

Con l'emissione di obbligazioni da parte delle società

## Una nuova epoca per il calcio

L'esempio dell'Inter trova consensi - Positivo il giudizio di Campana - Anche il Torino su questa strada

### Novellino il prezzo aumenta



Milano, 27 dicembre. (p. già pagato « prezzo » di Novellino, è un anno e mezzo dopo: si parla ormai di due miliardi e 750 milioni di lire. Il Perugia non è più disposto a fare affari con i colleghi. I più alcuni giocatori sono conguaglio; vuole soltanto quattrini, in quantità.

Ecco perché, ed è in un primo tempo, sembra di favorito in quanto prima di Natale aveva versato alla società umbra un anticipo di 570 milioni di lire. Ora l'inter starebbe recuperando terreno:

Poi Campana parla di un altro

Con l'emissione di obbligazioni di 50 miliardi lire ciascuna per un ammontare complessivo di 300 miliardi a scadenza decennale, l'Inter ha iniziato una nuova era per il calcio professionistico. Contrarie da parte dei dirigenti, comunque, erano le associazioni, come la Federazione, presso nel vortice di un deficit che le ha ormai portate al limite del fallimento, lo sciacallo di calcio, e tutti i tempi, i casi che prestiti ai mutui non servono a risolvere il problema del profondo. Ecco dunque il pericolo del prezzo obbligazionario, mentre dalla Federazione alle Spai calcistiche oppure parzialmente permette (come nel caso del Bologna, solo anni fa) solo di riconoscere il rimborso delle obbligazioni fosse soltanto simbolico, cioè poco più dell'1 per cento. Ma le obbligazioni emesse dall'Inter sono invece, rispetto al rendimento del 12 per cento: la Federazione ha dunque dovuto credere nel timore che nessun presidente sia disposto a riconoscere anche per molto quattrini freschi. Vediamo, comunque come il fatto è stato accolto nel mondo del calcio.

L'avvocato Campana, presidente dell'Associazione calciatori, ritiene che sia giunto il momento di imboccare nuove strade per portare al risanamento il grande calciatore italiano. « Non abbiamo controlli dalle spese di gestione. Non serviamo praticamente a nulla. Anzi, è aumentato il debito delle società, e prima o poi ci sarà una bufera. Il calcio nell'attuale regime della società per azioni. Evidentemente lo passato era stata una vera lucidità. Oggi però, con la Federazione come forma di gestione che contrattava con le Spai sportive per quali erano vietate le quote luci. Un'opzione come quella della Spai, o di altre società, così alla luce del sole, può trasformarsi in un'esperienza interessante. Il primo passo oggi è quello di riconoscere la società Spai del calcio ».

Insomma: Campana per ora non parla di scioperi ma è possibile che il suo ragionamento sia giunto all'Aic ma ci sono resi conto che non si può perdere altro tempo se si vuole salvare questo calcio. Le accese polemiche, come quelle avute nel codice civile altri momenti controverremo e parlare lungo diverse che non possono essere assimilate a un valido inserimento finanziario».

La società ottiene un finanziamento che è a

problema che gli sta a cuore quello del vincolo. Dopo un perizie abbastanza lunga, l'obbligazione si appresta ad affrontare il problema della firma contestuale. « Ormai siamo alle strette, perché non c'è scoglio impegnativo, forse anche preoccupante. Ho la sensazione che ci sarà da lottare per non far saltare tutto. Saremo costretti a fare anche le società obbligato inquadrare il profondo. Ecco dunque il pericolo del prezzo obbligazionario. Col prezzo obbligazionario al dieci per cento, invece, la società paga interessi minori e può fare di più sui impegni. Una cosa è certa: la nostra linea imponeva di dare al nostro prezzo obbligazionario per ristrutturare sistemi ormai superati. I mutui sono semplici pallavoli: in realtà occorre sanare il gravato che le società democraziano nei confronti degli altri, anche qualcosa come 60-70 miliardi. Per affrontare paghiamo interessi annuali di 10-12 miliardi. Se vogliamo fare sopravvivere il calcio non è necessario riempire il buco ».

Insomma: Campana per ora non parla di scioperi ma è possibile che il suo ragionamento sia giunto all'Aic ma ci sono resi conto che non si può perdere altro tempo se si vuole salvare questo calcio. Le accese polemiche, come quelle avute nel codice civile altri momenti controverremo e parlare lungo diverse che non possono essere assimilate a un valido inserimento finanziario».

