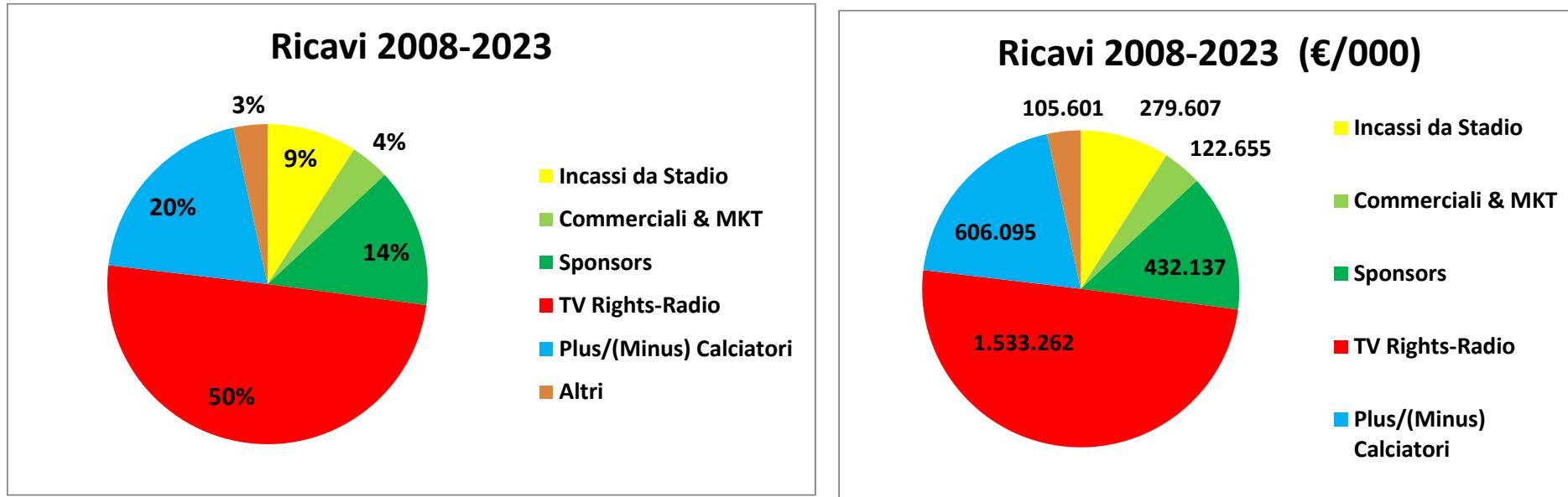

Fabrizio Vettosi



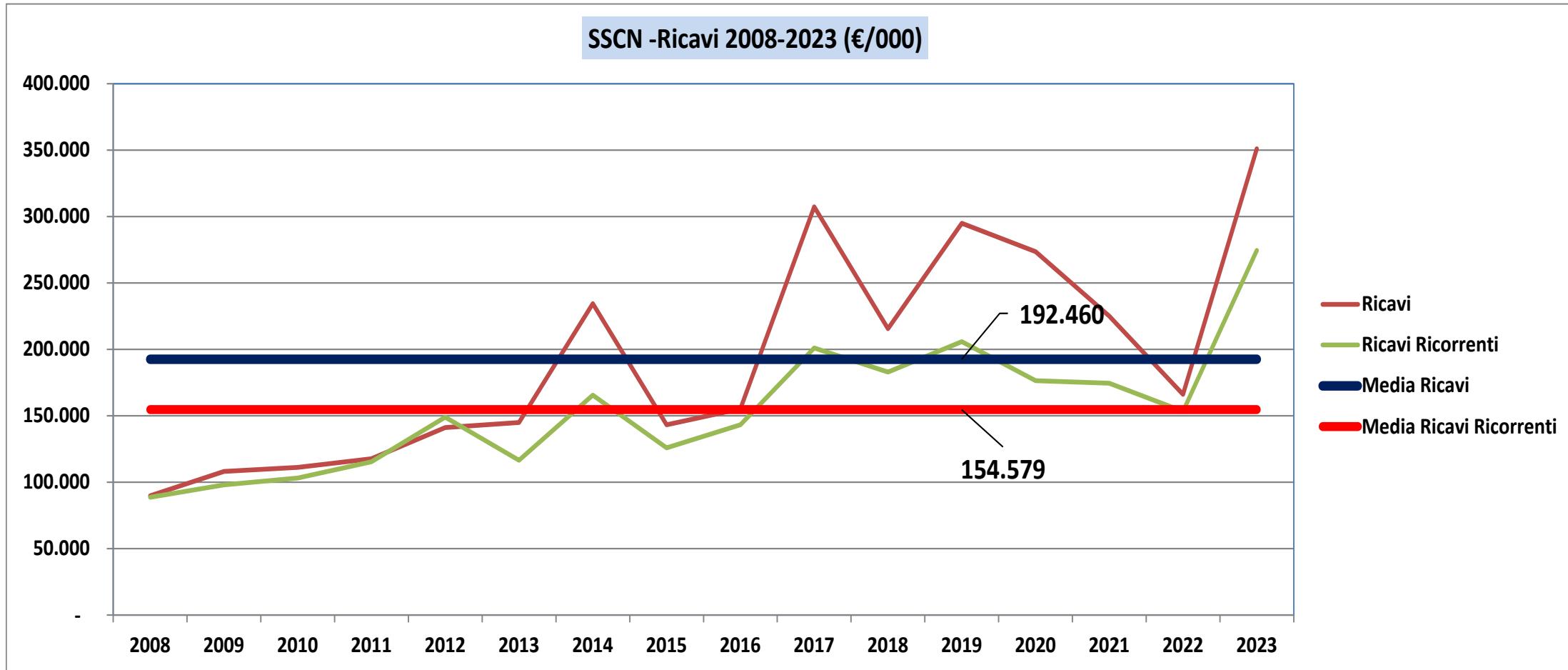
Abstract :

