANZIANI	2,86
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA MEDI	4,33
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA GIOVANI	5,00
<i><b>durata contratto residua</b></i>	
<b>MEDIA ARITMETICA DURATA CONTRATTO RESIDUA</b>	1,76
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA ANZIANI	1,29
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA MEDI	1,56
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA GIOVANI	2,33
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA TOP PLAYER	1,6
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 1° LIVELLO	2
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 2° LIVELLO	1,6
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVA 1° LIVELLO	1,6
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVA 2° LIVELLO	2

<b>INDICI LIVELLO INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI</b>	<b>%</b>
LIVELLO DI INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI	62,07%
INNOVAZIONE GIOCATORI ANZIANI	64,49%
INNOVAZIONE GIOCATORI MEDI	66,63%
INNOVAZIONE GIOCATORI GIOVANI	51,60%
INNOVAZIONE TOP PLAYER	64,37%
INNOVAZIONE PLAYER 1°LIVELLO	57,92%
INNOVAZIONE PLAYER 2°LIVELLO	66,57%
INNOVAZIONE RISERVE 1° LIVELLO	62,84%
INNOVAZIONE RISERVE 2° LIVELLO	48,66%

**SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON DURATA DI CONTRATTO RESIDUA BASSA  
ANNO X**

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	1	7.666.666,67	4	2	5.750.000,00	11.500.000,00	11.500.000,00	6.800.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	0	-	5	2	11.000,00	33.000,00	22.000,00	8.000.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	1	1	9.000.000,00	3	1	9.000.000,00	18.000.000,00	9.000.000,00	12.000.000,00	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	0	-	5	2	5.600.000,00	16.800.000,00	11.200.000,00	7.500.000,00	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	0	-	5	1	5.000.000,00	20.000.000,00	5.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	0	-	3	2	3.333,33	3.333,33	6.666,67	4.500.000,00	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	2	2	3.333.333,33	5	4	2.000.000,00	2.000.000,00	8.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	0	-	5	2	2.600.000,00	7.800.000,00	5.200.000,00	6.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	0	-	5	1	2.200.000,00	8.800.000,00	2.200.000,00	5.600.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	1	1	4.166.666,67	3	1	4.166.666,67	8.333.333,33	4.166.666,67	4.800.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	0	-	5	3	7.000,00	14.000,00	21.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	0	-	4	2	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	1	1	1.400.000,00	3	1	1.400.000,00	2.800.000,00	1.400.000,00	2.800.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	1	1	1.666.666,67	3	1	1.666.666,67	3.333.333,33	1.666.666,67	2.000.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	0	-	3	1	-	-	-	3.000.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	0	-	5	2	440.000,00	1.320.000,00	880.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	1	1	1.000.000,00	3	1	1.000.000,00	2.000.000,00	1.000.000,00	1.600.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	0	-	5	2	370.000,00	1.110.000,00	740.000,00	1.350.000,00	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	0	-	5	2	200,00	600,00	400,00	1.300.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	0	-	3	1	-	-	-	1.400.000,00	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	0	-	5	2	380.000,00	1.140.000,00	760.000,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	0	-	5	1	200.000,00	800.000,00	200.000,00	270.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	3	3	533.333,33	2	2	800.000,00	-	1.600.000,00	420.000,00	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	0	-	5	3	200,00	400,00	600,00	380.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	0	-	5	2	440.000,00	1.320.000,00	880.000,00	250.000,00	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>25</b>	<b>172.552.000,00</b>				<b>28.766.666,67</b>			<b>43.035.066,67</b>	<b>107.108.000,00</b>	<b>65.444.000,00</b>	<b>91.930.000,00</b>	

ANNO X+1

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATT O RESIDUA	QUOTA AMM.TO AIIHUA	FOIHO AMM.TO	VALORE NETTO COIHTABILE	STIPEIDIO AIIHUA	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	4	1	5.750.000,00	17.250.000,00	5.750.000,00	6.800.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	5	1	11.000,00	44.000,00	11.000,00	8.000.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	5	1	5.600.000,00	22.400.000,00	5.600.000,00	7.500.000,00	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	3	1	3.333,33	6.666,67	3.333,33	4.500.000,00	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	1	5	3	2.000.000,00	4.000.000,00	6.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	5	1	2.600.000,00	10.400.000,00	2.600.000,00	6.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	5	2	7.000,00	21.000,00	14.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	4	1	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	3	0	-	-	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	5	1	440.000,00	1.760.000,00	440.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	5	1	370.000,00	1.480.000,00	370.000,00	1.350.000,00	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	5	1	200,00	800,00	200,00	1.300.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	3	0	-	-	-	-	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	5	1	380.000,00	1.520.000,00	380.000,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	2	2	1	800.000,00	800.000,00	800.000,00	420.000,00	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	5	2	200,00	600,00	400,00	380.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	5	1	440.000,00	1.760.000,00	440.000,00	250.000,00	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>15</b>	<b>172.552.000,00</b>					<b>18.401.733,33</b>	<b>150.143.066,67</b>	<b>22.408.933,33</b>	<b>48.460.000,00</b>	

ANNO X+2

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA ANNI	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA ANNI	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	0	-	5	0	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	0	-	5	2	2.000.000,00	6.000.000,00	4.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	0	-	5	1	7.000,00	28.000,00	7.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	0	-	4	0	-	-	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	0	-	3	0	-	-	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	0	-	3	0	-	-	-	-	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	0	-	5	0	-	1.900.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	1	1	533.333,33	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	0	-	5	1	200,00	800,00	200,00	380.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>3</b>	<b>172.552.000,00</b>				<b>533.333,33</b>			<b>2.007.200,00</b>	<b>168.544.800,00</b>	<b>4.007.200,00</b>	<b>7.480.000,00</b>	

ANNO X+3

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	0	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	1	2.000.000,00	8.000.000,00	2.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	0	-	35.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	0	-	-	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	0	-	1.900.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>1</b>	<b>172.552.000,00</b>						<b>2.000.000,00</b>	<b>170.552.000,00</b>	<b>2.000.000,00</b>	<b>5.200.000,00</b>	

ANNO X+4

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	0	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	0	-	10.000.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	0	-	35.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	0	-	-	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	0	-	1.900.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>172.552.000,00</b>							<b>172.552.000,00</b>			

ANNO X+5

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	0	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	0	-	10.000.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	0	-	35.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	0	-	-	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	0	-	1.900.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>172.552.000,00</b>			<b>-</b>			<b>-</b>	<b>172.552.000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

CONTO ECONOMICO		ANNO	
VOCE	X	X	
TOTALE RICAVI		161.280.701,75	
TOTALE SPESE GENERALI DI FUNZIONAMENTO		24.192.105,26	
TOTALE STIPENDI CALCIATORI		91.930.000,00	
<b>MARGINE OPERATIVO PARCO GIOCATORI</b>		<b>45.158.596,49</b>	
TOTALE AMMORTAMENTI		43.035.066,67	
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO PARCO GIOCATORI</b>		<b>2.123.529,82</b>	

TOTALE COSTI							
	X	X+1	X+2	X+3	X+4	X+5	TOTALE
TOTALE STIPENDI CALCIATORI	91.930.000,00	48.460.000,00	7.480.000,00	5.200.000,00	-	-	153.070.000,00
TOTALE AMMORTAMENTI	43.035.066,67	18.401.733,33	2.007.200,00	2.000.000,00	-	-	65.444.000,00
<b>TOTALE</b>	<b>134.965.066,67</b>	<b>66.861.733,33</b>	<b>9.487.200,00</b>	<b>7.200.000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>218.514.000,00</b>

FREE CASH FLOW		ANNO	
VOCE	X	X	
MARGINE OPERATIVO		45.158.596,49	
PAGAMENTO CESPITI CALCIATORI		28.766.666,67	
<b>FCF</b>		<b>16.391.929,82</b>	

FABBISOGNO FINANZIARIO							
	X	X+1	X+2	X+3	X+4	X+5	TOTALE
STIPENDI CALCIATORI	91.930.000,00	48.460.000,00	7.480.000,00	5.200.000,00	-	-	153.070.000,00
PAGAMENTO CESPITI CALCIATORI	28.766.666,67	3.866.666,67	533.333,33	-	-	-	33.166.666,67
<b>TOT. RISORSE FINANZIARIE ASSORBITE</b>	<b>120.696.666,67</b>	<b>52.326.666,67</b>	<b>8.013.333,33</b>	<b>5.200.000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>186.236.666,67</b>

## **ALLEGATO 3**

### **ANALISI DELL'INDICE DI SCARTO MEDIO QUADRATICO**

- 3.A SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON SCARTO MEDIO QUADRATICO ELEVATO
  
- 3.B SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON SCARTO MEDIO QUADRATICO BASSO

### 3.A: SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON SCARTO MEDIO QUADRATICO ELEVATO

<b>CARATTERISTICHE DI SINTESI DEL PARCO GIOCATORI</b>	
NUMERO GIOCATORI IN ROSA	25
NUMERO GIOCATORI ANZIANI	7
NUMERO GIOCATORI MEDI	9
NUMERO GIOCATORI GIOVANI	9
NUMERO TOP PLAYER	5
NUMERO PALYER 1° LIVELLO	5
NUMERO PLAYER 2° LIVELLO	5
NUMERO RISERVA 1° LIVELLO	5
NUMERO RISERVA 2° LIVELLO	5
TOTALE COSTO ISCRIZIONE IN BILANCIO	€ 172.552.000,00
FONDO AMMORTAMENTO	€ 50.416.333,33
TOTALE VALORE NETTO CONTABILE	€ 122.135.666,67

