

ANALISI DI BILANCIO

ESERCITAZIONE



SAPIENZA
UNIVERSITÀ DI ROMA

Francesca Di Pillo

Esercitazione

La società Juventus Football Club S.p.A. è una società di calcio professionistico quotata in Borsa. Nelle slide successive troverete i bilanci degli esercizi 2020 e 2021.

Considerando le seguenti informazioni:

- i bilanci si riferiscono al periodo $01/07/x-30/06/x+1$, in quanto le società di calcio professionistiche chiudono gli esercizi al 30 giugno di ogni anno, quando i campionati sono conclusi.
- Nello stato patrimoniale, tutte le voci incluse nelle “attività non correnti” sono da considerarsi di lungo termine, mentre tutte le voci incluse nelle “attività correnti” sono da considerarsi di breve termine.
- Nel conto economico, le voci: “altri ricavi e proventi” e “altri oneri” possono essere inclusi nell’area della gestione operativa.

Si analizzi la situazione finanziaria, patrimoniale e reddituale per gli anni 2020 e 2021. Si commentino sinteticamente i risultati ottenuti, mettendo in evidenza le principali criticità rilevate rispetto alle tre tipologie di analisi.

Come riportato dai principali organi di informazione, nel 2021 la Procura di Torino ha aperto un’inchiesta denominata «Prisma» sui conti della Juventus e, nel dicembre 2022, ha chiesto il rinvio a giudizio degli amministratori della società per: false comunicazioni sociali, manipolazione del mercato, ostacolo agli organi di vigilanza e false fatture per operazioni inesistenti.

Tra i vari illeciti, i magistrati torinesi contestano agli amministratori juventini di aver utilizzato plusvalenze fittizie per ridurre le perdite di bilancio. Nelle slide successive vengono riportate le plusvalenze sospette individuate dalla Commissione di Vigilanza sulle Società di Calcio Professionistiche (Covisoc). Senza considerare tali plusvalenze, si calcoli il risultato dell’esercizio, il ROS e il ROE.

Stato Patrimoniale

Importi in Euro	Nota	30/06/2021	30/06/2020 *
Attività non correnti			
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, netti	8	431.551.996	508.423.169
Avviamento	9	1.811.233	-
Altre attività immateriali	10	50.425.276	48.791.707
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	11	82.558	413.610
Terreni e fabbricati	12	142.917.525	138.517.513
Altre attività materiali	13	20.171.580	22.059.559
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	14	1.302.662	840.192
Partecipazioni	15	2.276.265	234.262
Attività finanziarie non correnti	16	13.015.630	11.428.535
Imposte differite attive	17	9.344.594	11.292.195
Crediti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	18	43.592.385	165.744.085
Altre attività non correnti	19	1.304.962	2.281.744
Totale attività non correnti		717.796.666	910.026.571
Attività correnti			
Rimanenze	20	9.127.022	9.150.867
Crediti commerciali	21	35.974.952	62.312.243
Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate	57	1.004.669	18.551.644
Crediti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	18	97.952.739	130.448.731
Altre attività correnti	19	17.759.906	10.855.929
Attività finanziarie correnti	16	10.903.437	21.083.359
Disponibilità liquide	22	10.533.461	5.917.079
Totale attività correnti		183.256.185	258.319.852
Anticipi versati			
Anticipi non correnti		2.292.691	4.585.381
Anticipi correnti		4.465.567	3.944.420
Totale anticipi versati	23	6.758.258	8.529.801
Totale attivo		907.811.109	1.176.876.224

Importi in Euro	Nota	30/06/2021	30/06/2020 *
Patrimonio netto			
Capitale sociale		11.406.987	11.406.987
Riserva da sovrapprezzo azioni		227.555.047	317.237.154
Riserva legale		1.636.427	1.636.427
Riserva da <i>cash flow hedge</i>		(55.052)	(53.982)
Riserva da <i>fair value</i> attività finanziarie		(2.202.264)	(1.339.893)
Riserva da prima applicazione IFRS		(16.891)	-
Perdita del periodo		(209.885.432)	(89.682.106)
Totale patrimonio netto	24	28.438.822	239.204.587
Passività non correnti			
Fondi per rischi e oneri	25	163.134	7.486.178
Prestiti e altri debiti finanziari	26	343.081.109	261.613.062
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	27	121.515.006	176.483.803
Imposte differite passive	28	11.886.444	15.308.682
Altre passività non correnti	29	22.567.215	25.720.238
Totale passività non correnti		499.212.909	486.611.963
Passività correnti			
Fondi per rischi e oneri	25	5.512.008	2.972.467
Prestiti e altri debiti finanziari	26	56.671.075	134.343.143
Debiti commerciali	30	24.548.553	19.114.044
Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate	57	800.635	1.452.406
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	27	143.514.191	124.215.606
Altre passività correnti	29	114.471.181	121.507.258
Totale passività correnti		345.517.643	403.604.924
Anticipi ricevuti			
Anticipi non correnti		12.483.043	16.127.196
Anticipi correnti		22.158.693	31.327.554
Totale anticipi ricevuti	31	34.641.736	47.454.750
Totale passivo		907.811.109	1.176.876.224

