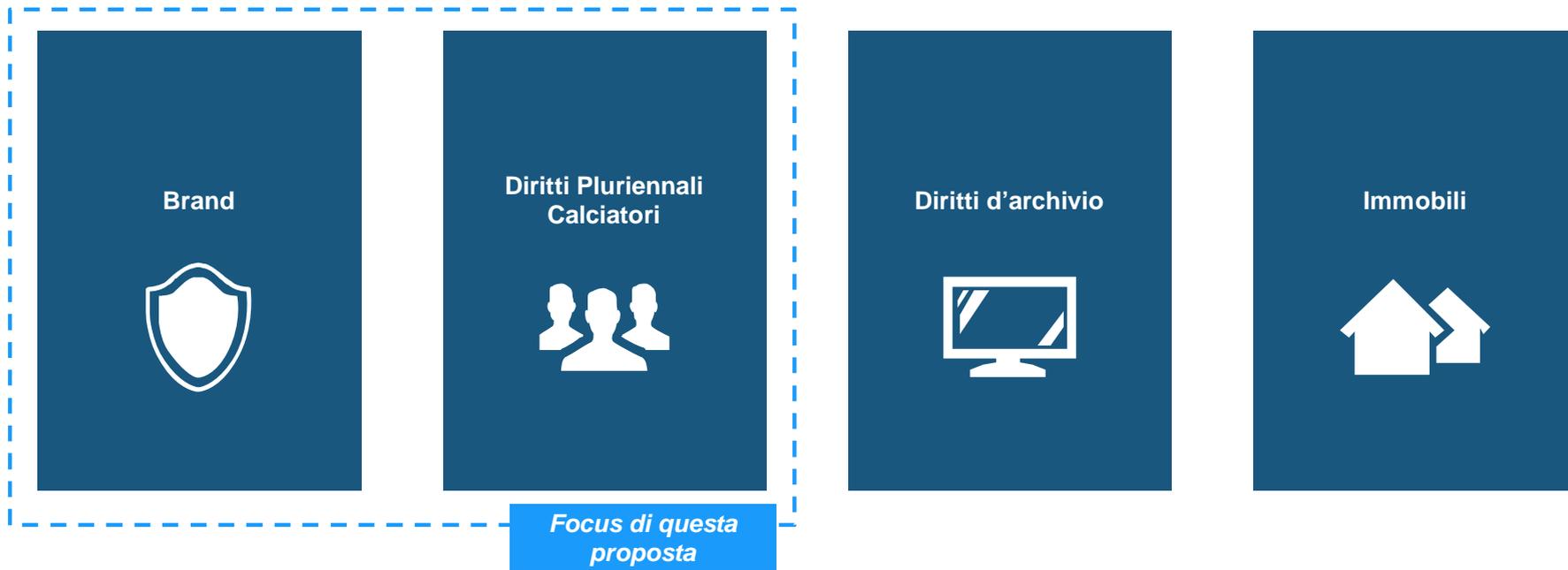


Rivalutazione dei beni d'impresa

*Metodologie di valutazione dei principali asset
delle squadre di calcio*

Maggio 2021

Ai fini della rivalutazione, i principali asset di una squadra di calcio risultano essere il brand, i diritti pluriennali dei calciatori, i diritti di archivio e le eventuali proprietà immobiliari



Per valutare il brand di un club, solitamente vengono combinate 2 metodologie: il “royalty relief approach” e il metodo dei comparabili

Metodologia	Descrizione	Valore del brand
<p>1</p> <p>Royalty Relief approach</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Stima dei ricavi associati al brand calcolati determinando le royalties legate al suo utilizzo. Il valore del brand è pertanto rappresentato dal beneficio economico che il licenziante otterrebbe dalla cessione del brand sul mercato 	<p>A</p>
<p>2</p> <p>2a</p> <p>Metodo dei comparabili</p> <p>Analisi dei dati di bilancio</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Determinazione del valore del brand utilizzando come elementi di confronto i valori dei brand di club comparabili pervenuti tramite l'analisi dei dati di bilancio di quest'ultimi ▶ Il valore del brand sarà determinato tramite l'applicazione di multipli basati sulla composizione della fan-base dei diversi club oggetto del confronto 	<p>B</p>
<p>2b</p> <p>Analisi dei report di mercato</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Determinazione del valore del brand utilizzando come elementi di confronto i valori dei brand di club comparabili pervenuti da report di mercato ▶ Il valore del brand sarà determinato tramite l'applicazione di multipli basati sulla composizione della fan-base dei diversi club oggetto del confronto 	<p>C</p>

Media dei valori A, B e C

Per la valutazione dei giocatori, sono utilizzati tre differenti datapoint: i trasferimenti comparabili, le valutazioni di fonti terze e il metodo del "salary multiplier"