<b>DURATA CONTRATTUALE</b>	<b>iniziale</b>
<i>durata contratto alla stipula</i>	<b>anni</b>
MEDIA DURATA CONTRATTO ALLA STIPULA	4,16
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA ANZIANI	2,86
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA MEDI	4,33
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA GIOVANI	5,00
<i>durata contratto residua</i>	
<b>MEDIA ARITMETICA DURATA CONTRATTO RESIDUA</b>	3,04
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA ANZIANI	2,14
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA MEDI	3,11
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA GIOVANI	3,67
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA TOP PLAYER	3
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 1° LIVELLO	2
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 2° LIVELLO	3,2
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVA 1° LIVELLO	4,2
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVA 2° LIVELLO	2,8

<b>INDICI LIVELLO INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI</b>	<b>%</b>
LIVELLO DI INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI	29,22%
INNOVAZIONE GIOCATORI ANZIANI	5,44%
INNOVAZIONE GIOCATORI MEDI	29,17%
INNOVAZIONE GIOCATORI GIOVANI	55,05%
INNOVAZIONE TOP PLAYER	18,61%
INNOVAZIONE PLAYER 1°LIVELLO	54,48%
INNOVAZIONE PLAYER 2°LIVELLO	36,09%
INNOVAZIONE RISERVE 1° LIVELLO	0,00%
INNOVAZIONE RISERVE 2° LIVELLO	38,20%

## CALCOLO SCARTO QUADRATICO MEDIO

CLUSTER	GIOCATORE	DURATA CONTRATTO RESIDUA	MEDIA ARITMETICA DCR	DC-DCR	(DC-DCR) <sup>2</sup>
TOP PLAYER	1	3	3,04	0,04	0,00
TOP PLAYER	2	2	3,04	1,04	1,08
TOP PLAYER	3	4	3,04	-0,96	0,92
TOP PLAYER	4	1	3,04	2,04	4,16
TOP PLAYER	5	5	3,04	-1,96	3,84
PLAYER 1° LIVELLO	6	1	3,04	2,04	4,16
PLAYER 1° LIVELLO	7	5	3,04	-1,96	3,84
PLAYER 1° LIVELLO	8	1	3,04	2,04	4,16
PLAYER 1° LIVELLO	9	2	3,04	1,04	1,08
PLAYER 1° LIVELLO	10	1	3,04	2,04	4,16
PLAYER 2° LIVELLO	11	5	3,04	-1,96	3,84
PLAYER 2° LIVELLO	12	4	3,04	-0,96	0,92
PLAYER 2° LIVELLO	13	3	3,04	0,04	0,00
PLAYER 2° LIVELLO	14	1	3,04	2,04	4,16
PLAYER 2° LIVELLO	15	3	3,04	0,04	0,00
RISERVA 1° LIVELLO	16	5	3,04	-1,96	3,84
RISERVA 1° LIVELLO	17	3	3,04	0,04	0,00
RISERVA 1° LIVELLO	18	5	3,04	-1,96	3,84
RISERVA 1° LIVELLO	19	5	3,04	-1,96	3,84
RISERVA 1° LIVELLO	20	3	3,04	0,04	0,00
RISERVA 2° LIVELLO	21	5	3,04	-1,96	3,84
RISERVA 2° LIVELLO	22	1	3,04	2,04	4,16
RISERVA 2° LIVELLO	23	2	3,04	1,04	1,08
RISERVA 2° LIVELLO	24	5	3,04	-1,96	3,84
RISERVA 2° LIVELLO	25	1	3,04	2,04	4,16
		<b>25</b>			<b>64,96</b>
			<b>SCARTO QUADRATICO</b>		<b>1,61</b>

**SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON SCRATO MEDIO QUADRAICO ELEVATO  
ANNO X**

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FONDO AMM.TO	VALORE NETTO COIBITABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	2	7.666.666,67	4	3	5.750.000,00	5.750.000,00	17.250.000,00	6.800.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	2	11.000,00	33.000,00	22.000,00	8.000.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	4	9.000.000,00	3	4	9.000.000,00	- 9.000.000,00	36.000.000,00	12.000.000,00	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	1	5.600.000,00	22.400.000,00	5.600.000,00	7.500.000,00	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	3	8.333.333,33	5	5	5.000.000,00	-	25.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	1	3.333,33	6.666,67	3.333,33	4.500.000,00	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	3	3.333.333,33	5	5	2.000.000,00	-	10.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	1	2.600.000,00	10.400.000,00	2.600.000,00	6.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	2	2.200.000,00	6.600.000,00	4.400.000,00	5.600.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	1	4.166.666,67	3	1	4.166.666,67	8.333.333,33	4.166.666,67	4.800.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	5	7.000,00	-	35.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	4	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	3	1.400.000,00	3	3	1.400.000,00	-	4.200.000,00	2.800.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	1	1.666.666,67	3	1	1.666.666,67	3.333.333,33	1.666.666,67	2.000.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	3	-	-	-	3.000.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	3	733.333,33	5	5	440.000,00	-	2.200.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	3	1.000.000,00	3	3	1.000.000,00	-	3.000.000,00	1.600.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	3	616.666,67	5	5	370.000,00	-	1.850.000,00	1.350.000,00	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	5	200,00	-	1.000,00	1.300.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	3	-	-	-	1.400.000,00	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	3	633.333,33	5	5	380.000,00	-	1.900.000,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	1	200.000,00	800.000,00	200.000,00	270.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	3	533.333,33	2	2	800.000,00	-	1.600.000,00	420.000,00	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	5	200,00	-	1.000,00	380.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	1	440.000,00	1.760.000,00	440.000,00	250.000,00	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>25</b>	<b>172.552.000,00</b>			<b>39.083.333,33</b>			<b>43.035.066,67</b>	<b>50.416.333,33</b>	<b>122.135.666,67</b>	<b>91.930.000,00</b>	

ANNO X+1

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATT O RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	1	7.666.666,67	4	2	5.750.000,00	11.500.000,00	11.500.000,00	6.800.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	1	11.000,00	44.000,00	11.000,00	8.000.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	3	9.000.000,00	3	3	9.000.000,00	-	27.000.000,00	12.000.000,00	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	0	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	2	8.333.333,33	5	4	5.000.000,00	5.000.000,00	20.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	2	3.333.333,33	5	4	2.000.000,00	2.000.000,00	8.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	1	2.200.000,00	8.800.000,00	2.200.000,00	5.600.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	4	7.000,00	7.000,00	28.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	3	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	2	1.400.000,00	3	2	1.400.000,00	1.400.000,00	2.800.000,00	2.800.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	2	-	-	-	3.000.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	2	733.333,33	5	4	440.000,00	440.000,00	1.760.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	2	1.000.000,00	3	2	1.000.000,00	1.000.000,00	2.000.000,00	1.600.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	2	616.666,67	5	4	370.000,00	370.000,00	1.480.000,00	1.350.000,00	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	4	200,00	200,00	800,00	1.300.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	2	-	-	-	1.400.000,00	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	2	633.333,33	5	4	380.000,00	380.000,00	1.520.000,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	2	533.333,33	2	1	800.000,00	800.000,00	800.000,00	420.000,00	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	4	200,00	200,00	800,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>18</b>	<b>172.552.000,00</b>			<b>33.250.000,00</b>			<b>28.358.400,00</b>	<b>93.451.400,00</b>	<b>79.100.600,00</b>	<b>66.610.000,00</b>	

ANNO X+2

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
	TOP PLAYER	23.000.000,00	3	0	4	-	4	1	5.750.000,00	17.250.000,00	5.750.000,00	6.800.000,00	MEDIO
	TOP PLAYER	55.000,00	0	0	5	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO
	TOP PLAYER	27.000.000,00	3	2	3	9.000.000,00	3	2	9.000.000,00	9.000.000,00	18.000.000,00	12.000.000,00	ANZIANO
	TOP PLAYER	28.000.000,00	3	0	5	-	5	0	-	28.000.000,00	-	-	ANZIANO
	TOP PLAYER	25.000.000,00	3	1	5	8.333.333,33	5	3	5.000.000,00	10.000.000,00	15.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO
	PLAYER 1° LIVELLO	10.000,00	0	0	3	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
	PLAYER 1° LIVELLO	10.000.000,00	3	1	5	3.333.333,33	5	3	2.000.000,00	4.000.000,00	6.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
	PLAYER 1° LIVELLO	13.000.000,00	3	0	5	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
	PLAYER 1° LIVELLO	11.000.000,00	3	0	5	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
	PLAYER 1° LIVELLO	12.500.000,00	3	0	3	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
	PLAYER 2° LIVELLO	35.000,00	0	0	5	-	5	3	7.000,00	14.000,00	21.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
	PLAYER 2° LIVELLO	-	0	0	4	-	4	2	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO
	PLAYER 2° LIVELLO	4.200.000,00	3	1	3	1.400.000,00	3	1	1.400.000,00	2.800.000,00	1.400.000,00	2.800.000,00	MEDIO
	PLAYER 2° LIVELLO	5.000.000,00	3	0	3	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
	PLAYER 2° LIVELLO	-	0	0	3	-	3	1	-	-	-	3.000.000,00	ANZIANO
	RISERVA 1° LIVELLO	2.200.000,00	3	1	5	733.333,33	5	3	440.000,00	880.000,00	1.320.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
	RISERVA 1° LIVELLO	3.000.000,00	3	1	3	1.000.000,00	3	1	1.000.000,00	2.000.000,00	1.000.000,00	1.600.000,00	ANZIANO
	RISERVA 1° LIVELLO	1.850.000,00	3	1	5	616.666,67	5	3	370.000,00	740.000,00	1.110.000,00	1.350.000,00	MEDIO
	RISERVA 1° LIVELLO	1.000,00	0	0	5	-	5	3	200,00	400,00	600,00	1.300.000,00	GIOVANE
	RISERVA 1° LIVELLO	-	0	0	3	-	3	1	-	-	-	1.400.000,00	MEDIO
	RISERVA 2° LIVELLO	1.900.000,00	3	1	5	633.333,33	5	3	380.000,00	760.000,00	1.140.000,00	360.000,00	GIOVANE
	RISERVA 2° LIVELLO	1.000.000,00	3	0	5	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
	RISERVA 2° LIVELLO	1.600.000,00	3	1	2	533.333,33	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
	RISERVA 2° LIVELLO	1.000,00	0	0	5	-	5	3	200,00	400,00	600,00	360.000,00	GIOVANE
	RISERVA 2° LIVELLO	2.200.000,00	3	0	5	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>15</b>	<b>172.552.000,00</b>				<b>25.583.333,33</b>			<b>25.347.400,00</b>	<b>121.809.800,00</b>	<b>50.742.200,00</b>	<b>52.590.000,00</b>	