"SSCN - dalla scrivania al calcio e non viceversa. Storia finanziaria del Napoli dal 2004 ad oggi" – update 2023



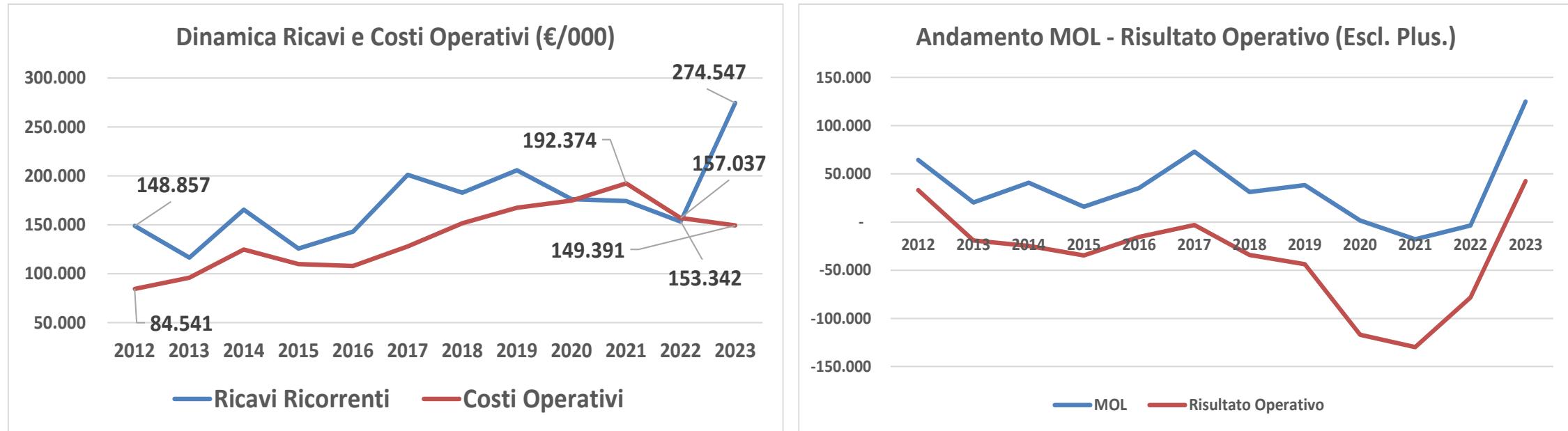
- ⌚ Dei circa 3,1 bn di ricavi totali realizzati in arco 2008-2023 circa 1,5 bn sono rappresentato dai TV Rights, ovvero il 50%. Ciò conferma l'importanza pivotale di questa componente e l'attenzione che l'intera industria del calcio dovrebbe porre per preservarla negli anni avvenire, soprattutto nel contesto Italiano
- ⌚ Successivamente ci soffermeremo sulla componente costituita dall'*asset playing* (Plusvalenze) quale parte del Flusso di Cassa "integrativa" e non "esclusiva" nella strategia del Napoli, a differenza di altri Clubs