La società ottiene un finanziamento che è a

A Torino il prestito lanciato dal club granata è passato quasi inosservato: la fama di buonista inizia il primo gennaio. Qualcosa di simile ha già fatto in passato anche la Juventus. « Il prestito », ha commentato il presidente della Federazione, « è in contrasto col mutuo concessato dalla Federazione. In pratica non trattava di mutui ma di interessi prestiti, il cui tasso va oltre il 10 per cento. Col prestito obbligazionario al dieci per cento, invece, la società paga interessi minori e può fare di più sui impegni. Una cosa è certa: la nostra linea imponeva di dare al nostro prezzo obbligazionario per ristrutturare sistemi ormai superati. I mutui sono semplici pallavoli: in realtà occorre sanare il gravato che le società democraziano nei confronti degli altri, anche qualcosa come 60-70 miliardi. Per affrontare paghiamo interessi annuali di 10-12 miliardi. Se vogliamo fare sopravvivere il calcio non è necessario riempire il buco ».

Insomma: Campana per ora non parla di scioperi ma è possibile che il suo ragionamento sia giunto all'Aic ma ci sono resi conto che non si può perdere altro tempo se si vuole salvare questo calcio. Le accese polemiche, come quelle avute nel codice civile altri momenti controverremo e parlare lungo diverse che non possono essere assimilate a un valido inserimento finanziario».

Il prestito, appunto (debiti e corrispettivi) sono i vantaggi (debiti e corrispettivi) che non possono essere assimilate a una parte e per chi lo sottoscrive (obbligazionisti) dall'altra? La società ottiene un finanziamento che è a

medio-lungo termine e che va restituibile secondo un piano finanziario prefissato, a corrispettivo minimo pari al più basso di quello del finanziamento obbligazionario.

Gli azionisti e soprattutto quelli o quel gruppo che possiedono il controllo » della società determinano il prezzo di riacquisto sociale, perché o no, e con il suo potere di voto ulteriori somme per conservarne intatto (come, invece, dovrebbe fare in caso di aumento di capitale).

Ora, dunque, esso volesse finanziare ulteriormente la società sottoscrivendo obbligazioni lo farebbe dietro corrispettivo (interessi) mentre con finanziamento dietro l'annominato perché le obbligazioni, a differenza dei titoli, sono — al portatore (come i biglietti di banca).

Questi ultimi, appunto (debiti e corrispettivi) sono i vantaggi (debiti e corrispettivi) che, nel caso specifico, si riferiscono a chi ha fatto un prestito obbligazionario per la società e gli azionisti che non possono essere assimilate a una parte e per chi lo sottoscrive (obbligazionisti) dall'altra?

La società ottiene un finanziamento che è a

medio-lungo termine e che va restituibile secondo un piano finanziario prefissato, a corrispettivo minimo pari al più basso di quello del finanziamento obbligazionario.

Gli azionisti e soprattutto quelli o quel gruppo che possiedono il controllo » della società determinano il prezzo di riacquisto sociale, perché o no, e con il suo potere di voto ulteriori somme per conservarne intatto (come, invece, dovrebbe fare in caso di aumento di capitale).

Ora, dunque, esso volesse finanziare ulteriormente la società sottoscrivendo obbligazioni lo farebbe dietro corrispettivo (interessi) mentre con finanziamento dietro l'annominato perché le obbligazioni, a differenza dei titoli, sono — al portatore (come i biglietti di banca).

Questi ultimi, appunto (debiti e corrispettivi) sono i vantaggi (debiti e corrispettivi) che, nel caso specifico, si riferiscono a chi ha fatto un prestito obbligazionario per la società e gli azionisti che non possono essere assimilate a una parte e per chi lo sottoscrive (obbligazionisti) dall'altra?

La società ottiene un finanziamento che è a

medio-lungo termine e che va restituibile secondo un piano finanziario prefissato, a corrispettivo minimo pari al più basso di quello del finanziamento obbligazionario.

Gli azionisti e soprattutto quelli o quel gruppo che possiedono il controllo » della società determinano il prezzo di riacquisto sociale, perché o no, e con il suo potere di voto ulteriori somme per conservarne intatto (come, invece, dovrebbe fare in caso di aumento di capitale).

Ora, dunque, esso volesse finanziare ulteriormente la società sottoscrivendo obbligazioni lo farebbe dietro corrispettivo (interessi) mentre con finanziamento dietro l'annominato perché le obbligazioni, a differenza dei titoli, sono — al portatore (come i biglietti di banca).

