



**Relazione e Bilancio**  
al 30 giugno 2018



## **Sede Sociale**

via Aldo Rossi 8  
20149 Milano (MI)  
Italia  
Tel. +39 02.62281

## **Capitale Sociale** (interamente sottoscritto e versato)

€ 113.443.200,00 costituito da n. 218.160.000 azioni del valore nominale di € 0,52 cad.

## **Iscrizione Registro delle Imprese di Milano**

N. 010730200154



## Cariche Sociali (\*)

### Consiglio di Amministrazione

Presidente .....	Paolo Scaroni
Consiglieri .....	Salvatore Cerchione Stefano Cocirio Alfredo Craca Gianluca D'Avanzo Giorgio Furlani Marco Patuano Franck Tuil

### Collegio Sindacale

Presidente .....	Franco Carlo Papa
Sindaci effettivi .....	Cesare Ciccolini Alberto Dello Strologo
Sindaci supplenti .....	Andrea Filippo Bucarelli Francesca Ventimiglia

### Organismo di Vigilanza e Controllo

Presidente .....	Michaela Castelli Umberto Lago Giorgio Perroni
------------------	--

Società di revisione .....	EY S.p.A. Via Meravigli, 12 20123 Milano
----------------------------	--

*(\*) In carica alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018*



## Organigramma (\*)

Executive Chairman.....	Paolo Scaroni
Consigliere Delegato – Finance Department .....	Gianluca D’Avanzo
Direttore Generale Area Tecnico-Sportiva .....	Leonardo De Araujo
Chief Commercial Officer .....	Lorenzo Giorgetti
Chief Communication Officer .....	Fabio Guadagnini
Chief International Sponsorship & Development Officer .....	Francisco M. Lampreia
Direttore Sviluppo Strategico Area Sport .....	Paolo Maldini
Chief Operations Officer .....	Alessandro Sorbone

*(\*) In carica alla data di approvazione del bilancio d’esercizio al 30 giugno 2018*



# Sommario Gruppo Milan

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	pag.	11
<b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>		
Stato Patrimoniale	pag.	39
Conto Economico	pag.	42
Rendiconto Finanziario	pag.	44
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>		
Premessa	pag.	47
Informazioni generali	pag.	48
Struttura e contenuto del bilancio	pag.	48
Area di consolidamento	pag.	49
Tecniche di consolidamento	pag.	49
Criteri di valutazione e principi contabili	pag.	50
Altre informazioni	pag.	66
Commento alle principali voci dell'attivo	pag.	70
Commento alle principali voci del passivo	pag.	81
Impegni, rischi e altre passività potenziali	pag.	90
Commento alle principali voci del conto economico	pag.	91
<b>ALLEGATI</b>		
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali	pag.	112
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali	pag.	113
Prospetto delle variazioni delle partecipazioni	pag.	114
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	pag.	115
Prospetto settoriale	pag.	116
Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di esercizio di A.C. Milan S.p.A. con quello consolidato	pag.	118
Operazioni con parti correlate	pag.	119
Elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre	pag.	120
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	pag.	121

# Sommario A.C. Milan

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	pag.	127
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO</b>		
Stato Patrimoniale	pag.	155
Conto Economico	pag.	158
Rendiconto finanziario	pag.	160
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>		
Premessa	pag.	161
Struttura e contenuto del bilancio	pag.	162
Criteri di valutazione e principi contabili	pag.	163
Altre informazioni	pag.	178
Commento alle principali voci dell'attivo	pag.	183
Commento alle principali voci del passivo	pag.	193
Impegni, rischi e altre passività potenziali	pag.	203
Commento alle principali voci del conto economico	pag.	206
<b>ALLEGATI</b>		
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali	pag.	227
Prospetto delle variazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	pag.	228
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali	pag.	230
Prospetto delle variazioni delle partecipazioni	pag.	231
Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	pag.	232
Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto	pag.	233
Elenco delle partecipazioni e dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle imprese controllate e collegate (ex art. 2427 n. 5 c.c.)	pag.	234
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>	pag.	235
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	pag.	239

# **Gruppo Milan**

**Relazione e Bilancio  
al 30.06.2018**



# GRUPPO MILAN

## A.C. MILAN S.p.A.

Sede Sociale: Milano, via Aldo Rossi n. 8

Sedi secondarie: Carnago (VA), Via Milanello n. 25 –  
Milano, Via dei Missaglia n. 17 – Rho (MI), Via dei Fontanili n. 61/63

Capitale Sociale: Euro 113.443.200,00 i.s. e versato,  
costituito da n. 218.160.000 azioni del valore nominale di Euro 0,52 cad.

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 01073200154

\*\*\*\*\*

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018

### *Risultati sportivi*

La stagione sportiva 2017/2018 si è conclusa raggiungendo il sesto posto nel campionato italiano di Serie A che ha consentito l'accesso alla fase a gironi della Uefa Europa League – edizione 2018/2019.

In data 9 maggio 2018 la squadra ha disputato altresì la finale di TIM Cup 2017/2018 a Roma, perdendo contro la Juventus F.C., dopo aver eliminato nell'ordine l'Hellas Verona F.C., l'F.C. Internazionale Milano e la S.S. Lazio.

Relativamente alla competizione europea Uefa Europa League 2017/2018, dopo aver superato le fasi preliminari, la fase a gironi e i sedicesimi di finale, il Milan ha disputato nel corso del mese di marzo 2018 gli ottavi di finale, perdendo contro l'Arsenal F.C.

In data 7 maggio 2018, la Commissione di primo grado Licenze U.E.F.A., esaminata la documentazione depositata a corredo della domanda per il rilascio della Licenza U.E.F.A., ha deliberato di concedere la licenza alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per la stagione 2018/2019.

In data 12 luglio 2018, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C., esaminata la documentazione prodotta dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A., ha riscontrato il possesso dei requisiti previsti per l'ottenimento della Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato professionistico 2018/2019, di cui al Titolo I) del Comunicato Ufficiale n. 26 del 13 aprile 2018.

### ***Campagna Trasferimenti***

#### ***Acquisti e cessioni di diritti alle prestazioni sportive di calciatori***

Le operazioni perfezionate nel corso della Campagna Trasferimenti 2017/2018, svoltasi come di consueto nella finestra estiva 2017 ed invernale 2018, hanno comportato complessivamente un aumento del capitale investito di 108,0 milioni di Euro, derivante da acquisizione e incrementi per 128,5 milioni di Euro e cessioni per 20,5 milioni di Euro (valore netto contabile dei diritti ceduti).

Le plusvalenze nette generate dalle cessioni ammontano a 34,7 milioni di Euro.

Relativamente alle principali operazioni di acquisto segnaliamo quelle relative ai calciatori Biglia Lucas Rodrigo, Bonucci Leonardo, Conti Andrea, Donnarumma Antonio e Kalinic Nicola, nonché Halilovic Alen, Reina Paez José Mael e Strinic Ivan, quest'ultimi acquisiti a c.d. "parametro zero", in quanto in scadenza contrattuale al 30 giugno 2018.

Nell'ambito delle operazioni di cessione segnaliamo principalmente quelle relative ai calciatori Beretta Giacomo, Crociata Giovanni, De Sciglio Mattia, Ely Rodrigo, Kucka Juraj, Lapadula Gianluca, Niang Mbaye, Pessina Matteo, Sosa José Ernesto, Vangioni Leonel Jesus, Vido Luca, Zanellato Niccolò e Zigoni Gianmarco.

#### *Rinnovi contratti prestazioni sportive*

Nel corso dell'esercizio 2017/2018 sono stati rinnovati taluni contratti di prestazione sportiva tra i quali in particolare quelli dei seguenti calciatori:

- Bonaventura Giacomo (sino al 30 giugno 2020);
- Calabria Davide (sino al 30 giugno 2022);
- Cutrone Patrick (sino al 30 giugno 2023);
- Donnarumma Gianluigi (sino al 30 giugno 2021);
- Fernandez Saenz de la Torre Jesus "Susó" (sino al 30 giugno 2022);
- Romagnoli Alessio (sino al 30 giugno 2022).

#### *Risoluzioni contratti prestazioni sportive*

Nel corso dell'esercizio 2017/2018 sono stati risolti consensualmente i contratti dei calciatori Bernardes Soares Nathan, Cornaggia Mattia, Modic Andrej e Paletta Gabriel, il cui valore netto contabile residuo ammontava complessivamente a 0,2 milioni di Euro, prima della conseguente svalutazione effettuata in bilancio nell'esercizio 2017/2018.

### *Campagna Abbonamenti*

La campagna abbonamenti 2017/2018 ha raggiunto la quota di n. 32.364 tessere per il campionato (n. 16.450 tessere per la stagione 2016/2017) e di n. 7.927 tessere per il girone di qualificazione della Uefa Europa League.

La media degli spettatori paganti nell'esercizio 2017/2018 è stata per le gare interne di campionato di n. 52.676 spettatori (n. 40.292 spettatori nell'esercizio 2016/2017).

### *Andamento della gestione*

#### *Premessa*

Si ricorda che in data 13 aprile 2017 Fininvest S.p.A., società che a quella data deteneva il controllo della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., ha perfezionato la cessione della partecipazione detenuta nella stessa pari al 99,93% del capitale sociale della società in favore di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., società veicolo designata dalla società cinese Sino Europe Sport Investment Management Changxing Co. Ltd. per dare esecuzione al contratto di compravendita sottoscritto in data 5 agosto 2016 e successivamente integrato e modificato.

L'attuale socio di controllo della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. è Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., titolare di una partecipazione pari al 99,93% del capitale sociale di A.C. Milan S.p.A.

Alla data odierna il capitale sociale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. è interamente detenuto da Project Redblack S.à r.l., il cui capitale sociale è a sua volta detenuto da Blue Skye Financial Partners S.à r.l. e da alcune società indirettamente detenute da Elliott Associates L.P. ed Elliott International Limited. Le azioni rappresentative del capitale di Rossoneri Sport

Investment Luxembourg S.à r.l. in data 10 luglio 2018 sono passate nella titolarità di Project Redblack S.à r.l. a seguito dell'escussione di un pegno costituito su tali azioni a favore di Project Redblack S.à r.l. da parte del precedente socio di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l.

In data 18 maggio 2017, anche a seguito del trasferimento della partecipazione di controllo sopra menzionato, l'Assemblea degli azionisti di A.C Milan S.p.A. ha deliberato la modifica dell'esercizio sociale, con effetto a partire dal 1° luglio 2017, passando dall'anno solare (01/01 - 31/12) alla stagione sportiva (01/07 - 30/06). Pertanto, il presente bilancio d'esercizio fa riferimento alla stagione sportiva 2017/2018.