Struttura dei Ricavi



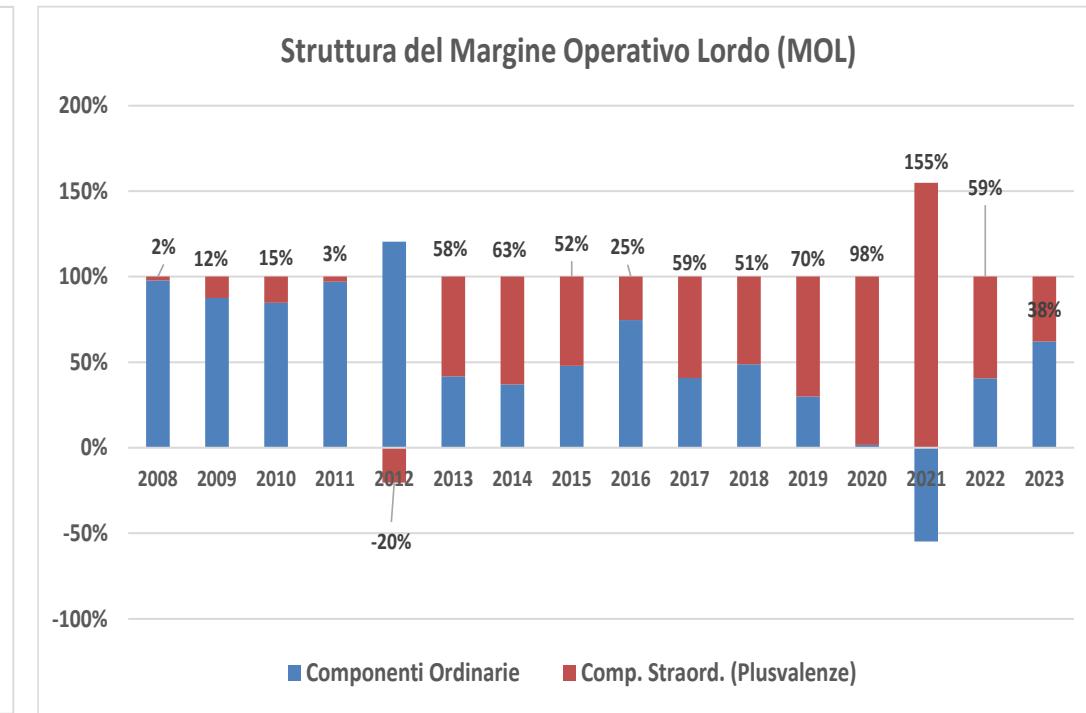
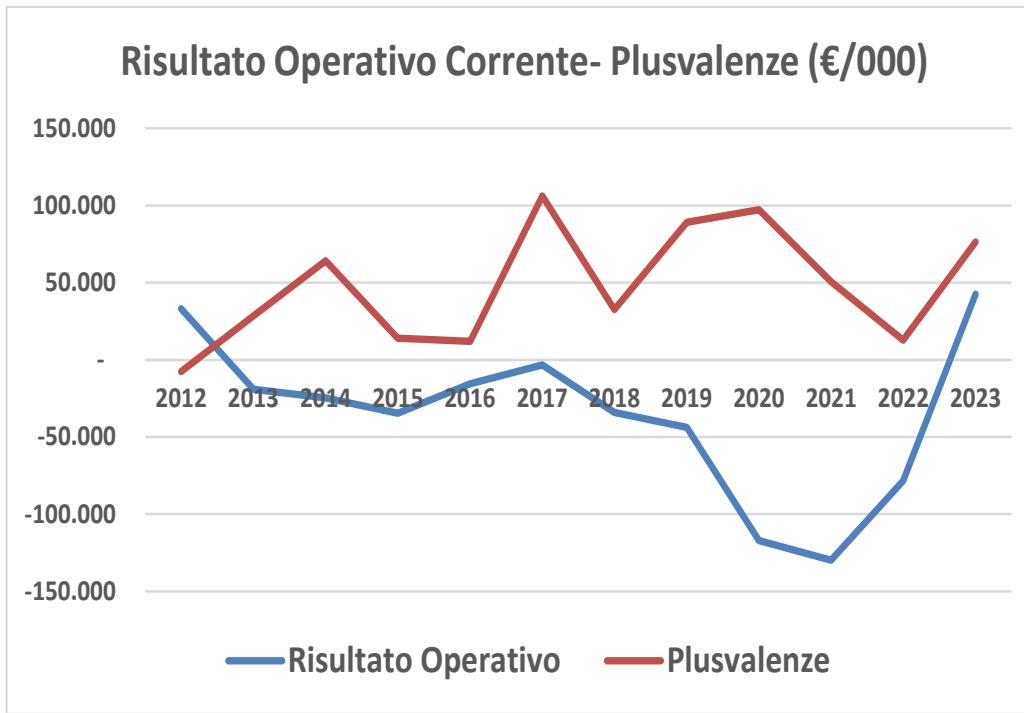
⌚Se vogliamo inquadrare la *size* media del Napoli, è giusto immaginare, al di là dei "picchi" generati da *performance* eccezionali, un livello medio dei ricavi ricorrenti nell'intorno dei 160/180 mil. € (media storica circa 155 mil. €)

Equilibrio Economico-Finanziario



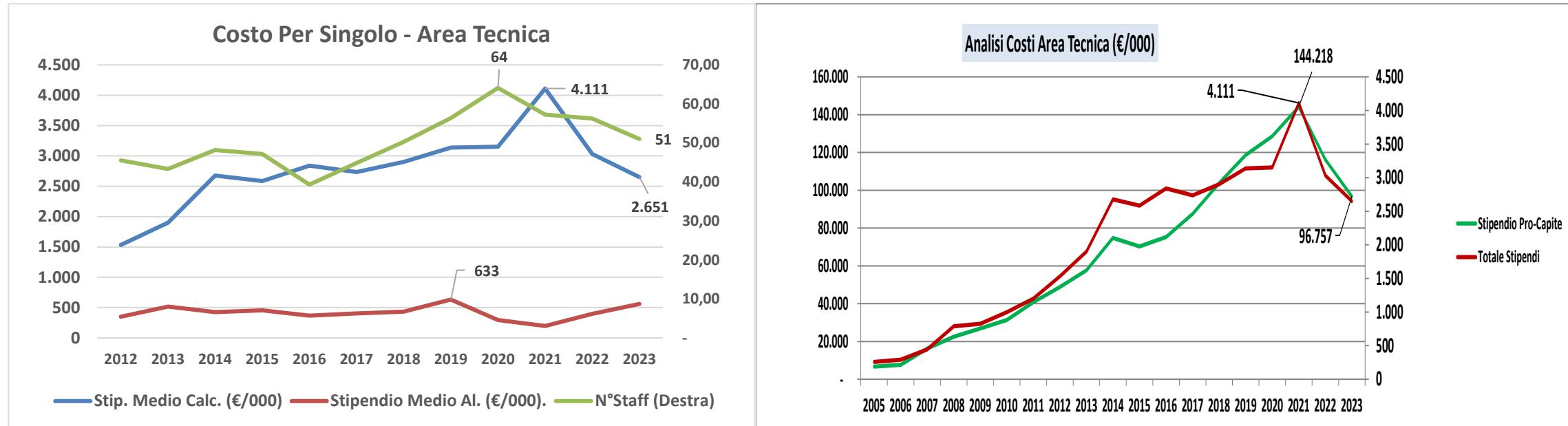
- ⌚ Il Napoli ha lavorato molto bene sulle Opex (costi operativi), in particolare per quanto concerne l'Area Sportiva, negli ultimi anni, riducendo il livello dei Costi Operativi di circa 40 mil.
- ⌚ Aspetto molto significativo : il ritorno in area positiva del Margine Operativo Lordo "ricorrente", ovvero al netto delle Plusvalenze, che ha rappresentato una costante (ed anche un'eccellenza) nella storia finanziaria della SSCN