1 Trasferimenti comparabili

- ▶ **Selezione di 3 trasferimenti comparabili avvenuti nelle ultime 3 stagioni (18/19-19/20-20/21).**
- ▶ Per la determinazione del panel di comparabili sono prese in considerazione le seguenti variabili:
 - **Età:** +/- 2 anni di differenza alla data del trasferimento
 - **Ruolo:** stesso ruolo
 - **FIFA Score:** +/- 3 punti sulla base del FIFA Score alla data del trasferimento
 - **Campionato:** sono considerati i trasferimenti avvenuti tra giocatori militanti in uno dei principali 5 campionati europei ¹

Metodo delle transazioni comparabili

2 Valutazioni di fonti terze

- ▶ Utilizzo del **valore di mercato fornito da transfermarkt.com** ad una data specifica
- ▶ transfermarkt.com è un **sito web tedesco con un database proprietario** che fornisce un ampio set di informazioni legate ai giocatori, alle squadre e ai trasferimenti avvenuti negli anni
- ▶ Il sito **fornisce un valore di mercato per ogni giocatore militante in campionati FIFA**, costantemente **aggiornato in base alle performance dei giocatori ma non considerando gli aspetti legati ai loro contratti**
- ▶ transfermarkt.com ha acquisito nel tempo sempre maggiore considerazione dagli addetti ai lavori al punto da essere spesso **utilizzato come benchmark nella stipula di contratti tra club** per la definizione di clausole associate ai futuri valori dei giocatori

Metodo dei multipli di mercato

3 Metodo del "Net salary multiplier"

- ▶ Il metodo prevede l'**applicazione di un multiplo specifico allo stipendio netto dei giocatori**
- ▶ Il **multiplo è definito sulla base del seguente approccio:**
 - **Identificazione di 3 cluster in base all'età:** Cluster A (nati prima del 1991), Cluster B (nati tra il 1991 e il 1996), Cluster C (nati dopo il 1996)
 - **Allocazione di tutti i giocatori della Serie A in gruppi in base al ruolo specifico e al cluster di età**
 - **Identificazione dei multipli in base alla media del rapporto tra valore del giocatore (da transfermarkt.com) e stipendio netto** per tutti i giocatori appartenenti ad ogni incrocio tra ruolo e cluster di età

Metodo dei multipli di mercato

Riferimento
ai metodi
valutativi
tradizionali

Per ogni giocatore la **valutazione finale** include un'analisi quali-quantitativa che prende in considerazione l'unicità del ruolo all'interno della rosa, la durata contrattuale, l'età all'interno del cluster, la carriera e gli infortuni

Esempio di valutazione giocatore prima squadra: centrocampista

Anagrafica del giocatore

CM

Età: **24**

Cluster: **B**





FIFA Score⁴: **69**



Stipendio netto¹

€0.6m



Prezzo d'acquisto

€4.4m
(Lug. 2019)



Data ultimo contratto

01.07.2019



Valore di libro²

€2.2m



Prestazioni sportive³

24
2
0
7
-



Club precedenti




Herenveen Stabaek



Scadenza contratto

30.06.2023

Metodi valutativi

1 Trasferimenti comparabili

Giocatore	Trasferimento	Valore (€m)
 Francesco Cassata	 Set. 2020	7.0
 Edimilson Fernandes	 Lug. 2019	7.5
 Harrison Reed	 Ago. 2020	6.5

€7.0m

2 Valutazione di Transfermarkt ⁴


➔

€5.0m

3 Metodo del "Net salary multiplier"

Multipli

		Ruolo				
		GK	GKII	B	M	F
Cluster	A					
	B				7.7x	
	C					

€4.8m

Valore proposto (€m)

4.8 **5.9** 7.0

min | max

Rilevanza all'interno della rosa	<input type="checkbox"/>
Lunghezza del contratto	<input checked="" type="checkbox"/>
Età all'interno del cluster	<input checked="" type="checkbox"/>
Carriera di successo/internazionale	<input type="checkbox"/>
Infortuni recenti	<input type="checkbox"/>

Rivalutazione possibile

+3.7

Legenda

GK Goalkeeper	RB Right back	AM Adv. midfielder	 Appearances
GKII Goalkeeper back-up	DM Defensive midfielder	CF Centre forward	 Goals conceded
CB Centre back	CM Centre midfielder	LF Lateral forward	 Clean sheets
LB Left back	LM Lateral midfielder		

Cluster A: < 1991
 Cluster B: 1991-1996
 Cluster C: > 1996

1. Da stagione 20/21, bonus esclusi; 2. ipotesi al 31/03/2021; 3. stagione 20/21, incluse le partite con la nazionale e le coppe nazionali ed europee; 4. al 01.05.2021

Source: transfermarkt.com; sofifa.com; management data; EY-P Analysis