Conto Economico

<i>importi in Euro</i>	<i>Nota</i>	<i>Esercizio 2020/2021</i>	<i>Esercizio 2019/2020 *</i>	<i>Variazioni</i>
Ricavi da gare	32	7.751.571	49.200.379	(41.448.808)
Diritti radiotelevisivi e proventi media	33	235.310.322	166.378.556	68.931.766
Ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità	34	145.907.636	129.560.768	16.346.868
Ricavi da vendite di prodotti e licenze	35	25.303.332	31.725.193	(6.421.861)
Proventi da gestione diritti calciatori	36	43.179.105	172.020.621	(128.841.516)
Altri ricavi e proventi	37	23.259.788	24.538.574	(1.278.786)
Totale ricavi e proventi		480.711.754	573.424.092	(92.712.338)
Acquisti di materiali, forniture e altri approvvigionamenti	38	(4.107.197)	(3.207.790)	(899.407)
Acquisti di prodotti per la vendita	39	(11.765.499)	(12.142.221)	376.722
Servizi esterni	40	(63.582.421)	(71.126.279)	7.543.858
Personale tesserato	41	(298.193.764)	(259.273.661)	(38.920.103)
Altro personale	42	(24.699.659)	(25.065.396)	365.737
Oneri da gestione diritti calciatori	43	(37.328.857)	(31.123.416)	(6.205.441)
Altri oneri	44	(9.655.748)	(12.184.348)	2.528.600
Totale costi operativi		(449.333.144)	(414.123.111)	(35.210.033)
Ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori	45	(197.437.118)	(193.475.910)	(3.961.208)
Ammortamenti altre attività materiali e immateriali	46	(19.540.420)	(17.417.474)	(2.122.946)
Accantonamenti, svalutazioni e rilasci di fondi	47	(11.595.333)	(15.468.313)	3.872.980
Risultato operativo		(197.194.261)	(67.060.716)	(130.133.545)
Proventi finanziari	48	5.420.514	4.217.342	1.203.172
Oneri finanziari	49	(16.617.595)	(17.706.544)	1.088.949
Quota di pertinenza del risultato di società collegate e joint venture		591.171	(1.107.177)	1.698.348
Risultato prima delle imposte		(207.800.171)	(81.657.094)	(126.143.077)
Imposte correnti	50	(2.967.812)	(7.971.802)	5.003.990
Imposte differite e anticipate	50	882.551	(53.210)	935.761
Perdita dell'esercizio		(209.885.432)	(89.682.106)	(120.203.326)
Perdita dell'esercizio per azione, base e diluito	51	(0,158)	(0,076)	(0,082)

Plusvalenze da cessione giocatori

2019/2020 (importi in migliaia di euro)

Plusvalenze da cessione diritti calciatori:		166.184
Pjanic Miralem/F.C. Barcellona	43.722	
Cavaco Cancelo Joao Pedro/Manchester City F.C.	30.442	
Kean Moise Bioly/The Everton F.C.	27.077	
Can Emre/Borussia Dortmund	14.669	
Moreno Taboada Pablo/Manchester City F.C.	9.500	
Muratore Simone/Atalanta B.C.	6.665	
Pereira Da Silva Matheus/F.C. Barcellona	6.130	
Mavididi Stephy Alvaro/Montpellier Hérault Sport Club	5.020	
Sene Mamadou Kaly/F.C. Basel 1893	3.909	
Mancuso Leonardo/Empoli F.C.	3.272	
Han Kwang Song/Al Duhail Sports Club	3.116	
Mota Carvalho Dany/A.C. Monza	2.800	
Loria Leonardo/A.C. Pisa 1909	2.473	
Lanini Erik/Parma Calcio 1913	2.203	
Francofonte Nicolò/U.C. Sampdoria	1.574	
Masciangelo Edoardo/Delfino Pescara 1936	1.530	
Bandeira Da Fonseca Rafael Alexandre/Amiens S.C.	1.438	
Bortolussi Mattia/Novara Calcio	200	
Brentan Michael/U.C. Sampdoria	187	
Stoppa Matteo/U.C. Sampdoria	122	
Mosti Nicola/A.C. Monza	113	
Marricchi Filippo/Novara Calcio		