Per effetto di quanto sopra esposto, le singole voci del conto economico dell'esercizio 2017/2018 non sono direttamente comparabili con quelle presentate nello schema di conto economico per l'esercizio precedente in quanto l'esercizio 2017 faceva riferimento al periodo di soli 6 mesi compresi tra il 1° gennaio 2017 ed il 30 giugno 2017.

Ai fini di favorire una migliore comprensione dell'andamento economico del periodo si è pertanto comparata la stagione sportiva 2017/2018 con la stagione sportiva 2016/2017, di cui si fornisce il commento dei principali scostamenti nel seguito.

#### *Risultato consolidato dell'esercizio*

Il risultato netto consolidato dell'esercizio 2017/2018 evidenzia una perdita di 126,0 milioni di Euro in aumento di 53,0 milioni di Euro rispetto alla perdita consolidata dell'esercizio precedente, pari a 73,0 milioni di Euro.

Tale variazione deriva principalmente da maggiori ammortamenti e svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori per 49,3 milioni di

Euro, da maggiori costi del personale tesserato per 13,2 milioni di Euro e non tesserato per 2,0 milioni di Euro, da maggior oneri finanziari per 16,4 milioni di Euro, da maggiori costi per servizi e godimento beni di terzi per complessivi 6,4 milioni di Euro, da maggiori oneri diversi di gestione per 3,0 milioni di Euro, nonché da minori proventi da sponsorizzazioni, commerciali e royalty per 7,3 milioni di Euro.

Tali incrementi sono stati in parte mitigati da maggiori proventi netti derivanti dalla gestione dei calciatori per 36,6 milioni di Euro, da maggiori incassi da gare per 13,4 milioni di Euro, nonché da maggiori proventi da cessione diritti audiovisivi e media per 9,9 milioni di Euro.

Segnaliamo infine un incremento netto tra costi e ricavi non ricorrenti per 8,4 milioni di Euro, minori svalutazioni di attività finanziarie per 1,6 milioni di Euro, unitamente a maggiori imposte per 1,2 milioni di Euro.

### Valore della produzione

Il Valore della produzione dell'esercizio 2017/2018 ammonta a 255,8 milioni di Euro, in aumento del 17,1% rispetto al dato di 212,1 milioni di Euro dell'esercizio precedente ed è rappresentato da:

	2017/2018		2016/2017		Variazioni
	valore	%	valore	%	
Proventi audiovisivi e media	109,3	42,7%	98,4	46,4%	10,9
Proventi da gare	35,3	13,8%	21,9	10,3%	13,4
Proventi da gestione diritti calciatori	42,1	16,5%	6,1	2,9%	36,0
Proventi da sponsorizzazioni	44,7	17,5%	51,0	24,0%	- 6,3
Proventi commerciali e royalty	17,8	7,0%	18,9	8,9%	- 1,1
Altri ricavi e proventi	6,6	2,6%	15,8	7,4%	- 9,2
<b>Totale</b>	<b>255,8</b>	<b>100%</b>	<b>212,1</b>	<b>100%</b>	<b>43,7</b>

I Proventi da cessione diritti audiovisivi e media, pari a 109,3 milioni di Euro (+10,0% rispetto all'esercizio precedente), si incrementano per 14,3 milioni di Euro sostanzialmente per effetto del raggiungimento degli ottavi di finale della competizione Uefa Europa League - 2017/2018 (non disputata nella stagione 2016/2017). Si segnala inoltre che nella stagione precedente erano inclusi in questa voce 2,0 milioni di Euro di diritti di ripresa e di trasmissione in chiaro e/o in digitale terrestre/satellitare ad accesso condizionato per tutti gli incontri "amichevoli" del Milan, nonché 2,1 milioni di Euro di corrispettivi maturati nei confronti della Lega Calcio di Serie A per la disputa della finale di Supercoppa Italiana.

I Proventi da gare ammontano a 35,3 milioni di Euro (+37,8% rispetto all'esercizio precedente) e si incrementano principalmente per effetto dei maggiori ricavi da biglietteria relativi alla competizione Uefa Europa League - 2017/2018, non disputata nella stagione precedente (+ 5,8 milioni di Euro), da abbonamenti (+ 5,1 milioni di Euro), da TIM Cup (+ 3,2 milioni di Euro), da Campionato (+0,2 milioni di Euro). Tali incrementi sono stati parzialmente compensati da minori ingaggi per gare amichevoli (-1,0 milioni di Euro).

I Proventi da gestione diritti calciatori, pari a 42,1 milioni di Euro, sono in aumento di 36,0 milioni di Euro per effetto di maggiori plusvalenze da alienazione diritti alle prestazioni sportive di calciatori (+ 31,7 milioni di Euro), di maggiori ricavi da cessione temporanea di calciatori (+1,8 milioni di Euro) e di maggiori proventi diversi da gestione degli stessi (+ 2,5 milioni di Euro) dovuti sostanzialmente a premi riconosciuti da alcune società di calcio per effetto del raggiungimento di specifiche performance a seguito dei trasferimenti di diversi calciatori, nonché al corrispettivo riconosciuto alla società sulla rivendita di un calciatore.

I Proventi da sponsorizzazioni ed i Proventi commerciali e royalty, ammontano complessivamente a 62,5 milioni di Euro e si riducono di 7,3 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente. Tale decremento dipende per 11,7 milioni di Euro dal fatto che, a seguito del precedente cambio di compagine azionaria, lo sponsor tecnico Adidas Italia S.p.A., titolare anche dei diritti di *licensing* e *merchandising* dei prodotti a marchio Milan, aveva dapprima esercitato il diritto, previsto contrattualmente, di risolvere anticipatamente il contratto al 30 giugno 2017, salvo poi rinegoziare il contratto stesso per un corrispettivo più basso, per la sola stagione sportiva 2017/2018.

La riduzione della voce in oggetto è stata in parte controbilanciata dall'incremento della vendita di *corporate seats* ("Sky Box", "Sky Longe" e Palchi) presso lo stadio San Siro di Milano per 1,6 milioni di Euro, da maggiori vendite di pacchetti promo-pubblicitari multi-prodotti per 0,8 milioni di Euro, dai maggiori ricavi derivanti dalle attività commerciali a gestione diretta presso Casa Milan (Milan Store, Museo Mondo Milan e Ristorante Casa Milan Bistrot/Fourghetti) per 0,6 milioni di Euro, nonché da maggiori premi erogati dagli sponsor in funzione del raggiungimento di specifici risultati sportivi per 1,3 milioni di Euro.

Gli Altri ricavi e proventi ammontano a 6,6 milioni di Euro (15,8 milioni di Euro nell'esercizio precedente) e si riferiscono per 0,3 milioni di Euro (0,5 milioni di Euro nell'esercizio 2016/2017) ai proventi derivanti dai riaddebiti di costi operati nei confronti di calciatori e terzi per proprie competenze, per 1,3 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro nell'esercizio 2016/2017) ai corrispettivi rivenienti dalla fatturazione alla società collegata M-I Stadio S.r.l. per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto valido a partire dal 1° gennaio 2012 e sino al 30 giugno 2018, recentemente rinnovato sino al 30 giugno 2019. Sono inoltre compresi in questa voce 2,1 milioni di Euro (5,3 milioni di Euro

nell'esercizio 2016/2017) per l'utilizzo, a vario titolo, del fondo rischi per oneri futuri stanziati nei bilanci chiusi in esercizi precedenti, nonché 2,8 milioni di Euro (8,2 milioni di Euro nell'esercizio 2016/2017) per sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale, il cui decremento è prevalentemente riconducibile al fatto che nell'esercizio precedente la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. aveva ottenuto 4,0 milioni di Euro di indennizzi assicurativi a seguito degli infortuni occorsi ad alcuni calciatori durante le partite disputate con le rispettive squadre Nazionali.

### Costi della produzione

I Costi della produzione dell'esercizio 2017/2018 ammontano a 354,4 milioni di Euro, in aumento del 22,7% rispetto al dato di 273,9 milioni di Euro dell'esercizio precedente e sono rappresentati da:

	2017/2018		2016/2017		Variazioni
	valore	%	valore	%	
Costo per il personale	150,4	42,4%	135,1	49,3%	15,3
Ammortamenti e svalutazioni	110,5	31,2%	61,0	22,3%	49,5
Costi per servizi e godimento beni di terzi	57,9	16,3%	51,6	18,8%	6,3
Oneri da gestione diritti calciatori	2,7	0,8%	3,3	1,2%	- 0,6
Costo acquisto materie prime e merci	4,0	1,1%	3,9	1,4%	0,1
Altri costi ed oneri	28,9	8,2%	19,0	6,9%	9,9
<b>Totale</b>	<b>354,4</b>	<b>100%</b>	<b>273,9</b>	<b>100%</b>	<b>80,5</b>

Il Costo del personale, pari a 150,4 milioni di Euro, evidenzia un incremento del 10,1% (+15,3 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente), dovuto prevalentemente, da un lato, agli effetti della significativa campagna trasferimenti estiva dei calciatori (+ 13,3 milioni di Euro) e, dall'altro lato, all'assunzione di nuovo personale e *top management*, come conseguenza del cambio di assetto proprietario avvenuto ad aprile 2017 (+2,0 milioni di Euro). Quest'ultimo incremento trova però come contropartita la riduzione degli emolumenti ai componenti del

Consiglio di Amministrazione per 2,2 milioni di Euro, nell'ambito della voce Costi per servizi.

Gli Ammortamenti e svalutazioni ammontano a 110,5 milioni di Euro e si incrementano di 49,5 milioni di Euro (+44,8% rispetto all'esercizio precedente), prevalentemente per gli effetti della significativa campagna trasferimenti estiva 2017/2018, nonché a seguito di svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto di rescissioni consensuali di rapporti di lavoro in essere con alcuni calciatori prima dell'effettiva scadenza contrattuale e/o per cessioni minusvalenti, avvenute nel corso dei mesi di luglio e agosto 2018.

Gli Oneri da gestione diritti calciatori sono pari a 2,7 milioni di Euro e si riducono di 0,6 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente per via di minori costi di acquisizione temporanea di calciatori (- 2,6 milioni di Euro), compensati in parte da maggiori minusvalenze da alienazione diritti calciatori e da più alti oneri di gestione diritti calciatori, prevalentemente imputabili a costi da riconoscere a squadre di calcio sulla rivendita di alcuni calciatori.

I Costi per acquisto di materie prime e merci, si mantengono sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (+ 0,1 milioni di Euro) e si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico, agli acquisti di prodotti relativi al Milan Store aperto presso Casa Milan e a spese per l'acquisto di prodotti medicinali.