ANNO X+3

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO AIHHA	FOHDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPEHIDIO AIHHA	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	anni	anni	€	€	€	€	
	TOP PLAYER	23.000.000,00	3	0	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO
	TOP PLAYER	55.000,00	0	0	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO
	TOP PLAYER	27.000.000,00	3	1	3	1	9.000.000,00	18.000.000,00	9.000.000,00	12.000.000,00	ANZIANO
	TOP PLAYER	28.000.000,00	3	0	5	0	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE
	TOP PLAYER	25.000.000,00	3	0	5	2	5.000.000,00	15.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO
	PLAYER 1° LIVELLO	10.000,00	0	0	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
	PLAYER 1° LIVELLO	10.000.000,00	3	0	5	2	2.000.000,00	6.000.000,00	4.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
	PLAYER 1° LIVELLO	13.000.000,00	3	0	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
	PLAYER 1° LIVELLO	11.000.000,00	3	0	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
	PLAYER 1° LIVELLO	12.500.000,00	3	0	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
	PLAYER 2° LIVELLO	35.000,00	0	0	5	2	7.000,00	21.000,00	14.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
	PLAYER 2° LIVELLO	-	0	0	4	1	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO
	PLAYER 2° LIVELLO	4.200.000,00	3	0	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
	PLAYER 2° LIVELLO	5.000.000,00	3	0	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
	PLAYER 2° LIVELLO	-	0	0	3	0	-	-	-	-	ANZIANO
	RISERVA 1° LIVELLO	2.200.000,00	3	0	5	2	440.000,00	1.320.000,00	880.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
	RISERVA 1° LIVELLO	3.000.000,00	3	0	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
	RISERVA 1° LIVELLO	1.850.000,00	3	0	5	2	370.000,00	1.110.000,00	740.000,00	1.350.000,00	MEDIO
	RISERVA 1° LIVELLO	1.000,00	0	0	5	2	200,00	600,00	400,00	1.300.000,00	GIOVANE
	RISERVA 1° LIVELLO	-	0	0	3	0	-	-	-	-	MEDIO
	RISERVA 2° LIVELLO	1.900.000,00	3	0	5	2	380.000,00	1.140.000,00	760.000,00	360.000,00	GIOVANE
	RISERVA 2° LIVELLO	1.000.000,00	3	0	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
	RISERVA 2° LIVELLO	1.600.000,00	3	0	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
	RISERVA 2° LIVELLO	1.000,00	0	0	5	2	200,00	600,00	400,00	380.000,00	GIOVANE
	RISERVA 2° LIVELLO	2.200.000,00	3	0	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>10</b>	<b>172.552.000,00</b>						<b>147.157.200,00</b>	<b>25.394.800,00</b>	<b>36.990.000,00</b>	

ANNO X+4

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	anni	anni	€	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	4	0	-	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	5	0	-	-	55.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	3	0	-	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	5	0	-	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	5	1	-	5.000.000,00	20.000.000,00	5.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	3	0	-	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	5	1	-	2.000.000,00	8.000.000,00	2.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	5	0	-	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	5	0	-	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	3	0	-	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	5	1	-	7.000,00	28.000,00	7.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	4	0	-	-	-	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	3	0	-	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	3	0	-	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	3	0	-	-	-	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	5	1	-	440.000,00	1.760.000,00	440.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	3	0	-	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	5	1	-	370.000,00	1.480.000,00	370.000,00	1.350.000,00	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	5	1	-	200,00	800,00	200,00	1.300.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	3	0	-	-	-	-	-	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	5	1	-	380.000,00	1.520.000,00	380.000,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	5	0	-	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	2	0	-	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	5	1	-	200,00	800,00	200,00	380.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	5	0	-	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>8</b>	<b>172.552.000,00</b>						<b>8.197.400,00</b>	<b>164.354.600,00</b>	<b>8.197.400,00</b>	<b>21.690.000,00</b>	

ANNO X+5

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	0	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	0	-	10.000.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	0	-	35.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	0	-	-	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	0	-	1.900.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	2	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	0	<b>172.552.000,00</b>			-			-	<b>172.552.000,00</b>	-	-	



### 3.B: SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON SCARTO MEDIO QUADRATICO BASSO

<b>CARATTERISTICHE DI SINTESI DEL PARCO GIOCATORI</b>	
NUMERO GIOCATORI IN ROSA	25
NUMERO GIOCATORI ANZIANI	7
NUMERO GIOCATORI MEDI	9
NUMERO GIOCATORI GIOVANI	9
NUMERO TOP PLAYER	5
NUMERO PALYER 1° LIVELLO	5
NUMERO PLAYER 2° LIVELLO	5
NUMERO RISERVA 1° LIVELLO	5
NUMERO RISERVA 2° LIVELLO	5
TOTALE COSTO ISCRIZIONE IN BILANCIO	€ 172.552.000,00
FONDO AMMORTAMENTO	€ 44.246.800,00
TOTALE VALORE NETTO CONTABILE	€ 128.305.200,00

<b>DURATA CONTRATTUALE</b>	<b>iniziale</b>
<i>durata contratto alla stipula</i>	<b>anni</b>
MEDIA DURATA CONTRATTO ALLA STIPULA	4,2
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA ANZIANI	3,00
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA MEDI	4,33
MEDIA DURATA CONTRATTI ALLA STIPULA GIOVANI	5,00
<i>durata contratto residua</i>	
<b>MEDIA ARITMETICA DURATA CONTRATTO RESIDUA</b>	3
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA ANZIANI	3,00
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA MEDI	3,00
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA GIOVANI	3,00
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA TOP PLAYER	3
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 1° LIVELLO	3
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA PLAYER 2° LIVELLO	3
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVA 1° LIVELLO	3
MEDIA DURATA CONTRATTI RESIDUA RISERVA 2° LIVELLO	3

<b>INDICI LIVELLO INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI</b>	<b>%</b>
LIVELLO DI INNOVAZIONE PARCO GIOCATORI	25,64%
INNOVAZIONE GIOCATORI ANZIANI	0,00%
INNOVAZIONE GIOCATORI MEDI	33,43%
INNOVAZIONE GIOCATORI GIOVANI	40,00%
INNOVAZIONE TOP PLAYER	26,17%
INNOVAZIONE PLAYER 1°LIVELLO	29,24%
INNOVAZIONE PLAYER 2°LIVELLO	0,15%
INNOVAZIONE RISERVE 1° LIVELLO	22,98%
INNOVAZIONE RISERVE 2° LIVELLO	30,45%

## CALCOLO SCARTO QUADRATICO MEDIO

CLUSTER	GIOCATORE	DURATA CONTRATTO RESIDUA	MEDIA ARTIMETICA DCR	DC-DCR	(DC-DCR)^2
TOP PLAYER	1	3	3	0,00	0,00
TOP PLAYER	2	3	3	0,00	0,00
TOP PLAYER	3	3	3	0,00	0,00
TOP PLAYER	4	3	3	0,00	0,00
TOP PLAYER	5	3	3	0,00	0,00
PLAYER 1° LIVELLO	6	3	3	0,00	0,00
PLAYER 1° LIVELLO	7	3	3	0,00	0,00
PLAYER 1° LIVELLO	8	3	3	0,00	0,00
PLAYER 1° LIVELLO	9	3	3	0,00	0,00
PLAYER 1° LIVELLO	10	3	3	0,00	0,00
PLAYER 2° LIVELLO	11	3	3	0,00	0,00
PLAYER 2° LIVELLO	12	3	3	0,00	0,00
PLAYER 2° LIVELLO	13	3	3	0,00	0,00
PLAYER 2° LIVELLO	14	3	3	0,00	0,00
PLAYER 2° LIVELLO	15	3	3	0,00	0,00
RISERVA 1° LIVELLO	16	3	3	0,00	0,00
RISERVA 1° LIVELLO	17	3	3	0,00	0,00
RISERVA 1° LIVELLO	18	3	3	0,00	0,00
RISERVA 1° LIVELLO	19	3	3	0,00	0,00
RISERVA 1° LIVELLO	20	3	3	0,00	0,00
RISERVA 2° LIVELLO	21	3	3	0,00	0,00
RISERVA 2° LIVELLO	22	3	3	0,00	0,00
RISERVA 2° LIVELLO	23	3	3	0,00	0,00
RISERVA 2° LIVELLO	24	3	3	0,00	0,00
RISERVA 2° LIVELLO	25	3	3	0,00	0,00
		<b>25</b>			<b>0,00</b>
			<b>SCARTO QUADRATICO</b>		<b>0,00</b>

