

Raccomandazione n. DEM/2080535 del 9-12-2002

inviata alle società di calcio quotate

Oggetto: **Raccomandazioni in materia di informazioni contabili periodiche e su fatti rilevanti delle società calcistiche quotate**

1. Premessa

L'esame delle informazioni finanziarie rese al mercato dalle società calcistiche quotate ha portato a rilevare che per la rappresentazione dei medesimi eventi gestionali, tipici del settore di appartenenza, vengono adottati comportamenti difformi nella selezione e nelle modalità di presentazione delle informazioni di maggiore rilevanza sull'andamento dell'attività delle società. Questa eterogeneità di informazioni sulle variabili chiave che influiscono sulla gestione non giova alla comparabilità e all'immediata fruibilità da parte del mercato delle informazioni medesime.

Inoltre, le specificità del settore di appartenenza, caratterizzato anche da recenti significativi cambiamenti della normativa di settore, accrescono l'esigenza di agevolare la comprensione delle informazioni contabili, sottolineando, in particolare, l'importanza dei profili interessanti la gestione finanziaria.

L'attività delle società calcistiche presenta, infatti, delle specifiche peculiarità legate principalmente alla fisiologica diversa scansione temporale tra le uscite di cassa, rappresentate in prevalenza dai costi di gestione dei calciatori della prima squadra, e le entrate di cassa, derivanti in misura rilevante dai proventi per la cessione dei diritti televisivi e dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori. Per effetto di queste dinamiche, il ciclo finanziario della gestione alterna picchi negativi o positivi, a seconda del periodo di osservazione.

Inoltre, i flussi di cassa appaiono scarsamente correlati alla dinamica reddituale: soprattutto in relazione ai contratti di sponsorizzazione e di licenza dei diritti televisivi, la manifestazione finanziaria dei ricavi può anticipare di gran lunga il periodo cui è da riferire la competenza temporale di questi ultimi.

Infine, come emerge anche da studi specialistici sul settore, nelle più recenti stagioni sportive, l'acquisto dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori è divenuta componente dominante dei flussi di impieghi assorbiti dall'attività di investimento. Ciò sollecita una maggiore attenzione sulle informazioni riguardanti l'insieme degli eventi che caratterizzano la complessiva gestione dei calciatori.

In tale contesto, la Commissione, per una maggiore efficacia delle informazioni finanziarie rese al mercato dalle società calcistiche quotate, ha ravvisato l'esigenza di promuovere un livello minimo di standardizzazione dei contenuti e delle forme di presentazione di tali informazioni.

A tal fine, a seguito di una consultazione che ha coinvolto le società calcistiche i cui titoli sono quotati nei mercati regolamentati italiani, la Lega Nazionale Professionisti e la Borsa Italiana, questa Commissione ha individuato alcuni dati e notizie particolarmente significativi per una migliore comprensione della dinamica gestionale delle società in parola, informazioni che raccomanda siano riportate con immediatezza ed evidenza nelle comunicazioni finanziarie relative alla rendicontazione periodica (ad esempio, nelle prime pagine del documento).

Di seguito vengono, quindi, indicati i dati e le notizie che dovrebbero essere riportate sia nelle rendicontazioni periodiche (bilanci, semestrali e trimestrali), sia nei comunicati stampa, ex art.66 del Regolamento n. 11971/99 (Regolamento Emittenti).

2. Indicazioni sulle variabili finanziarie e patrimoniali da riportare nei documenti di informazione contabile periodica e relativi comunicati stampa

2.1 Tabella sui dati patrimoniali e finanziari di sintesi

SOCIETA' DI CALCIO QUOTATE	DATI DI PERIODO	DATI COMPARATIVI (nota 1)
DATI PATRIMONIALI-FINANZIARI DI SINTESI		
A POSIZIONE (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA - componenti positive e negative a breve - componenti positive e negative a m/l termine TOTALE		
B RAPPORTO INDEBITAMENTO/PATRIMONIO		
C VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE - variazione del periodo		

Nota 1: Si tratta dei dati comparativi del corrispondente periodo dell'esercizio precedente da fornire per ciascuna delle variabili finanziarie indicate nella tavola sopra esposta.