Nella voce Altri costi ed oneri, pari a 28,9 milioni di Euro (19,0 milioni di Euro nell'esercizio precedente), sono inclusi principalmente 6,0 milioni di Euro (3,9 milioni di Euro nell'esercizio precedente) per spese connesse all'organizzazione delle gare interne presso lo stadio San Siro di Milano, il cui incremento è principalmente dovuto alle partite connesse alla partecipazione alla competizione

Uefa Europa League 2017/2018, 3,9 milioni di Euro (3,9 milioni di Euro nell'esercizio precedente) di contributi alla Lega Nazionale Professionisti e ad altri enti, multe, ammende ed altre penalità per gare, sopravvenienze passive, altri oneri tributari indiretti nonché riaddebiti operati nei confronti di calciatori e terzi per proprie competenze, nonché 1,0 milioni di Euro (45 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) di costi per incassi da riconoscere a squadre ospiti per la disputa delle partite di TIM Cup 2017/2018.

Sono inoltre compresi in questa voce accantonamenti per rischi diversi per 17,5 milioni di Euro (10,6 milioni di Euro nell'esercizio precedente) relativi in particolare allo stanziamento di oneri di ristrutturazione del personale, di oneri futuri relativi al personale tecnico "esonerato" ma ancora alle dipendenze della società, indennità di buona uscita relative a calciatori ceduti definitivamente nel corso della campagna trasferimenti di luglio e agosto 2018, nonché allo stanziamento prudenziale a copertura del rischio derivante dall'applicazione di eventuale sanzioni economiche da parte della U.E.F.A. per la violazione della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal *Financial Fair Play*, così come meglio descritto nel paragrafo Passività potenziali e altre informazioni, a cui si rimanda. Si ricorda che nell'esercizio 2016/2017 erano ricompresi in questa voce 5,5 milioni di Euro relativi a costi connessi alla definizione del contenzioso con Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano, avvenuta nel corso del mese di marzo 2017, concernente una manifestazione di interesse in relazione all'"avviso di presentazione di manifestazione di interesse" per la riqualificazione del Padiglione 1 e 2 denominato Portello, sito in Milano nell'ambito del Polo Urbano di Fieramilanocity, avente ad oggetto il progetto di costruzione del nuovo stadio del Milan.

### Proventi e oneri finanziari

I Proventi ed oneri finanziari evidenziano un saldo negativo di 22,3 milioni di Euro rispetto a 5,9 milioni di Euro negativi nell'esercizio 2016/2017.

Tale significativa variazione è sostanzialmente dovuta:

- per 12,8 milioni di Euro agli interessi passivi sui due prestiti obbligazionari non convertibili aventi la finalità: (i) di ripagare interamente l'indebitamento della società nei confronti della controllante Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l.; (ii) di finanziare la campagna acquisti dei giocatori; nonché (iii) di soddisfare il fabbisogno di liquidità della società;
- per 2,0 milioni di Euro per maggiori commissioni su fidejussioni emesse da primari istituti bancari e/o compagnie assicurative prevalentemente a parziale copertura della campagna trasferimenti 2017/2018;
- per 3,8 milioni di Euro dagli effetti netti derivanti dall'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui crediti e debiti riguardanti la campagna trasferimenti calciatori;
- per 1,6 milioni di Euro da minori interessi verso gli istituti di credito per effetto della sostituzione dell'indebitamento corrente con quello a medio termine rappresentato dai prestiti obbligazionari di cui sopra.

### Rettifiche di valore di attività finanziarie

Ammontano a 0,2 milioni di Euro (1,8 milioni di Euro nell'esercizio 2016/2017), e si riferiscono all'adeguamento della partecipazione nella società collegata M-I Stadio S.r.l. al valore della frazione di patrimonio netto risultante dal bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018.

### Imposte sul reddito dell'esercizio

Il saldo delle imposte, ammontante a 4,8 milioni di Euro negativi (3,6 milioni di Euro negativi nell'esercizio precedente), comprende prevalentemente imposte correnti per 2,5 milioni di Euro per lo stanziamento di oneri per I.R.A.P., nonché 2,3 milioni di Euro di imposte anticipate sulle rettifiche di consolidamento, prevalentemente inerenti lo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo.

### Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

Al 30 giugno 2018 i diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori ammontano 211,2 milioni di Euro, rispetto a 206,7 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

L'incremento netto di 4,5 milioni di Euro deriva dagli investimenti (+ 128,5 milioni di Euro) e dai disinvestimenti netti effettuati (- 20,5 milioni di Euro), dagli ammortamenti dell'esercizio (-82,0 milioni di Euro) e dalle svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori (- 21,5 milioni di Euro).

Per i dettagli nominativi sulla movimentazione dei Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori si rimanda alla sezione allegati della Nota Integrativa al bilancio.

### Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto consolidato al 30 giugno 2018 è pari a 36,0 milioni di Euro negativi, in diminuzione rispetto al saldo positivo di 30,0 milioni di Euro del 30 giugno 2017, per effetto della perdita consolidata di esercizio (- 126,0 milioni di

Euro) e degli aumenti di capitale sociale e della riserva sovrapprezzo delle azioni effettuati dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. nell'esercizio 2017/2018 per complessivi 60,0 milioni di Euro.

Tuttavia, tenuto conto che nel corso dei mesi di agosto e settembre 2018 sono stati effettuati dall'azionista di controllo versamenti in conto futuro aumento di capitale per complessivi 170,5 milioni di Euro, l'equilibrio patrimoniale delle società del Gruppo Milan è stato ristabilito.

### *Posizione Finanziaria Netta*

Al 30 giugno 2018 la Posizione Finanziaria Netta consolidata del Gruppo Milan presenta un indebitamento netto pari a 128,4 milioni di Euro in miglioramento (+11,2 milioni di Euro) rispetto all'esercizio 2016/2017 (139,6 milioni di Euro).

Per maggiori dettagli sulla composizione e sulla movimentazione della Posizione Finanziaria Netta si rinvia alla Nota Integrativa al bilancio consolidato.

### *Rapporti con imprese collegate, consociate e controllanti*

Si segnala che la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l.

In relazione ai rapporti intercorsi con imprese controllate, collegate e controllanti, si informa che:

- a partire dal 1° gennaio 2017 la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del

D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidante, congiuntamente a Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A., in qualità di consolidate;

- la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha in essere un contratto di sublocazione di spazi attrezzati all'interno del compendio immobiliare denominato "Casa Milan", detenuto in locazione da Vittoria Assicurazioni S.p.A. con Fondazione Milan Onlus per un corrispettivo annuo di 43 migliaia di Euro, soggetto a rivalutazione Istat;
- la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha in essere, congiuntamente con F.C. Internazionale Milano S.p.A., un contratto con la società M-I Stadio S.r.l. relativamente alla fatturazione per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, che prevede un corrispettivo annuo a favore delle concessionarie di 2,4 milioni di Euro, soggetto a rivalutazione Istat, recentemente rinnovato sino al 30 giugno 2019 con un corrispettivo annuo di 1,5 milioni di Euro;
- la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha in essere, congiuntamente con F.C. Internazionale Milano S.p.A., un contratto con la società M-I Stadio S.r.l. relativamente alla copertura dei costi operativi per la gestione dello stadio San Siro di Milano, che prevede un corrispettivo annuo a carico delle concessionarie di 7,0 milioni di Euro, soggetto a rivalutazione Istat (più eventuali conguagli), recentemente rinnovato sino al 30 giugno 2019 per un corrispettivo annuo di 8,6 milioni di Euro;
- per tutti gli altri rapporti *intercompany* nonché per le variazioni intervenute nelle partecipazioni si rinvia a quanto contenuto nei prospetti di sintesi riportati in Nota Integrativa.

## *Passività potenziali e altre informazioni*

### *Financial Fair Play*

Come è noto, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. nel corso della stagione sportiva 2017/2018 è tornata a disputare la competizione europea denominata Uefa Europa League, la cui partecipazione è condizionata al rispetto di requisiti sportivi, legali, infrastrutturali, organizzativi ed economico-finanziari previsti dal regolamento *U.E.F.A. Club Licensing and Financial Fair Play Regulations – Edition 2015*.

La Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha presentato domanda al *Club Financial Control Body* (C.F.C.B.), organo di controllo finanziario dei club, per l'applicazione del cosiddetto *Voluntary Agreement* (V.A.), così come consentito dal regolamento, al fine di partecipare alle competizioni europee, in accordo con i parametri previsti dai requisiti finanziari, ed in particolare del *Break-even rule*, intesa come la copertura di tutte le proprie spese (con l'eccezione di alcune tipologie specificate dal Regolamento U.E.F.A.), con i propri ricavi.

A seguito dell'accettazione da parte del C.F.C.B. dell'applicazione del V.A., nel corso dell'esercizio 2017/2018 si sono susseguiti da parte del precedente management una serie di incontri volti ad illustrare al C.F.C.B. il rispetto dei parametri finanziari stabiliti dal regolamento nell'ambito del periodo compreso tra le stagioni sportive 2017/2018 e 2020/2021.

In data 15 dicembre 2017 la Camera di Investigazione (I.C.) del C.F.C.B. ha ravvisato l'insussistenza di alcune condizioni per l'adesione al V.A. da parte della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., rimandando la decisione finale alla Camera Giudicante (A.C.) del C.F.C.B., che in data 19 giugno 2018 si è pronunciata in merito alla violazione della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal

*Financial Fair Play*, decretando l'esclusione del Club dalla partecipazione alla competizione U.E.F.A. per la quale si sarebbe, altrimenti, qualificato nelle successive due stagioni (ovvero la stagione 2018/2019 o la stagione 2019/2020), consentendo comunque l'eventuale ricorso al Tribunale Arbitrale dello Sport di Losanna (T.A.S.), secondo l'Articolo 34 (2) del regolamento procedurale che governa C.F.C.B. e secondo gli articoli 62 e 63 degli Statuti U.E.F.A..

In data 4 luglio 2018, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha depositato un appello presso il T.A.S. chiedendo l'annullamento della decisione del C.F.C.B. – A.C..

In data 20 luglio 2018 il T.A.S. ha parzialmente accolto le istanze del Milan, decidendo di confermare la decisione del C.F.C.B. – A.C. del 19 giugno 2018 relativamente al mancato adempimento da parte della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. del requisito del pareggio di bilancio ma annullando la decisione dello stesso organo in merito all'esclusione del Club alla partecipazione nella prossima competizione U.E.F.A. per la quale si sarebbe, altrimenti, qualificato nelle successive due stagioni (ovvero la stagione 2018/2019 o la stagione 2019/2020), in quanto non proporzionata, ritenendo in particolare che alcuni elementi rilevanti non fossero stati adeguatamente considerati al momento dell'emanazione della decisione appellata tra cui, in particolare, la mutata situazione finanziaria del Club, significativamente migliorata in seguito al cambio di proprietà avvenuto nel corso del mese di luglio 2018.

Il T.A.S. ha poi per ultimo deciso di rinviare il caso al C.F.C.B. – A.C. in considerazione della relativa richiesta da parte della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e del fatto che lo stesso organo di controllo si trova in una posizione migliore rispetto al Collegio del T.A.S. per irrogare una sanzione disciplinare proporzionata sulla base dell'attuale situazione finanziaria del Club.