Equilibrio Economico-Finanziario



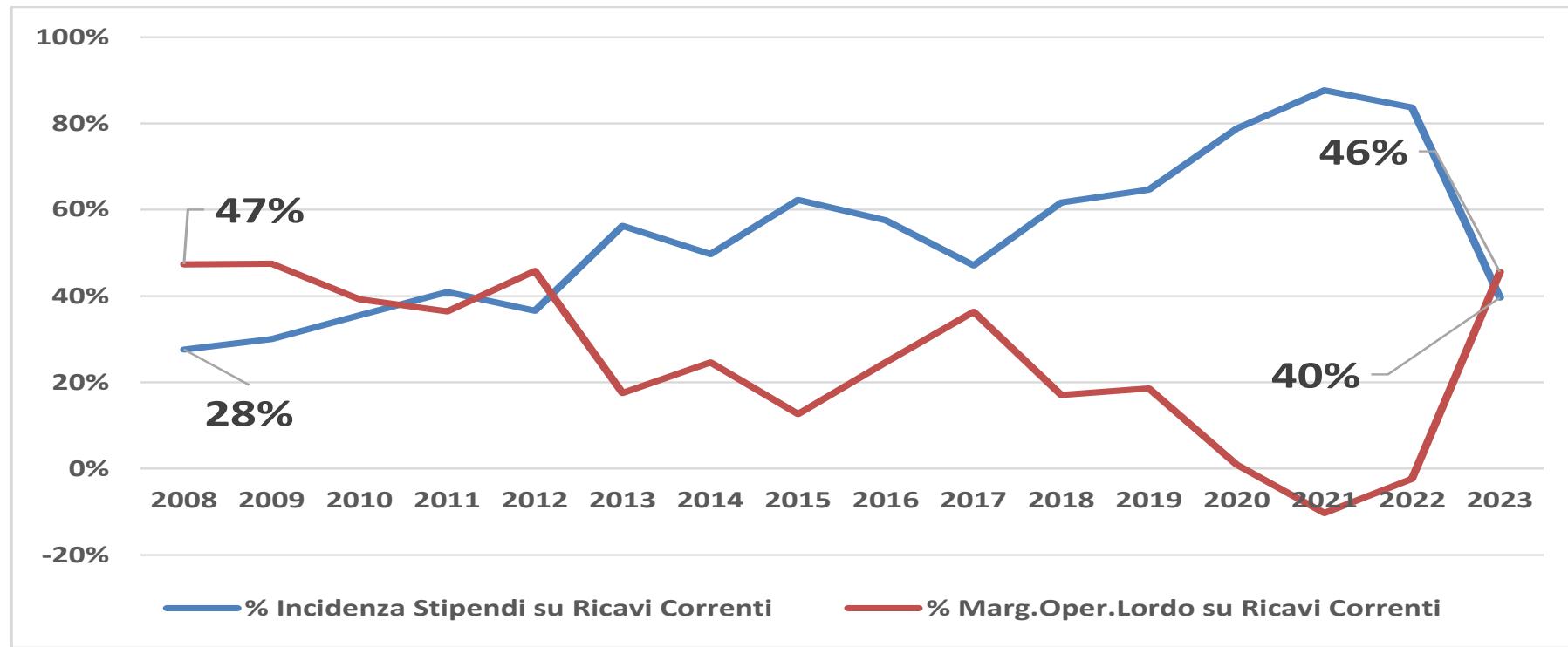
- ⌚ L'attenzione ai costi operativi ed il significativo incremento dei ricavi ricorrenti (escl. Plusvalenze) ha fatto sì che la gestione del Club fosse caratterizzata da un minore impatto di componenti occasionali e non strettamente prevedibili