**SIMULAZIONE PARCO GIOCATORI CON SCARTO MEDIO QUADRATICO BASSO  
ANNO X**

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA PAG.TO ANNI	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA ANNI	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	2	7.666.666,67	4	3	5.750.000,00	5.750.000,00	17.250.000,00	6.800.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	0	-	5	3	11.000,00	22.000,00	33.000,00	8.000.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	3	3	9.000.000,00	3	3	9.000.000,00	-	27.000.000,00	12.000.000,00	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	3	1	9.333.333,33	5	3	5.600.000,00	11.200.000,00	16.800.000,00	7.500.000,00	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	3	1	8.333.333,33	5	3	5.000.000,00	10.000.000,00	15.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	0	-	3	3	3.333,33	-	10.000,00	4.500.000,00	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	3	1	3.333.333,33	5	3	2.000.000,00	4.000.000,00	6.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	3	1	4.333.333,33	5	3	2.600.000,00	5.200.000,00	7.800.000,00	6.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	3	1	3.666.666,67	5	3	2.200.000,00	4.400.000,00	6.600.000,00	5.600.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	3	3	4.166.666,67	3	3	4.166.666,67	-	12.500.000,00	4.800.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	0	-	5	3	7.000,00	14.000,00	21.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	0	-	4	3	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	3	3	1.400.000,00	3	3	1.400.000,00	-	4.200.000,00	2.800.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	3	3	1.666.666,67	3	3	1.666.666,67	-	5.000.000,00	2.000.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	0	-	3	3	-	-	-	3.000.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	3	1	733.333,33	5	3	440.000,00	880.000,00	1.320.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	3	3	1.000.000,00	3	3	1.000.000,00	-	3.000.000,00	1.600.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	3	1	616.666,67	5	3	370.000,00	740.000,00	1.110.000,00	1.350.000,00	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	0	-	5	3	200,00	400,00	600,00	1.300.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	0	-	3	3	-	-	-	1.400.000,00	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	3	1	633.333,33	5	3	380.000,00	760.000,00	1.140.000,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	3	1	333.333,33	5	3	200.000,00	400.000,00	600.000,00	270.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	3	3	533.333,33	3	3	533.333,33	-	1.600.000,00	420.000,00	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	0	-	5	3	200,00	400,00	600,00	380.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	3	1	733.333,33	5	3	440.000,00	880.000,00	1.320.000,00	250.000,00	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>25</b>	<b>172.552.000,00</b>				<b>57.483.333,33</b>			<b>42.768.400,00</b>	<b>44.246.800,00</b>	<b>128.305.200,00</b>	<b>91.930.000,00</b>	

ANNO X+2

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE IN BILANCIO	DURATA PAG. TO PLAYER	DURATA PAG. TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG. TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATT O RESIDUA	QUOTA AMM. TO ANNUA	FONDO AMM. TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	1	7.666.666,67	4	2	5.750.000,00	11.500.000,00	11.500.000,00	6.800.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	2	11.000,00	33.000,00	22.000,00	8.000.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	2	9.000.000,00	3	2	9.000.000,00	9.000.000,00	18.000.000,00	12.000.000,00	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	2	5.600.000,00	16.800.000,00	11.200.000,00	7.500.000,00	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	2	5.000.000,00	15.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	2	3.333,33	3.333,33	6.666,67	4.500.000,00	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	2	2.000.000,00	6.000.000,00	4.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	2	2.600.000,00	7.800.000,00	5.200.000,00	6.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	2	2.200.000,00	6.600.000,00	4.400.000,00	5.600.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	2	4.166.666,67	3	2	4.166.666,67	4.166.666,67	8.333.333,33	4.800.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	2	7.000,00	21.000,00	14.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	2	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	2	1.400.000,00	3	2	1.400.000,00	1.400.000,00	2.800.000,00	2.800.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	2	1.666.666,67	3	2	1.666.666,67	1.666.666,67	3.333.333,33	2.000.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	2	-	-	-	3.000.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	2	440.000,00	1.320.000,00	880.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	2	1.000.000,00	3	2	1.000.000,00	1.000.000,00	2.000.000,00	1.600.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	2	370.000,00	1.110.000,00	740.000,00	1.350.000,00	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	2	200,00	600,00	400,00	1.300.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	2	-	-	-	1.400.000,00	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	2	380.000,00	1.140.000,00	760.000,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	2	200.000,00	600.000,00	400.000,00	270.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	2	533.333,33	3	2	533.333,33	533.333,33	1.066.666,67	420.000,00	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	2	200,00	600,00	400,00	380.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	2	440.000,00	1.320.000,00	880.000,00	250.000,00	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>25</b>	<b>172.552.000,00</b>			<b>25.433.333,33</b>			<b>42.768.400,00</b>	<b>87.015.200,00</b>	<b>85.536.800,00</b>	<b>91.930.000,00</b>	

ANNO X+2

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	1	5.750.000,00	17.250.000,00	5.750.000,00	6.800.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	1	11.000,00	44.000,00	11.000,00	8.000.000,00	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	1	9.000.000,00	3	1	9.000.000,00	18.000.000,00	9.000.000,00	12.000.000,00	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	1	5.600.000,00	22.400.000,00	5.600.000,00	7.500.000,00	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	1	5.000.000,00	20.000.000,00	5.000.000,00	10.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	1	3.333,33	6.666,67	3.333,33	4.500.000,00	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	1	2.000.000,00	8.000.000,00	2.000.000,00	5.200.000,00	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	1	2.600.000,00	10.400.000,00	2.600.000,00	6.000.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	1	2.200.000,00	8.800.000,00	2.200.000,00	5.600.000,00	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	1	4.166.666,67	3	1	4.166.666,67	8.333.333,33	4.166.666,67	4.800.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	1	7.000,00	28.000,00	7.000,00	1.900.000,00	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	1	-	-	-	3.300.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	1	1.400.000,00	3	1	1.400.000,00	2.800.000,00	1.400.000,00	2.800.000,00	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	1	1.666.666,67	3	1	1.666.666,67	3.333.333,33	1.666.666,67	2.000.000,00	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	1	-	-	-	3.000.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	1	440.000,00	1.760.000,00	440.000,00	1.200.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	1	1.000.000,00	3	1	1.000.000,00	2.000.000,00	1.000.000,00	1.600.000,00	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	1	370.000,00	1.480.000,00	370.000,00	1.350.000,00	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	1	200,00	800,00	200,00	1.300.000,00	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	1	-	-	-	1.400.000,00	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	1	360.000,00	1.520.000,00	360.000,00	360.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	1	200.000,00	800.000,00	200.000,00	270.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	1	533.333,33	3	1	533.333,33	1.066.666,67	533.333,33	420.000,00	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	1	200,00	800,00	200,00	380.000,00	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	1	440.000,00	1.760.000,00	440.000,00	250.000,00	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>25</b>	<b>172.552.000,00</b>			<b>17.766.666,67</b>			<b>42.768.400,00</b>	<b>129.783.600,00</b>	<b>42.768.400,00</b>	<b>91.930.000,00</b>	

ANNO X+3

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	DURATA PAG.TO ANNI	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA ANNI	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	0	-	5	0	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	0	-	5	0	-	10.000.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	0	-	5	0	-	35.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	0	-	4	0	-	-	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	0	-	3	0	-	-	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	0	-	3	0	-	-	-	-	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	0	-	5	0	-	1.900.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	0	-	3	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	0	<b>172.552.000,00</b>				-			-	<b>172.552.000,00</b>	-	-	

ANNO X+4

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO ANNUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO ANNUA	FOONDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPENDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	0	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	0	-	10.000.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	0	-	35.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	0	-	-	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	0	-	1.900.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	3	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE

ANNO X+5

CLUSTER	PLAYER	COSTO DI ISCRIZIONE III BILANCIO	DURATA PAG.TO PLAYER	DURATA PAG.TO RESIDUA PLAYER	QUOTA DI PAG.TO AIHUA	DURATA DEL CONTRATTO ALLA STIPULA	DURATA CONTRATTO RESIDUA	QUOTA AMM.TO AIHUA	FOIUDO AMM.TO	VALORE NETTO CONTABILE	STIPEIDIO ANNUO	FASCIA ETA'
		€	anni	anni	€	anni	anni	€	€	€	€	
TOP PLAYER	1	23.000.000,00	3	0	-	4	0	-	23.000.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	2	55.000,00	0	0	-	5	0	-	55.000,00	-	-	MEDIO
TOP PLAYER	3	27.000.000,00	3	0	-	3	0	-	27.000.000,00	-	-	ANZIANO
TOP PLAYER	4	28.000.000,00	3	0	-	5	0	-	28.000.000,00	-	-	GIOVANE
TOP PLAYER	5	25.000.000,00	3	0	-	5	0	-	25.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	6	10.000,00	0	0	-	3	0	-	10.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 1° LIVELLO	7	10.000.000,00	3	0	-	5	0	-	10.000.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 1° LIVELLO	8	13.000.000,00	3	0	-	5	0	-	13.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	9	11.000.000,00	3	0	-	5	0	-	11.000.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 1° LIVELLO	10	12.500.000,00	3	0	-	3	0	-	12.500.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	11	35.000,00	0	0	-	5	0	-	35.000,00	-	-	GIOVANE
PLAYER 2° LIVELLO	12	-	0	0	-	4	0	-	-	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	13	4.200.000,00	3	0	-	3	0	-	4.200.000,00	-	-	MEDIO
PLAYER 2° LIVELLO	14	5.000.000,00	3	0	-	3	0	-	5.000.000,00	-	-	ANZIANO
PLAYER 2° LIVELLO	15	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	16	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	17	3.000.000,00	3	0	-	3	0	-	3.000.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 1° LIVELLO	18	1.850.000,00	3	0	-	5	0	-	1.850.000,00	-	-	MEDIO
RISERVA 1° LIVELLO	19	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 1° LIVELLO	20	-	0	0	-	3	0	-	-	-	-	MEDIO
RISERVA 2° LIVELLO	21	1.900.000,00	3	0	-	5	0	-	1.900.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	22	1.000.000,00	3	0	-	5	0	-	1.000.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	23	1.600.000,00	3	0	-	3	0	-	1.600.000,00	-	-	ANZIANO
RISERVA 2° LIVELLO	24	1.000,00	0	0	-	5	0	-	1.000,00	-	-	GIOVANE
RISERVA 2° LIVELLO	25	2.200.000,00	3	0	-	5	0	-	2.200.000,00	-	-	GIOVANE
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>172.552.000,00</b>			<b>-</b>			<b>-</b>	<b>172.552.000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