Questi ultimi, appunto (debiti e corrispettivi) sono i vantaggi (debiti e corrispettivi) che, nel caso specifico, si riferiscono a chi ha fatto un prestito obbligazionario per la società e gli azionisti che non possono essere assimilate a una parte e per chi lo sottoscrive (obbligazionisti) dall'altra?

La società ottiene un finanziamento che è a

medio-lungo termine e che va restituibile secondo un piano finanziario prefissato, a corrispettivo minimo pari al più basso di quello del finanziamento obbligazionario.

Gli azionisti e soprattutto quelli o quel gruppo che possiedono il controllo » della società determinano il prezzo di riacquisto sociale, perché o no, e con il suo potere di voto ulteriori somme per conservarne intatto (come, invece, dovrebbe fare in caso di aumento di capitale).

Ora, dunque, esso volesse finanziare ulteriormente la società sottoscrivendo obbligazioni lo farebbe dietro corrispettivo (interessi) mentre con finanziamento dietro l'annominato perché le obbligazioni, a differenza dei titoli, sono — al portatore (come i biglietti di banca).

Questi ultimi, appunto (debiti e corrispettivi) sono i vantaggi (debiti e corrispettivi) che, nel caso specifico, si riferiscono a chi ha fatto un prestito obbligazionario per la società e gli azionisti che non possono essere assimilate a una parte e per chi lo sottoscrive (obbligazionisti) dall'altra?

La società ottiene un finanziamento che è a

medio-lungo termine e che va restituibile secondo un piano finanziario prefissato, a corrispettivo minimo pari al più basso di quello del finanziamento obbligazionario.

Gli azionisti e soprattutto quelli o quel gruppo che possiedono il controllo » della società determinano il prezzo di riacquisto sociale, perché o no, e con il suo potere di voto ulteriori somme per conservarne intatto (come, invece, dovrebbe fare in caso di aumento di capitale).

Ora, dunque, esso volesse finanziare ulteriormente la società sottoscrivendo obbligazioni lo farebbe dietro corrispettivo (interessi) mentre con finanziamento dietro l'annominato perché le obbligazioni, a differenza dei titoli, sono — al portatore (come i biglietti di banca).

Questi ultimi, appunto (debiti e corrispettivi) sono i vantaggi (debiti e corrispettivi) che, nel caso specifico, si riferiscono a chi ha fatto un prestito obbligazionario per la società e gli azionisti che non possono essere assimilate a una parte e per chi lo sottoscrive (obbligazionisti) dall'altra?

La società ottiene un finanziamento che è a

medio-lungo termine e che va restituibile secondo un piano finanziario prefissato, a corrispettivo minimo pari al più basso di quello del finanziamento obbligazionario.

Gli azionisti e soprattutto quelli o quel gruppo che possiedono il controllo » della società determinano il prezzo di riacquisto sociale, perché o no, e con il suo potere di voto ulteriori somme per conservarne intatto (come, invece, dovrebbe fare in caso di aumento di capitale).

Ora, dunque, esso volesse finanziare ulteriormente la società sottoscrivendo obbligazioni lo farebbe dietro corrispettivo (interessi) mentre con finanziamento dietro l'annominato perché le obbligazioni, a differenza dei titoli, sono — al portatore (come i biglietti di banca).

Questi ultimi, appunto (debiti e corrispettivi) sono i vantaggi (debiti e corrispettivi) che, nel caso specifico, si riferiscono a chi ha fatto un prestito obbligazionario per la società e gli azionisti che non possono essere assimilate a una parte e per chi lo sottoscrive (obbligazionisti) dall'altra?

La società ottiene un finanziamento che è a

medio-lungo termine e che va restituibile secondo un piano finanziario prefissato, a corrispettivo minimo pari al più basso di quello del finanziamento obbligazionario.

Gli azionisti e soprattutto quelli o quel gruppo che possiedono il controllo » della società determinano il prezzo di riacquisto sociale, perché o no, e con il suo potere di voto ulteriori somme per conservarne intatto (come, invece, dovrebbe fare in caso di aumento di capitale).

Ora, dunque, esso volesse finanziare ulteriormente la società sottoscrivendo obbligazioni lo farebbe dietro corrispettivo (interessi) mentre con finanziamento dietro l'annominato perché le obbligazioni, a differenza dei titoli, sono — al portatore (come i biglietti di banca).

Questi ultimi, appunto (debiti e corrispettivi) sono i vantaggi (debiti e corrispettivi) che, nel caso specifico, si riferiscono a chi ha fatto un prestito obbligazionario per la società e gli azionisti che non possono essere assimilate a una parte e per chi lo sottoscrive (obbligazionisti) dall'altra?