Focus sui Costi Operativi

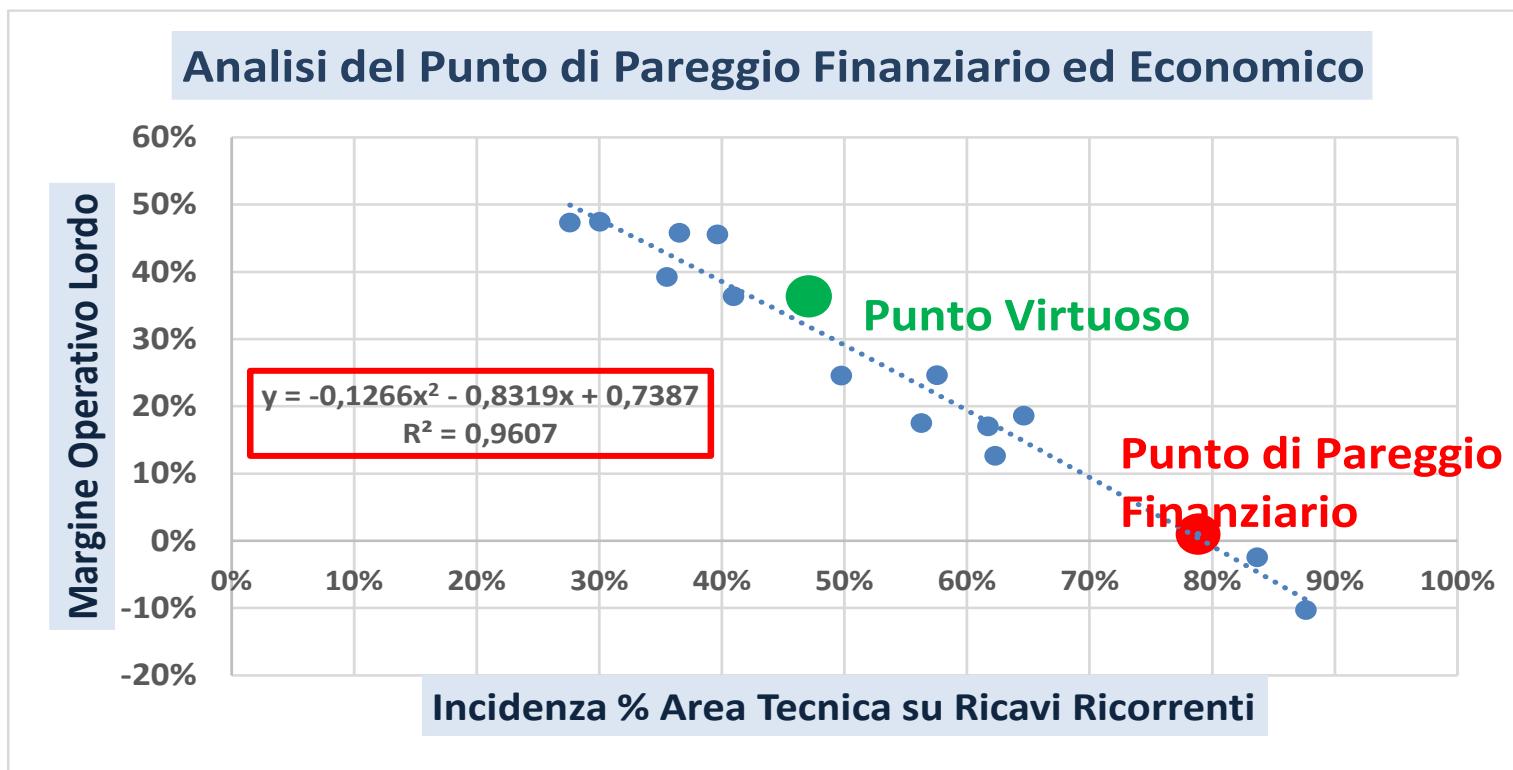


- ⌚ Limitatamente all'Area Sportiva, la riduzione sia dello spettro della "rosa" che il livello medio delle retribuzioni contrattuali ha significativamente impattato positivamente sulla dinamica dei costi operativi nell'ultimo triennio
- ⌚ L'andamento dell'attuale stagione, caratterizzata da scelte tecniche "in corso", sia per quanto concerne la "rosa" che lo staff; nonché il rinnovo e revisione di alcuni contratti, potrebbe impattare negativamente in chiave prospettica, ma si ritiene attendibile un opportuno atteggiamento di prudenza da parte del Management