CONTO ECONOMICO		ANNO
VOCE		X
TOTALE RICAVI		161.280.701,75
TOTALE SPESE GENERALI DI FUNZIONAMENTO		24.192.105,26
TOTALE STIPENDI CALCIATORI		91.930.000,00
<b>MARGINE OPERATIVO PARCO GIOCATORI</b>		<b>45.158.596,49</b>
TOTALE AMMORTAMENTI		42.768.400,00
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO PARCO GIOCATORI</b>		<b>2.390.196,49</b>

TOTALE COSTI							
	X	X+1	X+2	X+3	X+4	X+5	TOTALE
TOTALE STIPENDI CALCIATORI	91.930.000,00	91.930.000,00	91.930.000,00	-	-	-	275.790.000,00
TOTALE AMMORTAMENTI	42.768.400,00	42.768.400,00	42.768.400,00	-	-	-	128.305.200,00
<b>TOTALE</b>	<b>134.698.400,00</b>	<b>134.698.400,00</b>	<b>134.698.400,00</b>	-	-	-	<b>404.095.200,00</b>

FREE CASH FLOW		ANNO
VOCE		X
MARGINE OPERATIVO		45.158.596,49
PAGAMENTO CESPITI CALCIATORI		57.483.333,33
<b>FCF</b>		<b>- 12.324.736,84</b>

FABBISOGNO FINANZIARIO							
	X	X+1	X+2	X+3	X+4	X+5	TOTALE
<b>VOCE</b>							
STIPENDI CALCIATORI	91.930.000,00	91.930.000,00	91.930.000,00	-	-	-	275.790.000,00
PAGAMENTO CESPITI CALCIATORI	57.483.333,33	25.433.333,33	17.766.666,67	-	-	-	100.683.333,33
<b>TOT. RISORSE FINANZIARIE ASSORBITE</b>	<b>149.413.333,33</b>	<b>117.363.333,33</b>	<b>109.696.666,67</b>	-	-	-	<b>376.473.333,33</b>

## **ALLEGATO 4**

### **CALCOLI DEGLI INDICI ECONOMICI E FINANZIARI**

4.A CALCOLO DI DURATION FINANZIARIA DEL PARCO GIOCATORI REALISTICO, COMPETITIVO ED EQUILIBRATO

4.B CALCOLO DURATA MEDIA DI INCASSI

4.C CALCOLO DURATA DI CONTRATTO RESIDUA PONDERATA PER IL COSTO DI ISCRIZIONE DEL PARCO GIOCATORI REALISTICO, COMPETITIVO ED EQUILIBRATO

4.D CALCOLO DI DURATION ECONOMICA DEL PARCO GIOCATORI REALISTICO, COMPETITIVO ED EQUILIBRATO

#### 4.A: CALCOLO DI DURATION DEL PARCO GIOCATORI REALISTICO, COMPETITIVO ED EQUILIBRATO

##### NOTE

ogni calciatore equivale ad un singolo contratto  
orizzonte temporale del contratto 1-5 anni

PLAYER 1					
anno	stipendio	cespite	Totale		
1	6.800.000,00	7.666.666,67	14.466.666,67	14.466.666,67	
2	6.800.000,00	7.666.666,67	14.466.666,67	28.933.333,33	
3	6.800.000,00	-	6.800.000,00	20.400.000,00	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>35.733.333,33</b>	<b>63.800.000,00</b>	
		<b>1,79</b>			

PLAYER 2					
anno	stipendio	cespite	Totale		
1	8.000.000,00	-	8.000.000,00	8.000.000,00	
2	8.000.000,00	-	8.000.000,00	16.000.000,00	
3	-	-	-	-	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>16.000.000,00</b>	<b>24.000.000,00</b>	
		<b>1,50</b>			

PLAYER 3					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	12.000.000,00	9.000.000,00	21.000.000,00	21.000.000,00	
2	-	-	-	-	
3	-	-	-	-	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>21.000.000,00</b>	<b>21.000.000,00</b>	
		<b>1,00</b>			

PLAYER 4					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	7.500.000,00	9.333.333,33	16.833.333,33	16.833.333,33	
2	7.500.000,00	9.333.333,33	16.833.333,33	33.666.666,67	
3	7.500.000,00	9.333.333,33	16.833.333,33	50.500.000,00	
4	7.500.000,00	-	7.500.000,00	30.000.000,00	
5	7.500.000,00	-	7.500.000,00	37.500.000,00	
			<b>65.500.000,00</b>	<b>168.500.000,00</b>	
		<b>2,57</b>			

PLAYER 5					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	10.000.000,00	8.333.333,33	18.333.333,33	18.333.333,33	
2	10.000.000,00	-	10.000.000,00	20.000.000,00	
3	10.000.000,00	-	10.000.000,00	30.000.000,00	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>38.333.333,33</b>	<b>68.333.333,33</b>	
		<b>1,78</b>			

<b>PLAYER 6</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	4.500.000,00	-	4.500.000,00	4.500.000,00	4.500.000,00
2	4.500.000,00	-	4.500.000,00	4.500.000,00	9.000.000,00
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
			<b>9.000.000,00</b>	<b>9.000.000,00</b>	<b>13.500.000,00</b>
		<b>1,50</b>			

<b>PLAYER 7</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	5.200.000,00	3.333.333,33	8.533.333,33	8.533.333,33	8.533.333,33
2	5.200.000,00	3.333.333,33	8.533.333,33	8.533.333,33	17.066.666,67
3	5.200.000,00	3.333.333,33	8.533.333,33	8.533.333,33	25.600.000,00
4	5.200.000,00	-	5.200.000,00	5.200.000,00	20.800.000,00
5	5.200.000,00	-	5.200.000,00	5.200.000,00	26.000.000,00
			<b>36.000.000,00</b>	<b>36.000.000,00</b>	<b>98.000.000,00</b>
		<b>2,72</b>			

<b>PLAYER 8</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	6.000.000,00	4.333.333,33	10.333.333,33	10.333.333,33	10.333.333,33
2	6.000.000,00	-	6.000.000,00	6.000.000,00	12.000.000,00
3	6.000.000,00	-	6.000.000,00	6.000.000,00	18.000.000,00
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
			<b>22.333.333,33</b>	<b>22.333.333,33</b>	<b>40.333.333,33</b>
		<b>1,81</b>			

<b>PLAYER 9</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	5.600.000,00	-	5.600.000,00	5.600.000,00	5.600.000,00
2	-	-	-	-	-
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
			<b>5.600.000,00</b>	<b>5.600.000,00</b>	<b>5.600.000,00</b>
		<b>1,00</b>			

<b>PLAYER 10</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	4.800.000,00	4.166.666,67	8.966.666,67	8.966.666,67	8.966.666,67
2	4.800.000,00	4.166.666,67	8.966.666,67	8.966.666,67	17.933.333,33
3	-	-	-	-	-
4	-	-	-	-	-
5	-	-	-	-	-
			<b>17.933.333,33</b>	<b>17.933.333,33</b>	<b>26.900.000,00</b>
		<b>1,50</b>			

PLAYER 11					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	1.900.000,00	-	1.900.000,00	1.900.000,00	
2	1.900.000,00	-	1.900.000,00	3.800.000,00	
3	1.900.000,00	-	1.900.000,00	5.700.000,00	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>5.700.000,00</b>	<b>11.400.000,00</b>	
	<b>2,00</b>				

PLAYER 12					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	3.300.000,00	-	3.300.000,00	3.300.000,00	
2	3.300.000,00	-	3.300.000,00	6.600.000,00	
3	3.300.000,00	-	3.300.000,00	9.900.000,00	
4	3.300.000,00	-	3.300.000,00	13.200.000,00	
5	-	-	-	-	
			<b>13.200.000,00</b>	<b>33.000.000,00</b>	
	<b>2,50</b>				

PLAYER 13					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	2.800.000,00	1.400.000,00	4.200.000,00	4.200.000,00	
2	2.800.000,00	1.400.000,00	4.200.000,00	8.400.000,00	
3	-	-	-	-	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>8.400.000,00</b>	<b>12.600.000,00</b>	
	<b>1,50</b>				

PLAYER 14					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	2.000.000,00	1.666.666,67	3.666.666,67	3.666.666,67	
2	-	-	-	-	
3	-	-	-	-	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>3.666.666,67</b>	<b>3.666.666,67</b>	
	<b>1,00</b>				

PLAYER 15					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	3.000.000,00	-	3.000.000,00	3.000.000,00	
2	-	-	-	-	
3	-	-	-	-	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>3.000.000,00</b>	<b>3.000.000,00</b>	
	<b>1,00</b>				