Alla data di redazione della presente relazione sulla gestione, la U.E.F.A. non

si è ancora pronunciata circa la natura e l'eventuale ammontare delle sanzioni da irrogare al Club, limitandosi nelle more all'adozione in via precauzionale di alcune misura di temporanea sospensione della liquidazione dei ricavi spettanti al Club in relazioni alla competizione Uefa Europa League 2018/2019.

Alla luce delle considerazioni sopra esposte la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., sulla base anche del parere espresso dai propri consulenti ha deciso di effettuare nel bilancio al 30 giugno 2018 uno stanziamento prudenziale a copertura del rischio derivante dall'applicazione di eventuale sanzioni economiche da parte della U.E.F.A.

#### *Altre informazioni*

In relazione ai rapporti con il management ed il personale della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., nel corso dei mesi di luglio ed agosto 2018, A.C Milan S.p.A. ha interrotto per giusta causa i rapporti con l'ex amministratore delegato e direttore generale. Ancorché la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., con il supporto dei propri consulenti, abbia esaminato e ritenuto prive di pregio le deduzioni svolte dall'ex amministratore delegato e direttore generale rispetto alle contestazioni al medesimo rivolte, non si può escludere che, a seguito dell'intervenuta interruzione dei rapporti con tale figura, venga in futuro promosso da quest'ultimo un contenzioso nei confronti della società stessa. In considerazione di quanto evidenziato, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., sulla base degli elementi attualmente in possesso e delle indicazioni dei propri consulenti, ritiene fondate le motivazioni di varia natura che hanno portato alla interruzione dei rapporti suddetti per giusta causa, ferma comunque restando l'alea connessa ad un eventuale giudizio attualmente indeterminabile nel suo possibile ammontare anche alla luce dell'attuale stato delle deduzioni svolte e delle posizioni assunte, oltre che delle

ulteriori verifiche che se del caso potranno essere intraprese.

### **Informazioni su ambiente e personale**

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428 comma 2 del codice civile, segnaliamo che il Gruppo Milan svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di sicurezza sul posto di lavoro, così come previsto dal D.Lgs. 81/2008. Segnaliamo inoltre che il Gruppo Milan svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di sicurezza allo stadio e di prevenzione e repressione di fenomeni di violenza connessi a competizioni calcistiche così come previsto dalla Legge n. 41 del 4 aprile 2007 dai precedenti Decreti Pisanu e Amato.

Per ciò che concerne il numero e la composizione del personale, si rimanda a quanto commentato nella Nota Integrativa.

### **Attività di Ricerca e Sviluppo**

Nel corso dell'esercizio 2017/2018 le società del Gruppo Milan non hanno posto in essere alcuna attività di ricerca e sviluppo.

### **Continuità aziendale**

Il Gruppo Milan presenta una perdita consolidata dell'esercizio 2017/2018 pari ad 126,0 milioni di Euro, un patrimonio netto negativo per 36,0 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta consolidata negativa al 30 giugno 2018 pari ad 128,4 milioni di Euro.

Tuttavia, tenuto conto che nel corso dei mesi di agosto e settembre 2018 sono stati effettuati versamenti alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. da parte

dell'azionista di controllo per complessivi 170,5 milioni di Euro e che A.C. Milan S.p.A. ha proceduto all'estinzione del “Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017–2018 – Serie 1” (ISIN Code IT005254435) e del “Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017–2019 – Serie 2” (ISIN Code IT0005254443), l'equilibrio patrimoniale e finanziario del Gruppo Milan è stato ristabilito alla data di redazione del presente bilancio consolidato.

Il socio di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. ha comunque garantito l'impegno a supportare finanziariamente le società del Gruppo Milan per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio.

Sulla base delle considerazioni sopra esposte gli Amministratori hanno predisposto il presente bilancio d'esercizio nella prospettiva della continuità aziendale.

### **Principali rischi e incertezze ed evoluzione prevedibile della gestione**

Considerata la particolare attività del Gruppo Milan, l'andamento della gestione è esposto ai rischi propri delle competizioni sportive, soprattutto in termini di risultati sportivi della prima squadra e dei conseguenti livelli di incassi da competizioni, da diritti televisivi e pubblicitari.

In particolare, l'andamento economico del prossimo esercizio sarà influenzato dal piazzamento nel campionato di Serie A, nella Uefa Europa League e nella TIM Cup – edizioni 2018/2019.

Si ricorda che in data 18 maggio 2017 l'Assemblea degli azionisti della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale sociale della

società per un importo complessivo di massimi 49,9 milioni di Euro in ragione di n. 96.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 0,52 cadauna da offrire in opzione a tutti gli azionisti e da liberarsi in denaro, con applicazione di un sovrapprezzo di Euro 0,10 per azione e così complessivamente con un sovrapprezzo di 9,6 milioni di Euro, attribuendo altresì al Consiglio di Amministrazione apposita delega, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, per aumentare il capitale sociale per complessivi 60,0 milioni di Euro.

L'aumento di capitale di 49,9 milioni di Euro deliberato dall'assemblea dei soci della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. è stato interamente sottoscritto e versato in più *tranches*, a partire dai mesi di luglio 2017 e sino al mese di marzo 2018.

In data 13 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha esercitato la delega che la stessa assemblea del 18 maggio 2017 gli aveva conferito deliberando un ulteriore aumento per complessivi 60,0 milioni di Euro, che è stato interamente sottoscritto e versato in più *tranches*, a partire dallo stesso mese di marzo 2018 e sino al mese di giugno 2018.

Con riferimento ad una parte dell'aumento di capitale delegato, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. aveva anche ottenuto la disponibilità di Project Redblack S.à r.l. ad effettuare il relativo versamento in nome e per conto dell'azionista di controllo.

In considerazione del fatto che nei termini fissati dal Consiglio di Amministrazione l'azionista di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., dopo aver precedentemente versato le varie tranche degli aumenti di capitale, non ha ottemperato al versamento di 32,4 milioni di Euro circa a valere sull'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione, in data 22 giugno 2018 la società Project Redblack S.à r.l. – dando seguito alla disponibilità già precedentemente manifestata alla società – ha esercitato le

facoltà alla stessa spettanti in forza del contratto di pegno sottoscritto in data 13 aprile 2017 fra Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., quale costituente, e Project Redblack S.à r.l., quale creditore garantito, avente ad oggetto la partecipazione detenuta da Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. in A.C. Milan S.p.A. e ha versato in favore della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. 32,4 milioni di Euro circa in nome e per conto dell'azionista di maggioranza.

In data 6 giugno 2018, A.C. Milan S.p.A. ha modificato - previo accordo con Project Redblack S.à r.l. e BNP Paribas Securities Services Milan Branch - le condizioni del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 — Serie II (ISIN Code IT0005254443) prevedendo due date di ammortamento (rispettivamente al 15 ottobre 2018 e al 30 giugno 2019) e posticipando la data di rimborso finale al 30 giugno 2019.

In data 30 giugno 2018 A.C. Milan S.p.A. ha inoltre dato seguito al rimborso anticipato obbligatorio parziale del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 — Serie II (ISIN Code IT0005254443), per un importo pari ad 21,1 milioni di Euro, come previsto dall'accordo modificativo delle condizioni del Prestito sottoscritto in data 6 giugno 2018, per effetto del versamento della corrispondente tranche di aumento di capitale da parte di Project Redblack S.à r.l. in nome e per conto di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l.

In data 10 luglio 2018, per effetto dell'escussione del pegno costituito in suo favore sulla partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., la società Project RedBlack S.à r.l. (riconducibile a fondi Elliott e alla società Blue Sky Financial Partners S.à r.l.) ha acquisito la titolarità del 100% del capitale sociale di Rossoneri Sport Investment

Luxembourg S.à r.l. con ciò acquisendo in via indiretta la titolarità della partecipazione di controllo di A.C. Milan S.p.A. da essa detenuta.

In data 21 luglio 2018, l'assemblea ordinaria dei soci di A.C. Milan S.p.A., convocata su richiesta del socio di controllo, ha preso atto della presentazione delle dimissioni di alcuni amministratori e deliberato la revoca degli amministratori ancora in carica a quella data, provvedendo altresì a nominare un nuovo consiglio di amministrazione ed un nuovo presidente.

In considerazione del fatto che sono state levate alcune contestazioni disciplinari nei confronti dell'ex direttore generale, A.C. Milan S.p.A. ha successivamente disposto il licenziamento per giusta causa dell'ex direttore generale.

Nei mesi di luglio ed agosto 2018 si è altresì provveduto al rinnovo degli organi sociali delle società controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A.

Si segnala inoltre che nel corso dei mesi di agosto e settembre 2018 il nuovo azionista di maggioranza ha effettuato ulteriori apporti di capitale per complessivi 170,5 milioni di Euro, rispettivamente per 21,0 milioni di Euro, 30,0 milioni di Euro e, da ultimo, 119,5 milioni di Euro finalizzati, tra l'altro, a dotare la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. dei fondi necessari per procedere al rimborso anticipato volontario integrale del prestito obbligazionario emesso nel corso del 2017, con scadenza originariamente fissata in data 15 ottobre 2018, così come meglio descritto nel paragrafo "Obbligazioni" della Nota Integrativa al bilancio a cui si rimanda, nonché necessari, oltre che per esigenze di liquidità, per un rafforzamento patrimoniale del Gruppo Milan, nonché per il rispetto dei parametri finanziari imposti dalla F.I.G.C. (c.d. Indicatore di Liquidità).

In data 25 settembre 2018, A.C. Milan S.p.A. ha esercitato la facoltà di rimborso anticipato volontario integrale delle obbligazioni denominate “Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 – 2018 – Serie 1” (ISIN Code IT005254435) e “Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 – 2019 – Serie 2” (ISIN Code IT0005254443) emesse dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e quotate presso il Terzo Mercato della Borsa di Vienna, indicando come data di rimborso il 28 settembre 2018. In data 28 settembre 2018, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha quindi provveduto al rimborso integrale delle predette obbligazioni.

### **Obiettivi e politiche di gestione dei rischi finanziari**

Il Gruppo Milan ha definito specifiche politiche che individuano linee guida ed obiettivi della gestione dei rischi finanziari con lo scopo di ridurre l’esposizione ai rischi di cambio, di tasso, di credito e di liquidità a cui il Gruppo stesso è esposta nell’ambito dell’attività caratteristica.