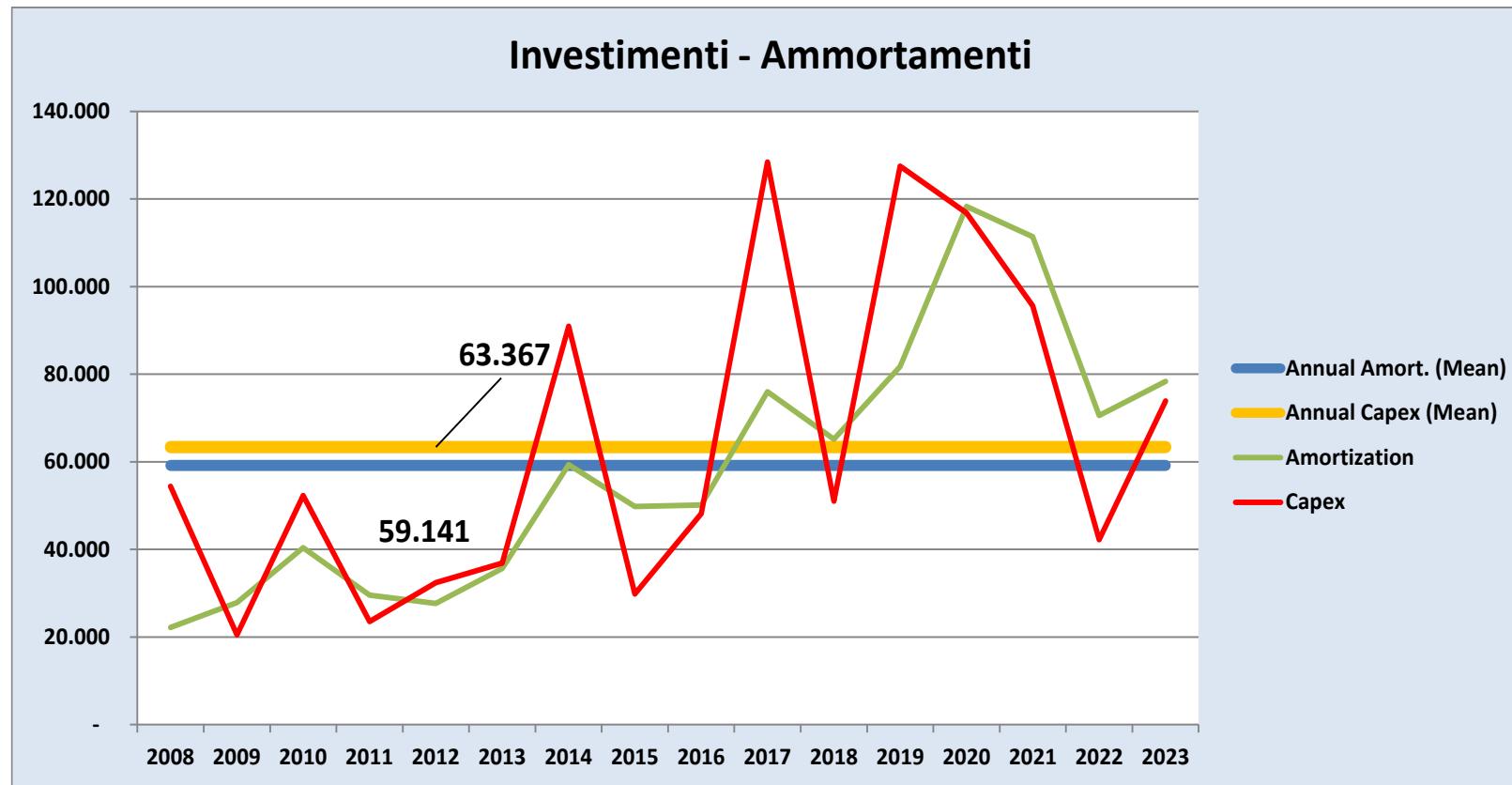
Equilibrio Economico-Finanziario



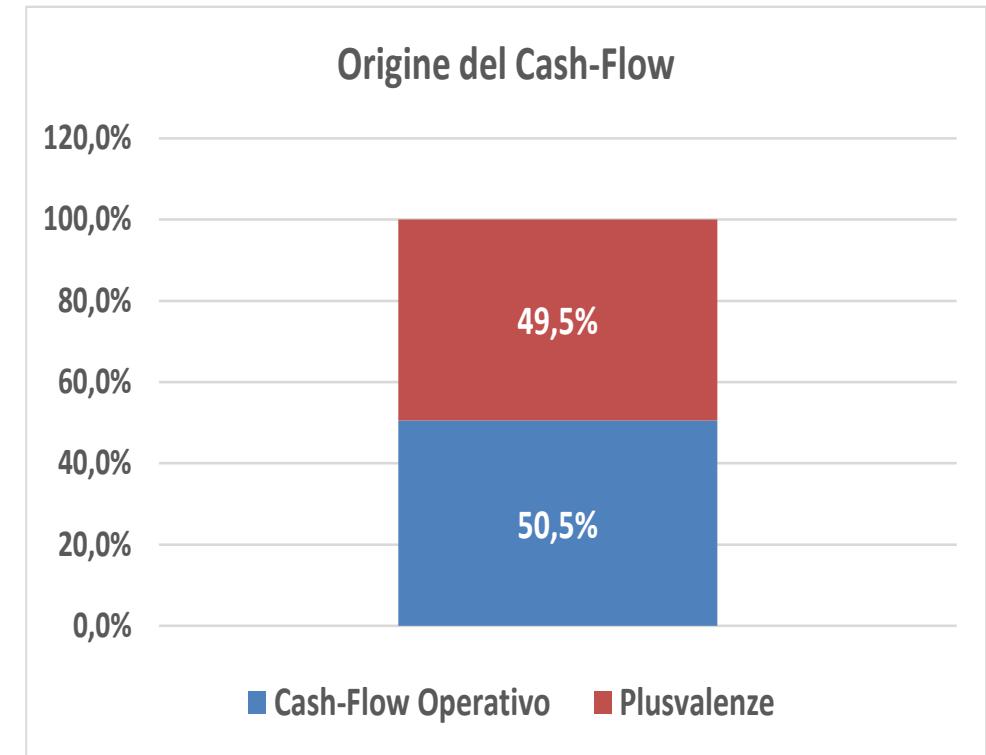
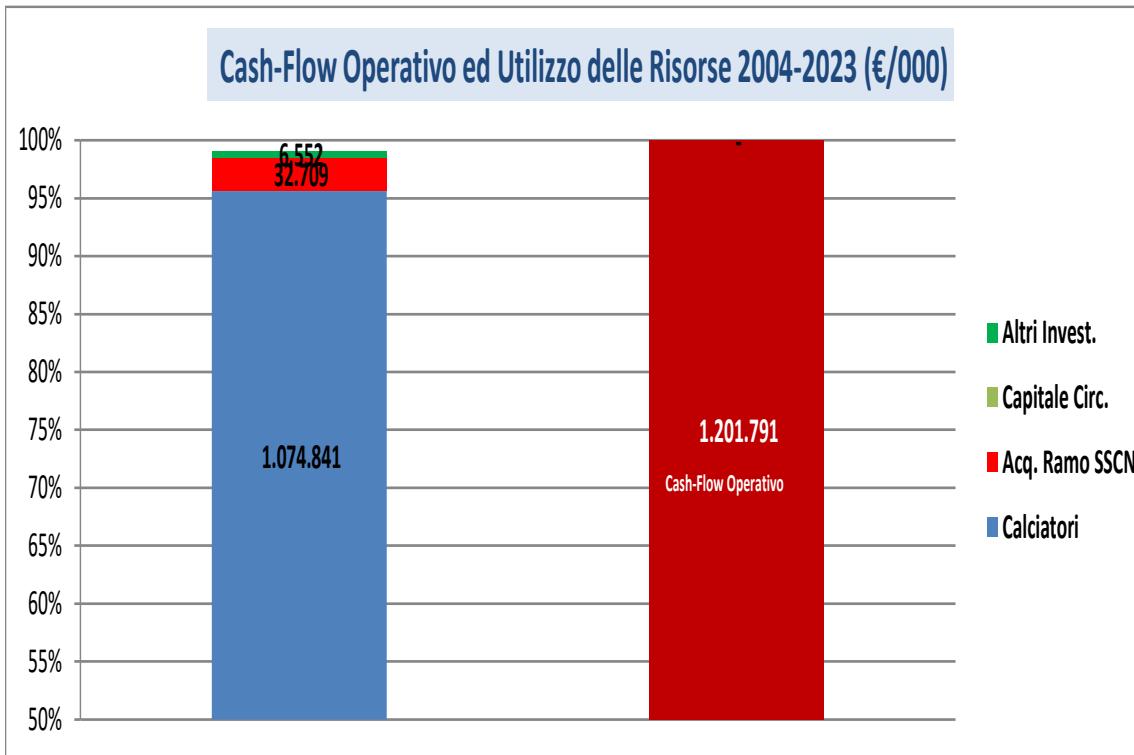
- ⌚ Diretta correlazione tra l'andamento del MOL e l'incidenza del costo dell'Area Sportiva (Retribuzioni Tesserati)
- ⌚ Controtendenza positiva nell'ultimo biennio con forte consapevolezza della necessità di tenere il costo dell'Area Sportiva sotto la soglia critica d'incidenza sui ricavi (< 80% per assicurare l'equilibrio finanziario minimo)