<b>PLAYER 16</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	1.200.000,00	733.333,33	1.933.333,33		1.933.333,33
2	1.200.000,00	733.333,33	1.933.333,33		3.866.666,67
3	1.200.000,00	733.333,33	1.933.333,33		5.800.000,00
4	1.200.000,00	-	1.200.000,00		4.800.000,00
5	1.200.000,00	-	1.200.000,00		6.000.000,00
			<b>8.200.000,00</b>		<b>22.400.000,00</b>
		<b>2,73</b>			

<b>PLAYER 17</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	1.600.000,00	1.000.000,00	2.600.000,00		2.600.000,00
2	1.600.000,00	1.000.000,00	2.600.000,00		5.200.000,00
3	-	-	-		-
4	-	-	-		-
5	-	-	-		-
			<b>5.200.000,00</b>		<b>7.800.000,00</b>
		<b>1,50</b>			

<b>PLAYER 18</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	1.350.000,00	616.666,67	1.966.666,67		1.966.666,67
2	1.350.000,00	-	1.350.000,00		2.700.000,00
3	1.350.000,00	-	1.350.000,00		4.050.000,00
4	-	-	-		-
5	-	-	-		-
			<b>4.666.666,67</b>		<b>8.716.666,67</b>
		<b>1,87</b>			

<b>PLAYER 19</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	1.300.000,00	-	1.300.000,00		1.300.000,00
2	1.300.000,00	-	1.300.000,00		2.600.000,00
3	1.300.000,00	-	1.300.000,00		3.900.000,00
4	1.300.000,00	-	1.300.000,00		5.200.000,00
5	-	-	-		-
			<b>5.200.000,00</b>		<b>13.000.000,00</b>
		<b>2,50</b>			

<b>PLAYER 20</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	1.400.000,00	-	1.400.000,00		1.400.000,00
2	-	-	-		-
3	-	-	-		-
4	-	-	-		-
5	-	-	-		-
			<b>1.400.000,00</b>		<b>1.400.000,00</b>
		<b>1,00</b>			

<b>PLAYER 21</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	360.000,00	633.333,33	993.333,33		993.333,33
2	360.000,00	633.333,33	993.333,33		1.986.666,67
3	360.000,00	633.333,33	993.333,33		2.980.000,00
4	360.000,00	-	360.000,00		1.440.000,00
5	360.000,00	-	360.000,00		1.800.000,00
			<b>3.700.000,00</b>		<b>9.200.000,00</b>
		<b>2,49</b>			

<b>PLAYER 22</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	270.000,00	333.333,33	603.333,33		603.333,33
2	270.000,00	333.333,33	603.333,33		1.206.666,67
3	270.000,00	-	270.000,00		810.000,00
4	270.000,00	-	270.000,00		1.080.000,00
5	-	-	-		-
			<b>1.746.666,67</b>		<b>3.700.000,00</b>
		<b>2,12</b>			

<b>PLAYER 23</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	420.000,00	533.333,33	953.333,33		953.333,33
2	-	533.333,33	533.333,33		1.066.666,67
3	-	-	-		-
4	-	-	-		-
5	-	-	-		-
			<b>1.486.666,67</b>		<b>2.020.000,00</b>
		<b>1,36</b>			

<b>PLAYER 24</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	380.000,00	-	380.000,00		380.000,00
2	380.000,00	-	380.000,00		760.000,00
3	380.000,00	-	380.000,00		1.140.000,00
4	-	-	-		-
5	-	-	-		-
			<b>1.140.000,00</b>		<b>2.280.000,00</b>
		<b>2,00</b>			

<b>PLAYER 25</b>					
anno	stipendio	cespite	totale		
1	250.000,00	733.333,33	983.333,33		983.333,33
2	250.000,00	733.333,33	983.333,33		1.966.666,67
3	250.000,00	733.333,33	983.333,33		2.950.000,00
4	250.000,00	-	250.000,00		1.000.000,00
5	250.000,00	-	250.000,00		1.250.000,00
			<b>3.450.000,00</b>		<b>8.150.000,00</b>
		<b>2,36</b>			

## CALCOLO DURATION FINANZIARIA DI PORTAFOGLIO

PLAYER	TOTALE RISORSE FINANZIARIE ASSORBITE	%	DURATION		DURATION PORTAFOGLIO	DELTA	DELTA^2
1	35.733.333,33	10,58%	1,79	0,19	1,99	0,21	0,04
2	16.000.000,00	4,74%	1,50	0,07	1,99	0,49	0,24
3	21.000.000,00	6,22%	1,00	0,06	1,99	0,99	0,98
4	65.500.000,00	19,40%	2,57	0,50	1,99	- 0,58	0,34
5	38.333.333,33	11,35%	1,78	0,20	1,99	0,21	0,04
6	9.000.000,00	2,67%	1,50	0,04	1,99	0,49	0,24
7	36.000.000,00	10,66%	2,72	0,29	1,99	- 0,73	0,53
8	22.333.333,33	6,62%	1,81	0,12	1,99	0,19	0,03
9	5.600.000,00	1,66%	1,00	0,02	1,99	0,99	0,98
10	17.933.333,33	5,31%	1,50	0,08	1,99	0,49	0,24
11	5.700.000,00	1,69%	2,00	0,03	1,99	- 0,01	0,00
12	13.200.000,00	3,91%	2,50	0,10	1,99	- 0,51	0,26
13	8.400.000,00	2,49%	1,50	0,04	1,99	0,49	0,24
14	3.666.666,67	1,09%	1,00	0,01	1,99	0,99	0,98
15	3.000.000,00	0,89%	1,00	0,01	1,99	0,99	0,98
16	8.200.000,00	2,43%	2,73	0,07	1,99	- 0,74	0,55
17	5.200.000,00	1,54%	1,50	0,02	1,99	0,49	0,24
18	4.666.666,67	1,38%	1,87	0,03	1,99	0,12	0,02
19	5.200.000,00	1,54%	2,50	0,04	1,99	- 0,51	0,26
20	1.400.000,00	0,41%	1,00	0,00	1,99	0,99	0,98
21	3.700.000,00	1,10%	2,49	0,03	1,99	- 0,50	0,25
22	1.746.666,67	0,52%	2,12	0,01	1,99	- 0,13	0,02
23	1.486.666,67	0,44%	1,36	0,01	1,99	0,63	0,40
24	1.140.000,00	0,34%	2,00	0,01	1,99	- 0,01	0,00
25	3.450.000,00	1,02%	2,36	0,02	1,99	- 0,37	0,14
	<b>337.590.000,00</b>	100,00%	45,09				8,99
			<b>DURATION</b>	<b>1,99</b>		<b>SCARTO</b>	<b>0,45</b>

#### 4.B: CALCOLO DURATA MEDIA DI INCASSI

IPOTESI					
<b>Incassi</b>	80% dei ricavi				
<b>tasso di crescita</b>	6%				
VOCE	X	X+1	X+2	X+3	X+4
TOTALE RICAVI	161.280.701,75	170.957.543,86	181.214.996,49	192.087.896,28	203.613.170,06
<b>TOTALE INCASSI</b>	<b>129.024.561,40</b>	<b>136.766.035,09</b>	<b>144.971.997,19</b>	<b>153.670.317,02</b>	<b>162.890.536,05</b>

ANNO	INCASSO	ANNO * INCASSO
1	129.024.561,40	129.024.561,40
2	136.766.035,09	273.532.070,18
3	144.971.997,19	434.915.991,58
4	153.670.317,02	614.681.268,10
5	162.890.536,05	814.452.680,23
TOTALE	727.323.446,75	2.266.606.571,49
TEMPO MEDIO PAGAMENTO		<b>3,12</b>

#### 4.C: CALCOLO DURATA DI CONTRATTO RESIDUA PONDERATA PER IL COSTO DI ISCRIZIONE

CLUSTER	PLAYER	DURATA CONTRATTO RESIDUA	COSTO DI ISCRIZIONE	DCR*CDI
TOP PLAYER	1	3	23.000.000,00	69.000.000,00
TOP PLAYER	2	2	55.000,00	110.000,00
TOP PLAYER	3	1	27.000.000,00	27.000.000,00
TOP PLAYER	4	5	28.000.000,00	140.000.000,00
TOP PLAYER	5	3	25.000.000,00	75.000.000,00
PLAYER 1° LIVELLO	6	2	10.000,00	20.000,00
PLAYER 1° LIVELLO	7	5	10.000.000,00	50.000.000,00
PLAYER 1° LIVELLO	8	3	13.000.000,00	39.000.000,00
PLAYER 1° LIVELLO	9	1	11.000.000,00	11.000.000,00
PLAYER 1° LIVELLO	10	2	12.500.000,00	25.000.000,00
PLAYER 2° LIVELLO	11	3	35.000,00	105.000,00
PLAYER 2° LIVELLO	12	4	-	-
PLAYER 2° LIVELLO	13	2	4.200.000,00	8.400.000,00
PLAYER 2° LIVELLO	14	1	5.000.000,00	5.000.000,00
PLAYER 2° LIVELLO	15	1	-	-
RISERVA 1° LIVELLO	16	5	2.200.000,00	11.000.000,00
RISERVA 1° LIVELLO	17	2	3.000.000,00	6.000.000,00
RISERVA 1° LIVELLO	18	3	1.850.000,00	5.550.000,00
RISERVA 1° LIVELLO	19	4	1.000,00	4.000,00
RISERVA 1° LIVELLO	20	1	-	-
RISERVA 2° LIVELLO	21	5	1.900.000,00	9.500.000,00
RISERVA 2° LIVELLO	22	4	1.000.000,00	4.000.000,00
RISERVA 2° LIVELLO	23	1	1.600.000,00	1.600.000,00
RISERVA 2° LIVELLO	24	3	1.000,00	3.000,00
RISERVA 2° LIVELLO	25	5	2.200.000,00	11.000.000,00
			<b>172.552.000,00</b>	<b>498.292.000,00</b>
				<b>2,89</b>