Segnaliamo che gli strumenti finanziari in essere (che non contemplano la presenza di strumenti derivati) quali depositi bancari e postali, denaro, assegni e altri valori in cassa ed altri crediti finanziari, non determinano rischi finanziari di alcun genere. Precisiamo infine che non sono stati considerati suscettibili di generare rischi finanziari i crediti di natura commerciale, in quanto la quasi totalità degli stessi ha scadenza contrattuale non superiore a 18 mesi (ad eccezione di alcuni crediti vantati nei confronti di società di calcio quali conseguenza delle diverse campagne trasferimenti) o perché già coperti da apposito fondo.

Di seguito vengono illustrati i principali rischi finanziari a cui il Gruppo Milan è esposto.

### Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di cambio è generata quasi esclusivamente dall'attività di acquisizione di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, in valute diverse dall'Euro (generalmente dollari americani, franchi svizzeri e sterline inglesi). Il Gruppo Milan effettua comunque la maggior parte delle transazioni (sia di acquisto che di vendita) in Euro, pertanto non si ravvisano rischi rilevanti connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio.

### Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è originato prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile che espongono il Gruppo ad una variabilità di *cash flow*.

### Rischio di credito

Il Gruppo Milan intrattiene rapporti con primari clienti nazionali ed internazionali ed ha in essere appropriate procedure per minimizzare l'esposizione al rischio di credito. In particolare i crediti verso società di calcio nazionali sono garantiti attraverso il meccanismo della "stanza di compensazione" della Lega Nazionale Professionisti. I crediti relativi ai corrispettivi derivanti dalla negoziazione di contratti per i diritti televisivi sono garantiti da fidejussioni bancarie rilasciate dai clienti. I crediti non garantiti sono infine monitorati tempestivamente gestendo i rischi di incasso attraverso l'eventuale iscrizione di un apposito fondo svalutazione crediti.

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà nel reperire fondi per far fronte agli impegni. Come esposto precedentemente, il socio Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à.r.l., nell'ambito dell'acquisizione della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., ha concesso alla stessa un finanziamento di 10,0 milioni di Euro finalizzato a finanziare l'attività ordinaria della società. In aggiunta, l'azionista di maggioranza ha effettuato ricapitalizzazioni per circa 120,0 milioni di Euro.

Si segnala inoltre che in data 26 maggio 2017, sono stati emessi dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. due prestiti obbligazionari non convertibili interamente sottoscritti dalla società Project RedBlack S.à r.l., quotati presso il Terzo Mercato della Borsa Valori di Vienna, con un tasso fisso pari al 7,7% annuo, ed in particolare:

- Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 - 2018 — Serie I (ISIN Code IT005254435), emesso per un ammontare nominale di 73,7 milioni di Euro e con scadenza il 15 ottobre 2018, finalizzato a ripagare interamente l'indebitamento della società nei confronti della controllante Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., soggetto a taluni parametri finanziari da testare periodicamente;
- Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 - 2019 — Serie II (ISIN Code IT0005254443), emesso per un ammontare nominale di 54,3 milioni di Euro e con scadenza originaria il 15 ottobre 2018, successivamente posticipata al 30 giugno 2019, finalizzato sia al finanziamento della campagna acquisti dei giocatori, sia a soddisfare il fabbisogno di liquidità della società, soggetto a taluni parametri finanziari da testare periodicamente.

In data 6 giugno 2018, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha modificato - previo accordo con Project Redblack S.à r.l. e BNP Paribas Securities Services Milan Branch - le condizioni del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 — Serie II (ISIN Code IT0005254443) prevedendo due date di ammortamento (rispettivamente al 15 ottobre 2018 e al 30 giugno 2019) e posticipando la data di rimborso finale al 30 giugno 2019.

In data 30 giugno 2018 A.C. Milan S.p.A. ha inoltre dato seguito al rimborso anticipato obbligatorio parziale del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 — Serie II (ISIN Code IT0005254443), per un importo pari a 21,1 milioni di Euro, come previsto dall'accordo modificativo delle condizioni del Prestito sottoscritto in data 6 giugno 2018, per effetto del versamento della corrispondente tranche di aumento di capitale da parte di Project Redblack S.à r.l. in nome e per conto di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l..

In data 25 settembre 2018, A.C. Milan S.p.A. ha esercitato la facoltà di rimborso anticipato volontario integrale delle obbligazioni denominate "Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 - 2018 - Serie 1"

(ISIN Code IT005254435) e “Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 – 2019 – Serie 2” (ISIN Code IT0005254443) emesse dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e quotate presso il Terzo Mercato della Borsa di Vienna, indicando come data di rimborso il 28 settembre 2018. In data 28 settembre 2018, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha quindi provveduto al rimborso integrale delle predette obbligazioni.

A tale fine, su richiesta della stessa Capogruppo A.C. Milan S.p.A., la controllante Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., ha effettuato in data 24 settembre 2018 un versamento per complessivi 119,5 milioni di Euro, da utilizzarsi per la completa estinzione del debito di cui sopra, che si aggiunge altresì a quelli già effettuati nei mesi di agosto e settembre 2018 per complessivi 51,0 milioni di Euro.

Il socio di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. ha comunque garantito l’impegno a supportare finanziariamente le società del Gruppo Milan per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio.

Milano, 28 settembre 2018.

**per il Consiglio di Amministrazione**

**Il Presidente**

**Paolo Scaroni**



## GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018

(in migliaia di Euro)

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	59.518	(59.518)
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	28.803	30.819	(2.016)
6 immobilizzazioni in corso ed acconti	350	433	(83)
7 diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	211.165	206.663	4.502
8 altre	18.486	20.196	(1.710)
<b>Totale</b>	<b>258.804</b>	<b>258.111</b>	<b>693</b>
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
1 terreni e fabbricati	10.559	10.712	(153)
2 impianti e macchinario	2.186	1.846	340
3 attrezzature industriali e commerciali	650	729	(79)
4 altri beni	1.089	1.315	(226)
5 immobilizzazioni in corso e acconti	57	57	—
<b>Totale</b>	<b>14.541</b>	<b>14.659</b>	<b>(118)</b>
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1 partecipazioni in:			
a) imprese controllate	104	104	—
b) imprese collegate	1.085	803	282
<b>Totale</b>	<b>1.189</b>	<b>907</b>	<b>282</b>
2 crediti verso:			
e) altri			
- entro 12 mesi	15	—	15
- oltre 12 mesi	8.849	350	8.499
<b>Totale</b>	<b>8.864</b>	<b>350</b>	<b>8.514</b>
<b>Totale</b>	<b>10.053</b>	<b>1.257</b>	<b>8.796</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>283.398</b>	<b>274.027</b>	<b>9.371</b>

## GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018

(in migliaia di Euro)

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
<b>I RIMANENZE</b>			—
4 Prodotti finiti e merci	119	243	(124)
<b>Totale</b>	<b>119</b>	<b>243</b>	<b>(124)</b>
<b>II CREDITI</b>			
1 verso clienti	46.170	58.737	(12.567)
2 verso imprese controllate	2	1	1
3 verso imprese collegate	—	1.640	(1.640)
4 verso imprese controllanti	26	50	(24)
5 verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	—
5 bis crediti tributari			
a) entro 12 mesi	1.739	1.248	491
b) oltre 12 mesi	1.653	1.075	578
5 ter imposte anticipate	17.673	19.920	(2.247)
5 quater verso altri	998	2.041	(1.043)
6 crediti verso enti - settore specifico			—
a) entro 12 mesi	36.081	8.076	28.005
b) oltre 12 mesi	16.928	4.753	12.175
<b>Totale</b>	<b>121.271</b>	<b>97.541</b>	<b>23.730</b>
<b>III ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)</b>			
7 altri crediti	2.497	—	2.497
<b>Totale</b>	<b>2.497</b>	<b>—</b>	<b>2.497</b>
<b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>			
1 depositi bancari e postali	24.742	13.188	11.554
3 denaro e valori in cassa	34	35	(1)
<b>Totale</b>	<b>24.776</b>	<b>13.223</b>	<b>11.553</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>148.663</b>	<b>111.007</b>	<b>37.656</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>			
1 ratei	—	—	—
2 risconti	3.105	3.005	100
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>3.105</b>	<b>3.005</b>	<b>100</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>435.166</b>	<b>447.557</b>	<b>(12.391)</b>

## GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018

(in migliaia di Euro)

## STATO PATRIMONIALE

## PASSIVO

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I CAPITALE	113.443	74.880	38.563
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	31.020	9.600	21.420
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	—	—	—
IV RISERVA LEGALE	124	124	—
V RISERVE STATUTARIE	—	—	—
VI ALTRE RISERVE	(37.423)	(4.823)	(32.600)
VII RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA FLUSSI FINANZIARI ATTESI	—	—	—
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(17.188)	(17.188)	—
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(126.019)	(32.624)	(93.395)
X RISERVA NEGATIVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	—	—	—
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>(36.043)</b>	<b>29.969</b>	<b>(66.012)</b>
(UTILE) PERDITA DI TERZI	—	—	—
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>(36.043)</b>	<b>29.969</b>	<b>(66.012)</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
3 altri	20.297	4.359	15.938
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>20.297</b>	<b>4.359</b>	<b>15.938</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>1.745</b>	<b>1.862</b>	<b>(117)</b>
<b>D) DEBITI</b>			
1 obbligazioni			
a) entro 12 mesi	116.520	—	116.520
b) oltre 12 mesi	—	74.346	(74.346)
3 debiti verso soci per finanziamenti			
a) entro 12 mesi	—	—	—
b) oltre 12 mesi	10.000	10.000	—
4 debiti verso banche	1.210	1	1.209
5 debiti verso altri finanziatori			
a) entro 12 mesi	22.541	30.583	(8.042)
b) oltre 12 mesi	14.000	37.869	(23.869)
6 acconti	—	—	—
7 debiti verso fornitori	59.481	55.544	3.937
9 debiti verso imprese controllate	—	—	—
10 debiti verso imprese collegate	1.479	2.484	(1.005)
11 debiti verso imprese controllanti	—	—	—
11 bis debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	—
12 debiti tributari	11.026	12.242	(1.216)
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	651	507	144
14 altri debiti	14.021	11.036	2.985
15 debiti verso enti - settore specifico			
a) entro 12 mesi	83.250	39.458	43.792
b) oltre 12 mesi	88.778	103.212	(14.434)
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>422.957</b>	<b>377.282</b>	<b>45.675</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			
1 ratei	44	31	13
2 risconti	26.165	34.054	(7.889)
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>26.209</b>	<b>34.085</b>	<b>(7.876)</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>435.165</b>	<b>447.557</b>	<b>(12.392)</b>

## GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018

(in migliaia di Euro)

