

**FAIR PLAY E DOPING FINANZIARIO:  
LA SOSTENIBILITÀ ECONOMICA NEL CALCIO EUROPEO**

di *Eugenio Totaro\**

*ABSTRACT: This paper analyzes the recent regulatory developments in the field of economic sustainability in European soccer, focusing specifically on UEFA's regulation of financial fair play and exploring the issues related to "financial doping" addressed in the most salient decisions of the Tribunal Arbitral du Sport (TAS) and the UEFA Club Financial Control Body (CFCB). The article aims to decipher the implications of these changes for club competitiveness and economic management, with an emphasis on the effectiveness of the new regulatory framework in preventing economic distortions and promoting greater financial fairness in soccer.*

*Il presente contributo analizza le recenti evoluzioni normative nel campo della sostenibilità economica nel calcio europeo, concentrandosi specificamente sulla regolamentazione UEFA in materia di financial fair play ed esplorando le questioni connesse al "doping finanziario" affrontate nelle decisioni più salienti del Tribunal Arbitral du Sport (TAS) e del UEFA Club Financial Control Body (CFCB). L'articolo mira a decifrare le implicazioni di tali cambiamenti per la competitività e la gestione economica dei club, ponendo l'accento sull'efficacia del nuovo framework regolatorio nel prevenire le distorsioni economiche e nel promuovere una maggiore equità finanziaria nel calcio.*

**Keywords:** *Economic sustainability – Financial fair play – Financial doping – UEFA – Cost control.*

*Sostenibilità economica – Financial fair play – Doping finanziario – UEFA – Controllo dei costi.*

---

\* Dottorando di ricerca in Diritto dei consumi presso il Dipartimento di Economia dell'Università degli Studi di Perugia (XXXVIII ciclo) ed in Diritto privato presso la Facultad de Derecho de la Universidad de Salamanca (Spagna). Cultore della materia nel settore GIUR-01/A (Diritto privato) presso il Dipartimento di Scienze Giuridiche dell'Università degli Studi del Salento e presso il Dipartimento di Economia dell'Università degli Studi di Perugia. È stato *Visiting Ph.D. student* presso la Facultad de Derecho de la Universidad de Salamanca per otto mesi e presso la Facultad de Derecho de la Universidad de Granada per quattro mesi. È autore di pubblicazioni scientifiche nonché relatore a seminari e convegni in Italia ed all'estero in vari settori del Diritto privato e dell'economia. E-mail: eugenio.totaro@studenti.unipg.it.

SOMMARIO: 1. La sfida della sostenibilità economica nel calcio europeo – 2. *Fair play* e doping finanziario: definizione, analogie, differenze – 3. *Disclosure*, solvibilità e pareggio di bilancio – 4. Alcuni casi di doping finanziario al vaglio del CFCB (prima) e del TAS (poi) – 4.1 (*segue*) In particolare, gli *overdue payables* – 4.2 (*segue*) In particolare, i *break-even requirements* – 4.3 (*segue*) In particolare, la manipolazione delle entrate – 5. Conclusioni: verso un calcio sostenibile

## 1. *La sfida della sostenibilità economica nel calcio europeo*

Il calcio europeo, nei primi decenni del secolo XXI, ha sperimentato una crescita esponenziale, sia sotto il profilo economico sia in termini di visibilità globale. Tale espansione, però, ha messo in luce le profonde criticità legate alla sostenibilità economica, nel medio-lungo periodo, delle società sportive, le quali si trovano spesso in una condizione di squilibrio finanziario causato, da un lato, da una sempre crescente pressione competitiva e, dall'altro, dalla ricerca di successi immediati, che induce molte società a ricorrere a pratiche finanziarie aggressive e/o, in alcuni casi, elusive della regolamentazione UEFA. Prima dell'introduzione delle norme di cui a breve si dirà, infatti, numerose società calcistiche europee seguivano una logica gestionale a breve termine, concentrata sull'acquisizione di diritti alle prestazioni sportive dei calciatori con l'obiettivo immediato di massimizzare i risultati sportivi determinando, però, un'eccessiva dilatazione della spesa con la conseguente destabilizzazione delle finanze societarie ed un correlativo incremento insostenibile del debito.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Prima dell'introduzione del Financial Fair Play, le principali squadre europee operavano con modelli finanziari spesso insostenibili, basati su elevati livelli di indebitamento. Un esempio emblematico è l'*Associazione Calcio Milano* che nel 2010 ha registrato una perdita consolidata di 69,8 mln €. Tra i costi più rilevanti vi erano gli stipendi dei calciatori, aumentati di 14 mln, e gli ammortamenti sui diritti pluriennali, specialmente a seguito di investimenti nella campagna trasferimenti 2010-2011 (cfr.: A.C. MILAN, *Relazione e bilancio al 31 dicembre 2010*, 2010, consultabile su *acmilan.com*). Allo stesso modo, il *Real Madrid Club de Fútbol* operava con un elevato livello di spesa. Nel 2009, il club ha investito massicciamente, acquistando star come Cristiano Ronaldo e Kaká. Il debito finanziario netto del club, sebbene sostenibile, rifletteva una dipendenza significativa dai ricavi da sponsorizzazioni e diritti televisivi (cfr.: REAL MADRID, *Informe anual 08/09*, 2009, consultabile su *realmadrid.com*; REAL MADRID, *Informe anual 09/10*, 2010, consultabile su *realmadrid.com*). Al di fuori della Spagna, anche il *West Ham United Football Club* nel 2010 riportava un elevato indebitamento, con un utile ridotto da un turnover di 71,7 mln £ e un debito finanziario di 20,6 mln per il 2010 e di 23,9 mln per il 2019. Questa situazione venne parzialmente mitigata dall'investimento dei nuovi proprietari (cfr.: WH HOLDING LIMITED, *Report and Financial Statements*, 2010, consultabile su *whufc.com*). Similmente anche il caso dell'Everton che al 31 maggio 2010 riportava debiti per 44,8 mln £, in aumento rispetto agli anni precedenti (EVERTON FOOTBALL CLUB COMPANY LIMITED, *Annual report and accounts 2010*, 2010, consultabile su *evertonfc.com*). Per un'analisi economia generale sullo stato di salute economica del calcio europeo nella prima decade del nostro secolo, cfr.: DELOITTE, *Football Money League. The climbers and the sliders*, 2005, consultabile su *deloitte.com*; DELOITTE, *Football Money League. Changing of the guard*, 2006, consultabile su *deloitte.com*; DELOITTE, *Football Money League. The reign in Spain*,