#### 4.D: CALCOLO DI DURATION ECONOMICA DEL PARCO GIOCATORI REALISTICO, COMPETITIVO ED EQUILIBRATO

PLAYER 1					
anno		stipendio	ammortamento	totale	
	1	6.800.000,00	5.750.000,00	12.550.000,00	12.550.000,00
	2	6.800.000,00	5.750.000,00	12.550.000,00	25.100.000,00
	3	6.800.000,00	5.750.000,00	12.550.000,00	37.650.000,00
	4	-	-	-	-
	5	-	-	-	-
				<b>37.650.000,00</b>	<b>75.300.000,00</b>
			<b>2,00</b>		

PLAYER 2					
anno		stipendio	ammortamento	totale	
	1	8.000.000,00	11.000,00	8.011.000,00	8.011.000,00
	2	8.000.000,00	11.000,00	8.011.000,00	16.022.000,00
	3	-	-	-	-
	4	-	-	-	-
	5	-	-	-	-
				<b>16.022.000,00</b>	<b>24.033.000,00</b>
			<b>1,50</b>		

PLAYER 3					
anno		stipendio	ammortamento	totale	
	1	12.000.000,00	9.000.000,00	21.000.000,00	21.000.000,00
	2	-	-	-	-
	3	-	-	-	-
	4	-	-	-	-
	5	-	-	-	-
				<b>21.000.000,00</b>	<b>21.000.000,00</b>
			<b>1,00</b>		

PLAYER 4					
anno		stipendio	ammortamento	totale	
	1	7.500.000,00	5.600.000,00	13.100.000,00	13.100.000,00
	2	7.500.000,00	5.600.000,00	13.100.000,00	26.200.000,00
	3	7.500.000,00	5.600.000,00	13.100.000,00	39.300.000,00
	4	7.500.000,00	5.600.000,00	13.100.000,00	52.400.000,00
	5	7.500.000,00	5.600.000,00	13.100.000,00	65.500.000,00
				<b>65.500.000,00</b>	<b>196.500.000,00</b>
			<b>3,00</b>		

PLAYER 5					
anno		stipendio	ammortamento	totale	
	1	10.000.000,00	5.000.000,00	15.000.000,00	15.000.000,00
	2	10.000.000,00	5.000.000,00	15.000.000,00	30.000.000,00
	3	10.000.000,00	5.000.000,00	15.000.000,00	45.000.000,00
	4	-	-	-	-
	5	-	-	-	-
				<b>45.000.000,00</b>	<b>90.000.000,00</b>
			<b>2,00</b>		

<b>PLAYER 6</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	4.500.000,00	3.333,33	4.503.333,33	4.503.333,33	
2	4.500.000,00	3.333,33	4.503.333,33	9.006.666,67	
3	-	-	-	-	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>9.006.666,67</b>	<b>13.510.000,00</b>	
	<b>1,50</b>				

<b>PLAYER 7</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	5.200.000,00	2.000.000,00	7.200.000,00	7.200.000,00	
2	5.200.000,00	2.000.000,00	7.200.000,00	14.400.000,00	
3	5.200.000,00	2.000.000,00	7.200.000,00	21.600.000,00	
4	5.200.000,00	2.000.000,00	7.200.000,00	28.800.000,00	
5	5.200.000,00	2.000.000,00	7.200.000,00	36.000.000,00	
			<b>36.000.000,00</b>	<b>108.000.000,00</b>	
	<b>3,00</b>				

<b>PLAYER 8</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	6.000.000,00	2.600.000,00	8.600.000,00	8.600.000,00	
2	6.000.000,00	2.600.000,00	8.600.000,00	17.200.000,00	
3	6.000.000,00	2.600.000,00	8.600.000,00	25.800.000,00	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>25.800.000,00</b>	<b>51.600.000,00</b>	
	<b>2,00</b>				

<b>PLAYER 9</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	5.600.000,00	2.200.000,00	7.800.000,00	7.800.000,00	
2	-	-	-	-	
3	-	-	-	-	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>7.800.000,00</b>	<b>7.800.000,00</b>	
	<b>1,00</b>				

<b>PLAYER 10</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	4.800.000,00	4.166.666,67	8.966.666,67	8.966.666,67	
2	4.800.000,00	4.166.666,67	8.966.666,67	17.933.333,33	
3	-	-	-	-	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>17.933.333,33</b>	<b>26.900.000,00</b>	
	<b>1,50</b>				

<b>PLAYER 11</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	1.900.000,00	7.000,00	1.907.000,00	1.907.000,00	
2	1.900.000,00	7.000,00	1.907.000,00	3.814.000,00	
3	1.900.000,00	7.000,00	1.907.000,00	5.721.000,00	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>5.721.000,00</b>	<b>11.442.000,00</b>	
	<b>2,00</b>				

<b>PLAYER 12</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	3.300.000,00	-	3.300.000,00	3.300.000,00	
2	3.300.000,00	-	3.300.000,00	6.600.000,00	
3	3.300.000,00	-	3.300.000,00	9.900.000,00	
4	3.300.000,00	-	3.300.000,00	13.200.000,00	
5	-	-	-	-	
			<b>13.200.000,00</b>	<b>33.000.000,00</b>	
	<b>2,50</b>				

<b>PLAYER 13</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	2.800.000,00	1.400.000,00	4.200.000,00	4.200.000,00	
2	2.800.000,00	1.400.000,00	4.200.000,00	8.400.000,00	
3	-	-	-	-	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>8.400.000,00</b>	<b>12.600.000,00</b>	
	<b>1,50</b>				

<b>PLAYER 14</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	2.000.000,00	1.666.666,67	3.666.666,67	3.666.666,67	
2	-	-	-	-	
3	-	-	-	-	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>3.666.666,67</b>	<b>3.666.666,67</b>	
	<b>1,00</b>				

<b>PLAYER 15</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	3.000.000,00	-	3.000.000,00	3.000.000,00	
2	-	-	-	-	
3	-	-	-	-	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>3.000.000,00</b>	<b>3.000.000,00</b>	
	<b>1,00</b>				

<b>PLAYER 16</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	1.200.000,00	440.000,00	1.640.000,00		1.640.000,00
2	1.200.000,00	440.000,00	1.640.000,00		3.280.000,00
3	1.200.000,00	440.000,00	1.640.000,00		4.920.000,00
4	1.200.000,00	440.000,00	1.640.000,00		6.560.000,00
5	1.200.000,00	440.000,00	1.640.000,00		8.200.000,00
			<b>8.200.000,00</b>		<b>24.600.000,00</b>
		<b>3,00</b>			

<b>PLAYER 17</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	1.600.000,00	1.000.000,00	2.600.000,00		2.600.000,00
2	1.600.000,00	1.000.000,00	2.600.000,00		5.200.000,00
3	-	-	-		-
4	-	-	-		-
5	-	-	-		-
			<b>5.200.000,00</b>		<b>7.800.000,00</b>
		<b>1,50</b>			

<b>PLAYER 18</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	1.350.000,00	370.000,00	1.720.000,00		1.720.000,00
2	1.350.000,00	370.000,00	1.720.000,00		3.440.000,00
3	1.350.000,00	370.000,00	1.720.000,00		5.160.000,00
4	-	-	-		-
5	-	-	-		-
			<b>5.160.000,00</b>		<b>10.320.000,00</b>
		<b>2,00</b>			

<b>PLAYER 19</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	1.300.000,00	200,00	1.300.200,00		1.300.200,00
2	1.300.000,00	200,00	1.300.200,00		2.600.400,00
3	1.300.000,00	200,00	1.300.200,00		3.900.600,00
4	1.300.000,00	200,00	1.300.200,00		5.200.800,00
5	-	-	-		-
			<b>5.200.800,00</b>		<b>13.002.000,00</b>
		<b>2,50</b>			

<b>PLAYER 20</b>					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	1.400.000,00	-	1.400.000,00		1.400.000,00
2	-	-	-		-
3	-	-	-		-
4	-	-	-		-
5	-	-	-		-
			<b>1.400.000,00</b>		<b>1.400.000,00</b>
		<b>1,00</b>			

PLAYER 21					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	360.000,00	380.000,00	740.000,00	740.000,00	
2	360.000,00	380.000,00	740.000,00	1.480.000,00	
3	360.000,00	380.000,00	740.000,00	2.220.000,00	
4	360.000,00	380.000,00	740.000,00	2.960.000,00	
5	360.000,00	380.000,00	740.000,00	3.700.000,00	
			<b>3.700.000,00</b>	<b>11.100.000,00</b>	
		<b>3,00</b>			

PLAYER 22					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	270.000,00	200.000,00	470.000,00	470.000,00	
2	270.000,00	200.000,00	470.000,00	940.000,00	
3	270.000,00	200.000,00	470.000,00	1.410.000,00	
4	270.000,00	200.000,00	470.000,00	1.880.000,00	
5	-	-	-	-	
			<b>1.880.000,00</b>	<b>4.700.000,00</b>	
		<b>2,50</b>			

PLAYER 23					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	420.000,00	800.000,00	1.220.000,00	1.220.000,00	
2	-	-	-	-	
3	-	-	-	-	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>1.220.000,00</b>	<b>1.220.000,00</b>	
		<b>1,00</b>			

PLAYER 24					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	380.000,00	200,00	380.200,00	380.200,00	
2	380.000,00	200,00	380.200,00	760.400,00	
3	380.000,00	200,00	380.200,00	1.140.600,00	
4	-	-	-	-	
5	-	-	-	-	
			<b>1.140.600,00</b>	<b>2.281.200,00</b>	
		<b>2,00</b>			