## CONTO ECONOMICO

	2017/2018	Esercizio 2017	Variazioni
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni			
a) ricavi da gare	22.819	5.620	17.199
b) abbonamenti	9.796	2.703	7.093
c) ricavi da altre competizioni	2.723	—	2.723
<b>Totale</b>	<b>35.338</b>	<b>8.323</b>	<b>27.015</b>
2 variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(125)	(50)	(75)
5 altri ricavi e proventi			
b) proventi da sponsorizzazioni	44.711	25.277	19.434
d) proventi commerciali e royalties	17.760	9.657	8.103
e) proventi da cessione diritti audiovisivi	100.578	44.377	56.201
f) proventi vari	8.927	4.503	4.424
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	2.454	538	1.916
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	35.956	202	35.754
i) altri proventi da gestione calciatori	3.652	991	2.661
l) ricavi e proventi diversi	6.482	9.048	(2.566)
<b>Totale</b>	<b>220.520</b>	<b>94.593</b>	<b>125.927</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>255.733</b>	<b>102.866</b>	<b>152.867</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	4.030	1.844	2.186
7 per servizi	47.813	19.902	27.911
8 per godimento di beni di terzi	10.095	4.729	5.366
<b>Totale</b>	<b>61.938</b>	<b>26.475</b>	<b>35.463</b>
9 per il personale:			
a) salari e stipendi	141.860	62.668	79.192
b) oneri sociali	6.682	3.682	3.000
c) trattamento di fine rapporto	1.581	737	844
e) altri costi	274	151	123
<b>Totale</b>	<b>150.397</b>	<b>67.238</b>	<b>83.159</b>
10 ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	86.419	22.530	63.889
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.070	529	541
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	21.822	2.821	19.001
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.211	677	534
<b>Totale</b>	<b>110.522</b>	<b>26.557</b>	<b>83.965</b>
12 accantonamenti per rischi	17.965	2.486	15.479
14 oneri diversi di gestione			
a) spese varie organizzazione gare	5.978	2.071	3.907
b) tasse iscrizione gare	2	1	1
c) percentuale da riconoscere a squadre ospiti	965	—	965
d) costi per acquisizione temporanea calciatori	107	2.200	(2.093)
e) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	1.290	500	790
f) altri oneri da gestione calciatori	1.332	48	1.284
g) altri oneri diversi di gestione	3.892	2.141	1.751
<b>Totale</b>	<b>13.566</b>	<b>6.961</b>	<b>22.084</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>354.388</b>	<b>129.717</b>	<b>224.671</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>(98.655)</b>	<b>(26.851)</b>	<b>(71.804)</b>

## GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018

(in migliaia di Euro)

## CONTO ECONOMICO

	2017/2018	Esercizio 2017	Variazioni
<b>C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>			
16 altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	1.531	88	1.443
<b>Totale</b>	<b>1.531</b>	<b>88</b>	<b>1.443</b>
17 interessi e altri oneri finanziari			
d) altri oneri finanziari	(23.844)	(3.526)	(20.318)
<b>Totale</b>	<b>(23.844)</b>	<b>(3.526)</b>	<b>(20.318)</b>
17 bis utili e perdite su cambi:			
a) utili su cambi	27	23	4
b) perdite su cambi	(57)	(1)	(56)
<b>Totale</b>	<b>(30)</b>	<b>22</b>	<b>(52)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>(22.343)</b>	<b>(3.416)</b>	<b>(18.927)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18 rivalutazioni	—	—	—
19 svalutazioni			
a) di partecipazioni	(218)	—	(218)
<b>Totale</b>	<b>(218)</b>	<b>—</b>	<b>(218)</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>(218)</b>	<b>—</b>	<b>(218)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(121.216)</b>	<b>(30.267)</b>	<b>(90.949)</b>
20 imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate			
a) imposte correnti	(2.556)	(1.155)	(1.401)
b) imposte differite e anticipate	(2.247)	(1.202)	(1.045)
<b>Totale</b>	<b>(4.803)</b>	<b>(2.357)</b>	<b>(2.446)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(126.019)</b>	<b>(32.624)</b>	<b>(93.395)</b>
(UTILE) PERDITA DI AZIONISTI TERZI	—	—	—
<b>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>(126.019)</b>	<b>(32.624)</b>	<b>(93.395)</b>

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Paolo Scaroni

## GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018

(valori in migliaia di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO	30.06.2018	30.06.2017
Utile (Perdita) del periodo	(126.019)	(32.625)
Ammortamenti e svalutazioni	109.995	25.788
Variazione T.F.R.	(117)	(27)
Variazione Fondi per rischi e oneri	15.938	(6.205)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>(203)</b>	<b>(13.069)</b>
Variazione Rimanenze	125	50
Variazione Crediti	(24.885)	28.642
Variazione Crediti tributari	1.160	(251)
Variazione Ratei e risconti attivi	(99)	1.679
Variazione Debiti	35.421	97.788
Variazione Debiti tributari	(1.573)	(460)
Variazione Ratei e risconti passivi	(7.875)	(9.672)
<b>Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa</b>	<b>2.071</b>	<b>104.707</b>
Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	20.480	587
Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali	10	0
Disinvestimento di immobilizzazioni materiali	0	5
Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	76	0
Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori	(128.525)	(119.014)
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(667)	(361)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(951)	(106)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(850)	(500)
<b>Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento</b>	<b>(110.427)</b>	<b>(119.389)</b>
Variazione crediti/debiti di natura finanziaria	384	(29.466)
Dividendi distribuiti	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	119.524	53.502
<b>Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria</b>	<b>119.908</b>	<b>24.036</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>11.552</b>	<b>9.354</b>
Disponibilità liquide iniziali	13.223	3.869
Disponibilità liquide finali	24.775	13.154
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>11.552</b>	<b>9.285</b>

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

Paolo Scaroni





# GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2018

### NOTA INTEGRATIVA

#### PREMESSA

Si ricorda che in data 13 aprile 2017 Fininvest S.p.A., società che a quella data deteneva il controllo della società, ha perfezionato la cessione della partecipazione detenuta in A.C. Milan S.p.A. pari al 99,93% del capitale sociale della società in favore di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., società veicolo designata dalla società cinese Sino Europe Sport Investment Management Changxing Co. Ltd. per dare esecuzione al contratto di compravendita sottoscritto in data 5 agosto 2016 e successivamente integrato e modificato.

L'attuale socio di controllo della società è Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., titolare di una partecipazione pari al 99,93% del capitale sociale di A.C. Milan S.p.A.

Alla data odierna il capitale sociale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. è interamente detenuto da Project Redblack S.à r.l., il cui capitale sociale è a sua volta detenuto da Blue Sky Financial Partners S.à r.l. e da alcune società indirettamente detenute da Elliott Associates L.P. ed Elliott International Limited. Le azioni rappresentative del capitale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. in data 10 luglio 2018 sono passate nella titolarità di Project Redblack S.à r.l. a seguito dell'escussione di un pegno costituito su tali azioni a favore di Project Redblack S.à r.l. da parte del precedente socio di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l.

Nel mese di luglio 2018, l'assemblea ordinaria dei soci di A.C. Milan S.p.A., convocata su richiesta del socio di controllo, ha preso atto della presentazione delle dimissioni di alcuni amministratori e deliberato la revoca degli amministratori ancora in carica a quella data, provvedendo altresì a nominare un nuovo consiglio di amministrazione ed un nuovo presidente.

Nei mesi di luglio ed agosto 2018 si è altresì provveduto al rinnovo degli organi sociali delle società controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A.

In data 18 maggio 2017, anche a seguito del trasferimento della partecipazione di controllo sopra menzionato, l'Assemblea degli azionisti di A.C. Milan S.p.A. ha deliberato la modifica dell'esercizio sociale, con effetto a partire dal 1° luglio 2017, passando dall'anno solare

(01/01 – 31/12) alla stagione sportiva (01/07 – 30/06). Pertanto, il presente bilancio d'esercizio fa riferimento alla stagione sportiva 2017/2018.

## **INFORMAZIONI GENERALI**

A.C. Milan S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia e iscritta presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano. L'indirizzo della sede è Via Aldo Rossi n. 8 – 20149 Milano.

La società ha per oggetto esclusivo l'esercizio di attività sportive ed in particolare, la formazione, la preparazione e la gestione di squadre di calcio nonché la promozione e l'organizzazione di gare, tornei ed ogni altra attività calcistica in genere, con le finalità e con l'osservanza delle norme e delle direttive della Federazione Italiana Giuoco Calcio e dei suoi Organi (di seguito F.I.G.C.).

Le principali attività della società e delle sue controllate sono descritte nella Relazione sulla Gestione.

## **STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO**

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2018 e la presente nota integrativa sono state redatti secondo quanto prescritto in materia di bilancio consolidato dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 in attuazione della VII Direttiva CEE ed in conformità alla normativa del Codice Civile così come modificata dal D.Lgs. 139/2015 (il “Decreto”), interpretata ed integrata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (“OIC”) modificati ed aggiornati a seguito dell'avvenuto recepimento nella normativa nazionale della Direttiva 2013/34/UE (c.d. “Direttiva Accounting”) con il Decreto.

I bilanci utilizzati ai fini della redazione del presente bilancio consolidato al 30 giugno 2018 sono quelli predisposti per l'approvazione dei Consigli di Amministrazione delle singole società, ad eccezione di quelli relativi alle società controllate i cui esercizi sociali non coincidono con quello della consolidante. Tali bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili di Gruppo che sono in linea con la vigente normativa, con i principi contabili OIC e con le disposizioni diramate dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche.

## **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2018 include i bilanci della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e delle società in cui la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza assoluta del capitale sociale e dei diritti di voto, nonché le società con quote di possesso pari o prossime al 50% e di cui il Gruppo Milan si è garantita la gestione o sulle quali esercita un'influenza dominante. Sono pertanto escluse dall'area di consolidamento e valutate con il metodo del costo le società controllate in liquidazione o inattive e quelle le cui situazioni presentano valori irrilevanti. Per maggiori dettagli sull'area di consolidamento si rinvia all'elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre al 30 giugno 2018, allegato alla presente nota integrativa.

Si segnala in particolare che in data 27 dicembre 2017 è entrata a far parte dell'area di consolidamento del Gruppo Milan la società di diritto cinese AC Milan (Beijing) Spors Development Co. Ltd., controllata integralmente dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

## **TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO**

I bilanci delle società controllate sono consolidati con il metodo dell'integrazione globale, sostituendo il valore di carico delle partecipazioni con l'assunzione delle attività e delle passività delle partecipate.

La differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto (o quota di patrimonio netto per le società consolidate con il metodo proporzionale) risultante dal bilancio delle partecipate al momento dell'acquisto, qualora non attribuibile a specifiche attività, è iscritta quale "Differenza da consolidamento" e ammortizzata secondo la modalità indicata nei "Criteri di valutazione e principi contabili". L'eventuale residuo negativo è iscritto nei "Fondi per rischi e oneri" se attribuibile a previsione di risultati economici sfavorevoli, altrimenti è iscritto nella voce "Altre riserve" di Patrimonio Netto.