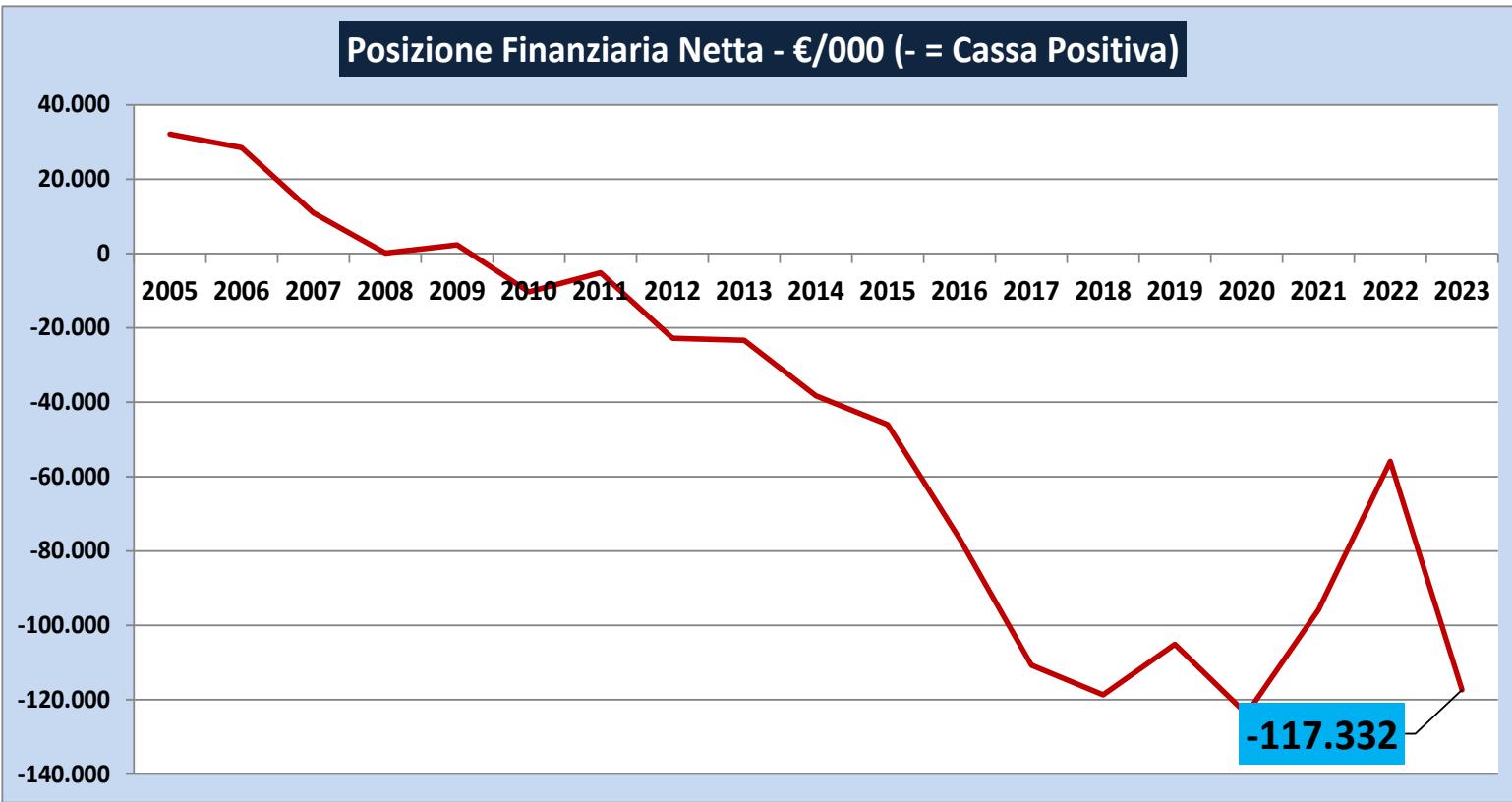
- ⌚ La storia del Napoli ci dice che per assicurarsi l'equilibrio finanziario occorre mantenere un livello di costo del personale dell'Area Sportiva < dell'**80%** ripetto ai ricavi
- ⌚e per conseguire un adeguato equilibrio economico, che consenta di continuare ad investire per competere, tale livello deve essere inferiore al **50%**