Totale 2020 99.589.000 €

Totale 2021 28.357.000 €

Evidenziate in giallo le plusvalenze sospette secondo la Covisoc e la Procura della Federcalcio (fonte: <https://sport.sky.it/calcio/serie-a/2021/11/27/serie-a-plusvalenze-sospette#02>)

2020/2021 (importi in migliaia di euro)

Plusvalenze da cessione diritti calciatori:		29.943
Portanova Manolo/Genoa Cricket and Football Club S.p.A.	9.470	
Tongya Heubang/Olympique de Marseille Sasp	7.791	
Petrelli Elia/Genoa Cricket and Football Club S.p.A.	7.474	
Monzialo Kevin/F.C. Lugano SA	2.322	
Ahamada Naouirou/VfB Stuttgart 1893 AG	1.461	
Parodi Giulio/F.C. Pro Vercelli 1892 S.r.l.	1.300	
Magnani Giangiacomo/Sassuolo Calcio S.r.l.	125*	

Soluzione

Indicatore	2021	2020
Indici di composizione degli impieghi		
Immobilizzazioni/capitale investito	$717.796.666/907.811.109 = 79,07\%$	$910.026.571/1.176.876.224 = 77,33\%$
Attività correnti/capitale investito	$183.256.185/907.811.109 = 20,19\%$	$258.319.852/1.176.876.224 = 21,95\%$
Analisi di solidità patrimoniale		
Indici di composizione delle fonti		
Capitale proprio/capitale acquisito	$28.438.822/907.811.109 = 3,13\%$	$239.204.587/1.176.876.224 = 20,33\%$
Passività consolidate/ capitale acquisito	$499.212.909/907.811.109 = 54,99\%$	$486.611.963/1.176.876.224 = 41,35\%$
Passività correnti/capitale acquisito	$345.517.643/907.811.109 = 38,06\%$	$403.604.924/1.176.876.224 = 34,29\%$
Passività/capitale acquisito	$879.372.287/907.811.109 = 96,87\%$	$937.671.637/1.176.876.224 = 79,67\%$
Indice di leva finanziaria	$879.372.287/28.438.822 = 30,92$	$937.671.637/239.204.587 = 3,92$
Analisi di liquidità		
Indice di liquidità	$183.256.185/345.517.643 = 0,53$	$258.319.852/403.604.924 = 0,64$
Test acido	$174.129.183/345.517.643 = 0,50$	$249.168.958/403.604.924 = 0,62$
Analisi reddituale		
ROI	$-197.194.261/907.811.109 = -21,72\%$	$-67.060.716/1.176.876.224 = 5,70\%$
ROS	$-197.194.261/480.711.754 = -41,02\%$	$-67.060.716/573.424.092 = 11,69\%$
ROE	$-209.885.432/28.438.822 = -738,02\%$	$-89.682.106/239.204.587 = -37,49\%$
ROD	$16.617.595/343.081.109 = 4,84\%$	$17.706.544/261.613.062 = 6,77\%$
Indice Rotazione Attività	$480.711.754/907.811.109 = 0,53$	$573.424.092/1.176.876.224 = 0,49$

Soluzione - analisi senza plusvalenze

Nuovo Conto Economico	2021	2020
Ricavi	480.711.754	573.424.092
Plusvalenze	28.357.000	99.589.000
Nuovi ricavi	452.354.754	473.835.092
Totale costi	677.906.015	640.484.808
Nuovo Risultato Operativo	-225.551.261	-166.649.716
Voci finanziarie	-10.605.910	-14.596.379
Risultato prima delle imposte	-236.157.171	-181.246.095
Imposte	2.085.261	8.025.012
Perdita dell'esercizio	-238.242.432	-189.271.107
	2021	2020
Nuovo Patrimonio Netto	81.822	139.615.586
ROE	-2911,72 (-291171%)	-1,35 (132%)
ROS	-0,50 (-50%)	-0,35 (-35%)

Perdita aumentata del 13,51% nel 2021 e del 111% nel 2020