Le partecipazioni nelle società in cui viene esercitata un'influenza notevole (generalmente quelle in cui la percentuale di possesso è compresa tra il 20 e il 50 per cento) sono valutate con il metodo del patrimonio netto, sostituendo il valore iscritto in bilancio delle partecipazioni stesse, con un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato, dopo aver operato le rettifiche richieste da corretti principi di redazione del bilancio consolidato.

I crediti e i debiti, i costi e i ricavi, gli utili o le perdite riconducibili ad operazioni effettuate tra società incluse nell'area di consolidamento sono eliminati.

Le quote di patrimonio netto e del risultato del periodo delle società consolidate di competenza di azionisti terzi sono evidenziate in apposite voci.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI**

Nella redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2018 sono stati rispettati i principi, contenuti nel secondo comma dell'art. 2423 del Codice Civile, della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Milan e del risultato economico del periodo.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2018 è stato redatto nel rispetto dei principi generali della prudenza, della competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

I criteri di valutazione delle varie voci di bilancio sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile ed ai principi contabili di riferimento. Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio.

Come inoltre previsto dal primo comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in considerazione della particolare attività della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., ad integrazione di specifiche tematiche, si è tenuto altresì conto delle disposizioni diramate dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche.

Si precisa, inoltre, che nella redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2018 non si è proceduto a deroghe ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del Codice Civile.

I più significativi criteri di valutazione e regole di prima applicazione adottati sono di seguito illustrati.

### **Immobilizzazioni immateriali**

I beni immateriali sono rilevati nell'attivo patrimoniale quando sono individualmente identificabili ed il loro costo è stimabile con sufficiente attendibilità. Essi sono iscritti al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni. Le immobilizzazioni sono ammortizzate sistematicamente sulla base della loro prevista utilità futura.

Gli oneri pluriennali sono stati iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale in quanto:

- è dimostrata la loro utilità futura;
- esiste una correlazione oggettiva con i relativi benefici futuri di cui godranno le società appartenenti al Gruppo Milan;
- è stimabile con ragionevole certezza la loro recuperabilità.

### Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

Trattasi di immobilizzazioni immateriali a vita utile definita di durata pari ai contratti di prestazione sportiva sottoscritti con i calciatori.

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti al costo storico di acquisizione comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione ed eventualmente attualizzato per tener conto di pagamenti dilazionati in più esercizi.

Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, calcolate in misura costante in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori professionisti.

Si precisa inoltre che, con riferimento alla modalità di contabilizzazione dei compensi per i servizi resi alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. da terzi abilitati (agenti sportivi), in ossequio alle norme di settore, nell'ambito delle operazioni di trasferimento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori o di rinnovo del contratto di prestazione sportiva:

- in assenza di condizioni sospensive (come ad esempio la permanenza del calciatore quale tesserato della Capogruppo A.C. Milan S.p.A.), sono capitalizzati in quanto costituiscono oneri accessori all'acquisizione definitiva del diritto pluriennale;
- sono invece contabilizzati di volta in volta a conto economico se condizionati alla permanenza del calciatore come tesserato della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. o riferiti a servizi resi per l'acquisizione temporanea o per la cessione (definitiva o temporanea) del diritto.

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti in bilancio alla data di stipulazione del contratto, ovvero a quella successiva alla stipula del contratto concordemente stabilita dalle parti, alla quale retroagisce, ai sensi dell'art. 1360 del Codice Civile, l'effetto del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. I.T.C. – "Transfer") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali, attraverso il sistema "T.M.S." della F.I.F.A..

L'esercizio di decorrenza dell'ammortamento è quello in cui avviene il tesseramento del calciatore. Per i diritti acquisiti in corso d'esercizio l'ammortamento ha inizio dalla data di disponibilità del calciatore utilizzando il metodo del *pro-rata temporis*.

Il piano di ammortamento originario subisce le modificazioni conseguenti al prolungamento del contratto a seguito dell'eventuale rinnovo anticipato dello stesso. Il nuovo piano di ammortamento, a quote costanti, tiene conto del valore netto contabile del diritto alla data del prolungamento del contratto e della nuova durata dello stesso.

In mancanza di una previsione contrattuale circa l'efficacia del contratto, il momento temporale per l'iscrizione in bilancio è quello del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del

certificato internazionale di trasferimento (c.d. I.T.C. – “Transfer”) da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali, attraverso il sistema “T.M.S.” della F.I.F.A..

Nella voce Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono ricompresi, altresì, i costi pluriennali sostenuti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per il tesseramento come professionisti di calciatori provenienti da società dilettantistiche, o società estere che hanno contribuito alla formazione tecnica dei calciatori stessi. In particolare sono iscritti:

- i premi di addestramento e formazione tecnica corrisposti, ai sensi dell’art. 99 N.O.I.F., alle società dilettantistiche a seguito di stipulazione del primo contratto da “professionista” di calciatori da queste provenienti. Tali costi sono ammortizzati in quote costanti in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori;
- le indennità di formazione e/o il meccanismo di solidarietà corrisposti, in base alla normativa F.I.F.A., alle società di calcio a seguito di trasferimenti definitivi o temporanei di calciatori tesserati presso società estere. Tali costi sono ammortizzati in quote costanti in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori.

#### Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Iscritti al costo di acquisto, si riferiscono ai diritti di utilizzazione economica dell’archivio storico delle immagini televisive della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., aventi vita utile definita tenendo a riferimento il periodo di utilizzazione economica dello stesso, nonché alle spese per la creazione e la registrazione dei marchi sociali e per l’acquisizione delle licenze software, ammortizzate in misura costante in relazione alla loro prevista utilità futura.

#### Altre immobilizzazioni immateriali

Si tratta in particolare di migliorie su beni in affitto ammortizzate secondo la durata del relativo contratto.

#### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto effettivamente sostenuto per l’acquisizione del bene e sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici, che avviene normalmente con il trasferimento del titolo di proprietà. Tale costo comprende il costo d’acquisto, i costi accessori d’acquisto e tutti i costi sostenuti per portare il cespite nel luogo e nelle condizioni necessarie perché costituisca bene duraturo per le società appartenenti al Gruppo Milan.

Le immobilizzazioni materiali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

La quota di ammortamento imputata a ciascun esercizio si riferisce alla ripartizione del costo sostenuto sull'intera durata di utilizzazione.

Per i beni acquisiti nell'esercizio, la quota di ammortamento è ridotta del 50%.

Il valore iniziale da ammortizzare, inizialmente stimato nel momento della redazione del piano di ammortamento in base ai prezzi realizzabili sul mercato attraverso la cessione di immobilizzazioni simili sia per caratteristiche tecniche che per processo di utilizzazione cui sono state sottoposte, viene rivisto periodicamente al fine di verificare che la stima iniziale sia ancora valida. Tale valore viene considerato al netto dei presumibili costi di rimozione.

Se l'immobilizzazione materiale comprende componenti, pertinenze o accessori, aventi vite utili di durata diversa dal cespite principale, l'ammortamento di tali componenti viene calcolato separatamente dal cespite principale, salvo il caso in cui ciò non sia significativo o praticabile.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono riportate nella tabella sottostante:

<b>Cespite</b>	<b>Aliquota</b>
Fabbricati industriali	3,0 %
Costruzioni leggere	10,0 %
Impianti e macchinario	7,5 % - 25,0% - 30,0%
Attrezzature industriali e commerciali	15,0 % - 15,5 %
Mobili e arredi	12,0 %
Macchine ufficio elettriche	20,0 %
Automezzi	25,0 %

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura migliorativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

#### **Svalutazione per perdite durevoli di valore di immobilizzazioni immateriali ed materiali**

Le svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali, vengono contabilizzate secondo quanto prescrive il Principio Contabile OIC 9.

A ogni data di riferimento del bilancio si valuta se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, si procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione.

In particolare se il valore recuperabile di un'immobilizzazione (ossia il maggiore tra il suo valore d'uso e il suo valore equo) è inferiore al suo valore contabile, l'immobilizzazione viene rilevata a tale minor valore. La differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore ed è rilevata nel conto economico nella voce B10c). Se negli

esercizi successivi vengono meno i motivi della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti e rilevati a conto economico nella voce A5).

In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile.

Il ripristino di valore avviene nel caso in cui vengono meno i motivi che avevano generato la svalutazione per perdite durevoli di valore e si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo. Non è possibile ripristinare la svalutazione rilevata sull'avviamento.

Con particolare riferimento ai diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, in presenza di indicatori di perdite di valore (ad esempio, infortuni di particolare rilevanza o significative minusvalenze derivanti da cessioni effettuate successivamente alla chiusura del bilancio, nonché condizioni di mercato contrattuali che di fatto impediscano le cessioni di calciatori non più compatibili con il progetto tecnico) viene effettuata la svalutazione (c.d. "*impairment*") del valore di carico residuo.

## **Immobilizzazioni finanziarie**

### Partecipazioni in imprese controllate, collegate, controllanti e altre imprese

Le Partecipazioni sono iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie se destinate ad una permanenza durevole nel portafoglio del Gruppo Milan, altrimenti vengono rilevate nell'Attivo circolante.

Le partecipazioni nelle società in cui il Gruppo Milan esercita un'influenza notevole (generalmente quelle in cui la percentuale di possesso è compresa tra il 20% e il 50%) sono valutate con il metodo del patrimonio netto secondo le modalità esposte precedentemente. Per le partecipazioni valutate con il metodo del costo, il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di costituzione, comprensivo degli eventuali oneri accessori. Il costo sostenuto all'atto dell'acquisto di una partecipazione immobilizzata è mantenuto nei bilanci dei successivi esercizi, a meno che si verifichi una perdita durevole di valore. Il Gruppo Milan valuta a ogni data di chiusura del bilancio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. La perdita durevole di valore è determinata confrontando il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione con il suo valore recuperabile, determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della partecipante. La svalutazione per perdite durevoli non viene mantenuta qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata.

## **Crediti**

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello stato

patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed incluso degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. Tali costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del credito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il credito (ed il corrispondente ricavo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri più gli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di crediti sorti da operazioni commerciali la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato e il valore a termine viene rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Nel caso di crediti finanziari la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, sempre determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra gli oneri o tra i proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi attivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del credito.

Il valore dei crediti è ridotto successivamente per gli ammontari ricevuti, sia a titolo di capitale che interessi, nonché per le eventuali svalutazioni per ricondurre i crediti al loro valore di presumibile realizzo o per le perdite.

Il Gruppo Milan presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso può essere omessa l'attualizzazione, gli interessi possono essere computati al nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi attivi nominali. Si specifica che il Gruppo Milan si è avvalsa dell'opzione prevista dall'articolo 12 del D.Lgs. 139/2015 di applicare il costo ammortizzato solo ai crediti sorti successivamente al 1° Gennaio 2016.