- ⌚ Il livello degli investimenti annuali si è mantenuto sempre allineato o sopra il livello degli ammortamenti
- ⌚ciò dimostra che il Club ha mantenuto sempre adeguata la sua "rosa" assicurandone la capacità competitiva attraverso l'equilibrio economico-finanziario



- ⌚ Il club ha investito oltre il **95%** del proprio Cash-Flow generato nella sua storia in calciatori per un ammontare di oltre 1 bn
- ⌚ Circa il **50%** del Cash-Flow è di natura operativa, ovvero assicurato dalla gestione corrente, mentre l'altra metà è stato prodotto attraverso le plusvalenze



- ⌚ La capacità di generare cassa nel corso della storia del Club ha consentito il formarsi di una Posizione Finanziaria Netta Positiva pari a circa **117** mil. al 2023

Forecast 2024

CONTO ECONOMICO (€/000)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2023										
	Allenatori	Maz.	Maz.	Benitez	Benitez	Sarri	Sarri	Ancelotti	Anc. - Gattuso	Gattuso	Spalletti	Spalletti	Garcia+2										
Ricavi Ricorrenti	148.857	116.446	165.459	125.824	143.165	201.089	182.882	205.796	176.370	174.417	153.342	274.547	248.000										
Costi Operativi	26.652	29.118	38.729	24.739	22.761	28.271	35.486	32.360	33.976	37.822	26.686	38.127	36.000										
Area Tecnica	54.404	65.504	84.691	80.419	82.401	94.712	112.810	133.008	139.064	152.853	128.301	108.775	115.000										
Altri Stipendi	3.485	1.412	1.342	4.733	2.743	4.996	3.433	2.133	1.679	1.699	2.050	2.489	4.000										
Total Costi Operativi	84.541	96.034	124.762	109.891	107.905	127.979	151.729	167.501	174.719	192.374	157.037	149.391	155.000										
MOL	64.316	20.412	40.697	15.933	35.260	73.110	31.153	38.295	1.651	-	17.957	-	3.695										
Ammortamenti	31.236	39.583	65.404	50.626	50.749	76.311	65.284	82.138	118.628	111.765	74.689	82.595	87.000										
Risultato Operativo	33.080	-	19.171	-	24.707	-	34.693	-	15.489	-	3.201	-	34.131	-	43.843	-	116.977	-	129.722	-	78.384	42.561	6.000

- ⌚ L'esercizio in corso, nonostante lievi maggiori costi causati dal non positivo andamento della componente sportiva, dovrebbe beneficiare del forte abbrivio della passata stagione che ha visto la vittoria del Campionato e la partecipazione alla UEFA CL che beneficia anche del miglior piazzamento nella competizione Nazionale
- ⌚ I Ricavi potrebbero subire una altrettanto lieve flessione per il non superamento del primo turno della fase ad eliminazione diretta della UEFA CL (ottavi), nonché di minori componenti commerciali e da stadio
- ⌚ Tuttavia è da attendersi un anno ancora molto positivo in termini economici (utile corrente circa 6 mil. e Risultato ante-imposte per circa 87 mil.) anche in virtù della componente Plusvalenze che dovrebbe pesare per oltre **80** mil.
- ⌚ Di ciò dovrebbe beneficiare anche la Posizione Finanziaria Netta che potrebbe assestarsi poco sotto i **200** mil.