PLAYER 25					
anno	stipendio	ammortamento	totale		
1	250.000,00	440.000,00	690.000,00	690.000,00	
2	250.000,00	440.000,00	690.000,00	1.380.000,00	
3	250.000,00	440.000,00	690.000,00	2.070.000,00	
4	250.000,00	440.000,00	690.000,00	2.760.000,00	
5	250.000,00	440.000,00	690.000,00	3.450.000,00	
			<b>3.450.000,00</b>	<b>10.350.000,00</b>	
		<b>3,00</b>			

## CALCOLO DURATION ECONOMICA DI PORTAFOGLIO

PLAYER	TOTALE COSTI GENERATI	%	DURATION		DURATION PORTAFOGLIO	DELTA	DELTA^2
1	37.650.000,00	10,69%	2,00	0,21	2,17	0,17	0,03
2	16.022.000,00	4,55%	1,50	0,07	2,17	0,67	0,45
3	21.000.000,00	5,96%	1,00	0,06	2,17	1,17	1,37
4	65.500.000,00	18,59%	3,00	0,56	2,17	- 0,83	0,69
5	45.000.000,00	12,77%	2,00	0,26	2,17	0,17	0,03
6	9.006.666,67	2,56%	1,50	0,04	2,17	0,67	0,45
7	36.000.000,00	10,22%	3,00	0,31	2,17	- 0,83	0,69
8	25.800.000,00	7,32%	2,00	0,15	2,17	0,17	0,03
9	7.800.000,00	2,21%	1,00	0,02	2,17	1,17	1,37
10	17.933.333,33	5,09%	1,50	0,08	2,17	0,67	0,45
11	5.721.000,00	1,62%	2,00	0,03	2,17	0,17	0,03
12	13.200.000,00	3,75%	2,50	0,09	2,17	- 0,33	0,11
13	8.400.000,00	2,38%	1,50	0,04	2,17	0,67	0,45
14	3.666.666,67	1,04%	1,00	0,01	2,17	1,17	1,37
15	3.000.000,00	0,85%	1,00	0,01	2,17	1,17	1,37
16	8.200.000,00	2,33%	3,00	0,07	2,17	- 0,83	0,69
17	5.200.000,00	1,48%	1,50	0,02	2,17	0,67	0,45
18	5.160.000,00	1,46%	2,00	0,03	2,17	0,17	0,03
19	5.200.800,00	1,48%	2,50	0,04	2,17	- 0,33	0,11
20	1.400.000,00	0,40%	1,00	0,00	2,17	1,17	1,37
21	3.700.000,00	1,05%	3,00	0,03	2,17	- 0,83	0,69
22	1.880.000,00	0,53%	2,50	0,01	2,17	- 0,33	0,11
23	1.220.000,00	0,35%	1,00	0,00	2,17	1,17	1,37
24	1.140.600,00	0,32%	2,00	0,01	2,17	0,17	0,03
25	3.450.000,00	0,98%	3,00	0,03	2,17	- 0,83	0,69
	<b>352.251.066,67</b>	100,00%	48,00				14,43
				<b>2,17</b>		<b>SCARTO</b>	<b>0,55</b>

## BIBLIOGRAFIA

### MONOGRAFIE E SAGGI DA RIVISTE SCIENTIFICHE

Principi contabili internazionali. Testo completo e integrato dei principi contabili IAS/IFRS e interpretazioni SIC/IFRIC secondo i regolamenti (CE), Sole 24 Ore Pirola; 2006

Ascani F. *Sport management*, Sperling & Kupfer Editori, Milano 1998.

Basile G. - Brunelli M. - Cazzulo G., *Le società di calcio professionistiche. Aspetti civilistica, fiscali e gestionali*, Buffetti Editore, Roma 1997.

Bastianini C., *Calcio in borsa: il caso Juventus*, in *Amministrazione & Finanza*, n. 5/2003.

Bauer R., *Aree critiche di revisione delle società di calcio*, in "Revisione Contabile", n.41/2001.

Bianchi L. A. - Corrado D., *I bilanci delle società di calcio: le ragioni di una crisi*, Egea, Milano 2004.

Birkbeck University of London, *The State of the game. The Corporate governance of football clubs 2006*, Londra 2007.

Busardò P., *Il bilancio delle società di calcio professionistiche: trattamento contabile del "parco giocatori"*, in "Rivista dei Dottori Commercialisti", n. 6/2004.

Cesarini G., *Aspetti particolari del bilancio d'esercizio delle società di calcio*, in "Rivista Italiana di Ragioneria ed Economia Aziendale", n. 12/1985.

Coccia M., *L'indennità di trasferimento e la libera circolazione dei calciatori professionisti nell'Unione europea*, in "Rivista Diritto Sportivo", n. 3/1994.

De Vita G., *Il bilancio di esercizio nelle società di calcio professionistiche*, Lega Calcio serie C, Firenze 1998.

Paolo Roffia, *Strumenti di pianificazione controllo e reporting direzionale*, Giapichelli, 2003.

Sandro Orsi, Luca Santoro; *Pianificazione e controllo. Modelli con strumenti operativi*, Il Sole 24 Ore Pirola, 2007.

Deloitte & Touche, *Football Money League. The reign of Spain*, Manchester 2007.

Deloitte & Touche, *Football Money League. Changing of the guard*, Manchester 2006.

Deloitte & Touche, *Football Money League. The climbers and the sliders*, Manchester 2005.

Deloitte & Touche, *Annual Review of Football Finance*, Manchester 2007.

Deloitte & Touche, *Annual Review of Football Finance*, Manchester 2006.

Di Clemente A. - Ligios M., *Aspetti economici e finanziari delle società di calcio in Italia*, Nuova cultura, Roma, 2004.

Lega calcio - Deloitte & Touche, *Analisi economico-finanziaria dei bilanci delle società di Serie A Tim e Serie B Tim (stagioni 1998-2004)*, Milano 2005.

Melidoni F. - Committeri G.M., *Il bilancio delle società di calcio*, Ipsoa, Milano 2004.

Morrow S., *The New Business of football. Accountability and finance in football*, MacMillan Press, Londra 1999.

Onesti T. - Romano M., *La valutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive nelle società di calcio*, in "Rivista dei Dottori Commercialisti", n. 2/2004. Milano 2004.

Teodori C., *L'economia ed il bilancio delle società sportive. Il caso delle società di calcio*, Giappichelli, Torino 1995.

*Matematica per le applicazioni finanziarie*, Longo G., Battaglio C., Peccati L., Etas Libri, 1998

*Matematica finanziaria, seconda edizione*, Bortot P., Magnani U., Olivieri G., Rossi F.A., Torrigiani M., Monduzzi Editore, 1998

*Estimating and interpreting the yield curve*, Anderson, Breedon, Deacon, Derry, Murphy, Wiley, 1996

#### **ARTICOLI DA SETTIMANALI E QUOTIDIANI**

Antonello Capone, *“Le strategie spiegate all’assemblea che approva il bilancio”*, in *“La Gazzetta dello Sport”*, 25/04/2008.

Claudio Stermini, *“Dal Tableau de bord alla Balanced Scorecard, l’evoluzione dei sistemi di controllo”*, in *“Amministrazione e Finanza”*, 11/2005.

*“Kakà è il paperone di una A spendacciona”*, in *“La Gazzetta dello Sport”*, 09/09/07.

De Ciuceis M., *“In serie A giocano 139 milionari”*, in *“Il Sole 24 Ore”*, 15/08/05.

Dragoni G., *“Al Milan il primato degli stipendi”*, in *“Il Sole 24 Ore”*, 21/05/06.

*“Ingaggi fuorigioco per i calciatori”*, in *“Il Sole 24 Ore”*, 11/01/07.

Antonello Capone, *“C’è il piano di risanamento: Rose ridotte a 19 giocatori”*, in *“La Gazzetta dello Sport”*, 29/05/08.

## **NORMATIVA DI RIFERIMENTO**

Statuto F.I.G.C

Norme Organizzative Interne F.I.G.C.

Sistema Delle Licenze U.E.F.A.: Manuale per l'ottenimento della Licenza da parte dei club

Principi contabili internazionali I.F.R.S./I.A.S.

Codice Civile Italiano

## **ALTRE FONTI**

Stage presso Juventus S.p.A., area pianificazione e controllo.

## **SITI INTERNET CONSULTATI**

[www.acfflorentina.it](http://www.acfflorentina.it)

[www.acmilan.com](http://www.acmilan.com)

[www.asroma.it](http://www.asroma.it)

[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)

[www.calcioinborsa.com](http://www.calcioinborsa.com)

[www.corriere.it](http://www.corriere.it)

[www.creditosportivo.it](http://www.creditosportivo.it)

[www.deloitte.com](http://www.deloitte.com)

[www.europa.eu](http://www.europa.eu)

[www.european-football-statistics.co.uk](http://www.european-football-statistics.co.uk)

[www.fifa.com](http://www.fifa.com)

[www.figc.it](http://www.figc.it)

[www.gazzetta.it](http://www.gazzetta.it)

[www.ilsole24ore.com](http://www.ilsole24ore.com)

[www.inter.it](http://www.inter.it)

[www.juventus.com](http://www.juventus.com)

[www.lega-calcio.it](http://www.lega-calcio.it)

[www.repubblica.it](http://www.repubblica.it)

[www.sampdoria.it](http://www.sampdoria.it)

[www.sslazio.it](http://www.sslazio.it)

[www.torinofc.it](http://www.torinofc.it)