2.2 Commenti

Per tutte le variabili individuate dalla tavola, si ritiene necessario che vengano fornite le seguenti informazioni accessorie:

Posizione finanziaria netta: le note di commento dovrebbero fornire distinta indicazione delle posizioni di debito e di credito verso parti correlate;

Rapporto indebitamento/patrimonio nella tabella dovrebbe essere riportato il rapporto tra l'indebitamento finanziario, cui devono essere sottratte le disponibilità liquide, e il patrimonio netto. Il commento relativo a tale indicatore dovrebbe menzionare gli eventi più significativi che hanno inciso sulle variazioni rilevanti rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente;

Variazione delle disponibilità liquide: nella sopra richiamata tabella dovrebbe essere riportata la variazione dei conti cassa e banche intervenuta nel periodo di riferimento. A corredo di tale informazione, nelle note di commento dovrebbe essere fornito un rendiconto finanziario redatto in conformità con il principio contabile internazionale n.7 (*International Accounting Standard n.7 - Cash Flow Statements*). Nel redigere tale rendiconto finanziario e in sede di commento al dato relativo alla variazione delle disponibilità liquide è opportuno che sia data separata evidenza ai flussi di cassa rivenienti dall'attività di investimento/disinvestimento nei diritti alle prestazioni dei calciatori, indicando distintamente il valore degli acquisti e delle cessioni.

Inoltre, nei commenti dovrebbero essere opportunamente evidenziati i maggiori effetti economici e finanziari legati a:

- i fenomeni aventi carattere di stagionalità;
- le eventuali operazioni di cartolarizzazione di attività;
- la campagna abbonamenti. A titolo di esempio, assume rilevanza l'indicazione degli effetti sulla posizione finanziaria netta, sulla variazione delle disponibilità liquide e sul rapporto di indebitamento connessi all'anticipazione del flusso di incassi legato alla vendita di abbonamenti nonché l'indicazione del periodo di competenza temporale dei ricavi che hanno avuto anticipata manifestazione finanziaria;
- i contratti di sponsorizzazione e di licenza dei diritti radio-televisivi;
- la campagna di trasferimento di calciatori, anche con riguardo all'indicazione dei relativi riflessi finanziari immediati e differiti. A tal fine si ritiene necessaria l'indicazione delle modalità di regolamento finanziario delle varie operazioni (in conto Lega o con pagamento diretto a controparte estera) e, per le transazioni con controparte estera, delle scadenze temporali previste per l'incasso/pagamento del prezzo;
- l'eventuale campagna di trasferimento calciatori intervenuta successivamente alla chiusura del periodo di riferimento dei rendiconti periodici.

Infine, ove ricorrano situazioni di tensione finanziaria, occorrerà dare separata evidenza delle eventuali sanzioni tributarie o contributive cui la società sia esposta.

3. Note relative ai bilanci e alle semestrali

Si raccomanda di corredare l'analisi della voce "diritti alle prestazioni dei calciatori" di una tavola riassuntiva che riporti, per ciascun calciatore, il valore di carico originario, la durata del contratto ed il periodo di ammortamento, l'ammortamento cumulato sino al periodo di riferimento e il valore residuo da ammortizzare.

4. Indicazioni sui comunicati stampa relativi a fatti rilevanti

La Commissione ha constatato che a motivo delle peculiari caratteristiche delle società calcistiche, per le quali riveste notevole importanza l'attenzione da parte degli organi di informazione, si verifica una frequente circolazione di indiscrezioni; tale fatto espone il mercato al rischio di possibili asimmetrie nella diffusione delle notizie.

Si rende necessario, pertanto, che le società usino massima prudenza nel rilasciare dichiarazioni in relazione alle trattative di calcio-mercato tenendo conto che, come già osservato da questa Commissione, il preannuncio al mercato di notizie riguardanti accordi vari, che non siano ancora sufficientemente definiti, è utile solo nel caso in cui sia necessario garantire la parità informativa. Al di fuori di tale contesto, comunicazioni di questa natura possono alterare il regolare funzionamento del mercato. Infatti solo al momento della definizione delle operazioni di compravendita dei calciatori l'emittente sarà in grado di diffondere al pubblico, ai sensi della normativa vigente, un comunicato idoneo a consentire una compiuta valutazione degli elementi essenziali della fattispecie in questione, quali il prezzo di acquisto o vendita, i compensi stabiliti per i calciatori acquistati ove rilevanti rispetto alla struttura dei costi e le altre informazioni richiamate nel precedente paragrafo 2.

IL PRESIDENTE
Luigi Spaventa