La società ottiene un finanziamento che è a

medio-lungo termine e che va restituibile secondo un piano finanziario prefissato, a corrispettivo minimo pari al più basso di quello del finanziamento obbligazionario.

Gli azionisti e soprattutto quelli o quel gruppo che possiedono il controllo » della società determinano il prezzo di riacquisto sociale, perché o no, e con il suo potere di voto ulteriori somme per conservarne intatto (come, invece, dovrebbe fare in caso di aumento di capitale).

Ora, dunque, esso volesse finanziare ulteriormente la società sottoscrivendo obbligazioni lo farebbe dietro corrispettivo (interessi) mentre con finanziamento dietro l'annominato perché le obbligazioni, a differenza dei titoli, sono — al portatore (come i biglietti di banca).

Questi ultimi, appunto (debiti e corrispettivi) sono i vantaggi (debiti e corrispettivi) che, nel caso specifico, si riferiscono a chi ha fatto un prestito obbligazionario per la società e gli azionisti che non possono essere assimilate a una parte e per chi lo sottoscrive (obbligazionisti) dall'altra?

La società ottiene un finanziamento che è a

medio-lungo termine e che va restituibile secondo un piano finanziario prefissato, a corrispettivo minimo pari al più basso di quello del finanziamento obbligazionario.

Gli azionisti e soprattutto quelli o quel gruppo che possiedono il controllo » della società determinano il prezzo di riacquisto sociale, perché o no, e con il suo potere di voto ulteriori somme per conservarne intatto (come, invece, dovrebbe fare in caso di aumento di capitale).

Ora, dunque, esso volesse finanziare ulteriormente la società sottoscrivendo obbligazioni lo farebbe dietro corrispettivo (interessi) mentre con finanziamento dietro l'annominato perché le obbligazioni, a differenza dei titoli, sono — al portatore (come i biglietti di banca).

Questi ultimi, appunto (debiti e corrispettivi) sono i vantaggi (debiti e corrispettivi) che, nel caso specifico, si riferiscono a chi ha fatto un prestito obbligazionario per la società e gli azionisti che non possono essere assimilate a una parte e per chi lo sottoscrive (obbligazionisti) dall'altra?

La società ottiene un finanziamento che è a

medio-lungo termine e che va restituibile secondo un piano finanziario prefissato, a corrispettivo minimo pari al più basso di quello del finanziamento obbligazionario.

Gli azionisti e soprattutto quelli o quel gruppo che possiedono il controllo » della società determinano il prezzo di riacquisto sociale, perché o no, e con il suo potere di voto ulteriori somme per conservarne intatto (come, invece, dovrebbe fare in caso di aumento di capitale).

Ora, dunque, esso volesse finanziare ulteriormente la società sottoscrivendo obbligazioni lo farebbe dietro corrispettivo (interessi) mentre con finanziamento dietro l'annominato perché le obbligazioni, a differenza dei titoli, sono — al portatore (come i biglietti di banca).

Questi ultimi, appunto (debiti e corrispettivi) sono i vantaggi (debiti e corrispettivi) che, nel caso specifico, si riferiscono a chi ha fatto un prestito obbligazionario per la società e gli azionisti che non possono essere assimilate a una parte e per chi lo sottoscrive (obbligazionisti) dall'altra?

La società ottiene un finanziamento che è a

medio-lungo termine e che va restituibile secondo un piano finanziario prefissato, a corrispettivo minimo pari al più basso di quello del finanziamento obbligazionario.

Gli azionisti e soprattutto quelli o quel gruppo che possiedono il controllo » della società determinano il prezzo di riacquisto sociale, perché o no, e con il suo potere di voto ulteriori somme per conservarne intatto (come, invece, dovrebbe fare in caso di aumento di capitale).

Ora, dunque, esso volesse finanziare ulteriormente la società sottoscrivendo obbligazioni lo farebbe dietro corrispettivo (interessi) mentre con finanziamento dietro l'annominato perché le obbligazioni, a differenza dei titoli, sono — al portatore (come i biglietti di banca).

Questi ultimi, appunto (debiti e corrispettivi) sono i vantaggi (debiti e corrispettivi) che, nel caso specifico, si riferiscono a chi ha fatto un prestito obbligazionario per la società e gli azionisti che non possono essere assimilate a una parte e per chi lo sottoscrive (obbligazionisti) dall'altra?

La società ottiene un finanziamento che è a

&lt;p