### Cancellazione dei crediti

Un credito viene cancellato dal bilancio quando:

- i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono; oppure
- la titolarità dei diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito è trasferita e con essa sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti il credito.

Ai fini della valutazione del trasferimento dei rischi si tiene conto di tutte le clausole contrattuali, quali gli obblighi di riacquisto al verificarsi di certi eventi o l'esistenza di commissioni, di franchigie e di penali dovute per il mancato pagamento.

Quando il credito è cancellato dal bilancio a seguito di un'operazione di cessione che comporta il trasferimento sostanziale di tutti i rischi, la differenza tra corrispettivo e valore di rilevazione del credito al momento della cessione è rilevata come perdita da cessione da iscriversi alla voce B14) del conto economico, salvo che il contratto non consenta di individuare componenti economiche di diversa natura, anche finanziaria.

Quando il contratto di cessione del credito non comporta il trasferimento di sostanzialmente tutti i rischi (es. contratti pro-solvendo), il credito viene mantenuto in bilancio. Nel caso di anticipazione di una parte del corrispettivo pattuito da parte del cessionario, in contropartita dell'anticipazione ricevuta viene iscritto un debito di natura finanziaria. Gli elementi di costo, quali interessi e commissioni, da corrispondere al cessionario sono rilevati nel conto economico in base alla loro natura.

Qualora anche in virtù di un contratto di cessione in grado di trasferire sostanzialmente tutti i rischi inerenti il credito siano identificati alcuni rischi minimali in capo alle società appartenenti al Gruppo Milan viene valutata l'esistenza delle condizioni per effettuare un apposito accantonamento a fondo rischi.

### **Disponibilità liquide**

I depositi bancari, i depositi postali e gli assegni (di conto corrente, circolari e assimilati) sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo che coincide col valore nominale in assenza di situazioni di difficile esigibilità.

Il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

Il *cash pooling*, rappresentato dalla gestione accentrata della tesoreria da parte di una società nell'ambito di un Gruppo, consente di ottimizzare l'uso delle risorse finanziarie e si caratterizza per posizioni di debito e di credito verso la società che amministra il *cash pooling* stesso, rispettivamente per i prelevamenti dal conto corrente comune e per la liquidità in esso versata. Le singole società partecipanti ad una gestione di tesoreria accentrata, rilevano i crediti che si generano nella voce "Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria" con indicazione della controparte, che può essere la controllata o la controllante, tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso

in cui i crediti non sono esigibili a breve termine vengono classificati nelle Immobilizzazioni finanziarie. Il generarsi di eventuali svalutazioni e rivalutazioni di tali crediti sono iscritte nel conto economico, nella voce “Svalutazioni di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria” e “Rivalutazioni di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria” con indicazione della controparte. L’eventuale posizione debitoria, derivante da una gestione di tesoreria accentrata, sarà classificata secondo quanto previsto dall’OIC 19 “Debiti”.

### **Ratei e risconti**

Sono iscritte in tali voci le quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, secondo il criterio della competenza economica e temporale. In base a tale criterio, la rilevazione di un rateo o di un risconto avviene quando sussistono le seguenti condizioni:

- il contratto inizia in un esercizio e termina in uno successivo;
- il corrispettivo delle prestazioni è contrattualmente dovuto in via anticipata o posticipata rispetto a prestazioni comuni a due o più esercizi consecutivi;
- l’entità dei ratei e risconti varia con il trascorrere del tempo.

Non sono inclusi tra i ratei e i risconti i proventi e gli oneri la cui competenza è maturata per intero nell’esercizio cui si riferisce il bilancio o in quelli successivi.

Alla fine di ciascun esercizio si verifica se le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale del rateo o del risconto siano ancora rispettate; se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. Tale valutazione tiene conto non solo del trascorrere del tempo ma anche dell’eventuale recuperabilità dell’importo iscritto in bilancio.

### **Patrimonio Netto ed Azioni Proprie**

In tale voce vengono rilevate tutte le operazioni di natura patrimoniale effettuate tra la società e i soggetti che esercitano i loro diritti e doveri in qualità di soci. L’aumento di capitale sociale può essere rilevato contabilmente solo successivamente all’iscrizione dell’operazione nel registro delle imprese, così come disciplinato dall’articolo 2444, comma 2 del Codice Civile. Tale condizione comporta contabilmente, la necessità di utilizzare una voce di patrimonio netto diversa dalla voce “Capitale”, al fine di accogliere gli importi di capitale sottoscritti dai soci, che saranno riclassificati in tale voce solo all’atto dell’iscrizione presso il registro delle imprese.

L’eventuale riduzione del capitale sociale a seguito del recesso del socio comporta per la società l’obbligo di acquistare le azioni dello stesso al fine di rimborsarlo, se non

acquistate da altri soci, contabilmente viene rilevata una riserva negativa nella voce AX) “Riserva negativa azioni proprie in portafoglio” La differenza tra la riduzione del patrimonio netto ed il credito verso il socio decaduto confluisce in una riserva.

Nel caso di morosità di un socio si ha la riduzione del capitale sociale per un ammontare corrispondente al valore delle azioni annullate, che dal punto di vista contabile determina lo storno del credito vantato nei confronti del socio decaduto (per i decimi da lui ancora dovuti) e la differenza tra la riduzione del patrimonio netto ed il credito verso il socio decaduto confluisce in una riserva.

### **Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi sono iscritti per passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati. Si tratta, quindi, di passività potenziali connesse a situazioni già esistenti alla data di bilancio, ma caratterizzate da uno stato d’incertezza il cui esito dipende dal verificarsi o meno di uno o più eventi in futuro.

I fondi per oneri sono iscritti a fronte di passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell’importo o nella data di sopravvenienza, connesse ad obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi.

Gli accantonamenti sono quantificati sulla base di stime che tengono presente tutti gli elementi a disposizione, nel rispetto dei postulati della competenza e della prudenza. Tali elementi possono includere anche l’orizzonte temporale quando alla data di bilancio esiste una obbligazione certa, in forza di un vincolo contrattuale o di legge, il cui esborso è stimabile in modo attendibile e la data di sopravvenienza, ragionevolmente determinabile, è sufficientemente lontana nel tempo per rendere significativamente diverso il valore attuale dell’obbligazione alla data di bilancio dal valore stimato al momento dell’esborso.

Non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali, allorquando esistenti, sono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi solo se ritenute probabili e se l’ammontare del relativo onere risulta stimabile con ragionevolezza. Non si è tenuto conto pertanto dei rischi di natura remota mentre nel caso di passività potenziali ritenute possibili, ancorché non probabili, sono state indicate in nota integrativa informazioni circa la situazione d’incertezza, ove rilevante, che procurerebbe la perdita, l’importo stimato o l’indicazione che lo stesso non può essere determinato, altri possibili effetti se non evidenti, l’indicazione del parere della direzione dell’impresa e dei suoi consulenti legali ed altri esperti, ove disponibili.

Per quanto concerne la classificazione, gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti prioritariamente nelle voci di costo di conto economico delle pertinenti classi (B, C o D) secondo la loro natura. Nei casi in cui non sia immediatamente attuabile la correlazione

tra la natura dell'accantonamento ed una delle voci alle suddette classi, gli accantonamenti per rischi e oneri sono iscritti alle voci B12) e B13) del conto economico.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

La Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto nuove regole per il T.F.R. (Trattamento di fine rapporto) maturando dal 1° gennaio 2007. Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di T.F.R. maturate fino al 31.12.2006 rimangono in azienda;
- le quote di T.F.R. maturande a partire dal 1° gennaio 2007 sono state, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:
  - destinate a forme di previdenza complementare;
  - mantenute in azienda, la quale ha provveduto a trasferire le quote di T.F.R. al Fondo di Tesoreria istituito presso l'I.N.P.S..

Le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007 continuano a trovare rappresentazione economica nella voce B9c) "Trattamento di fine rapporto". A livello patrimoniale la voce C) "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta il residuo del fondo esistente al 31 dicembre 2006; nella voce D13) "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" figura il debito maturato al 30 giugno 2018 relativo alle quote di Trattamento di fine rapporto ancora da versare ai fondi pensione e agli enti previdenziali.

### **Debiti**

I debiti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale. Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Tali costi di transazione, quali le spese accessorie per ottenere finanziamenti, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del debito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il debito (ed il corrispondente costo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri e tenuto conto degli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di debiti sorti da operazioni commerciali la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine viene rilevata a conto economico come onere finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di

interesse effettivo. Nel caso di debiti finanziari la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, sempre determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra i proventi o tra gli oneri finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi passivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del debito.

Il valore dei debiti è ridotto successivamente per gli ammontari pagati, sia a titolo di capitale che interessi, nonché per le eventuali svalutazioni per ricondurre i crediti al loro valore di presumibile realizzo o per le perdite.

Il Gruppo Milan presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito, ed i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso può essere omessa l'attualizzazione, gli interessi possono essere computati al nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi passivi nominali.

### **Debiti verso società del gruppo**

Le voci D9), D10) e D11) accolgono rispettivamente i debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti, come definite ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile. Tali debiti hanno indicazione separata nello schema di stato patrimoniale.

La voce D11 bis) accoglie i debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti.

### **Ricavi**

I ricavi da gare sono iscritti con riferimento all'effettivo momento della prestazione (svolgimento della gara); gli abbonamenti stagionali, incassati al termine della stagione che precede quella di competenza, sono riscontati secondo competenza temporale utilizzando il medesimo criterio (svolgimento della gara).

I ricavi da sponsorizzazione vengono ripartiti *pro rata temporis* in ragione dei relativi contratti, sottoscritti sulla base delle stagioni calcistiche F.I.G.C.. I premi da sponsor sono imputati al conto economico per competenza, al manifestarsi dell'evento sportivo a cui sono connessi.

I ricavi da licenza dei diritti di trasmissione e di utilizzo successivo delle immagini relative alle partite interne di campionato vengono contabilizzati per competenza in funzione dello

svolgimento della stagione sportiva di riferimento.

I ricavi delle prestazioni di servizi e le spese di acquisizione dei servizi sono riconosciuti alla data in cui le prestazioni sono ultimate ovvero, per quelli dipendenti da contratti con corrispettivi periodici, alla data di maturazione dei corrispettivi.

I ricavi di vendita sono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi e le rettifiche di ricavi di competenza dell'esercizio sono portate a diretta riduzione della voce ricavi.

Nella voce "Altri ricavi e proventi" sono inclusi i componenti positivi di reddito, non finanziari derivanti unicamente dalla gestione accessoria. Ove esistenti, viene data in tale voce indicazione separata degli eventuali contributi in conto esercizio.

### **Costi**

I costi di acquisto sono rilevati in base al principio della competenza.

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono comprensivi dei costi accessori di acquisto (trasporti, assicurazioni, carico e scarico, ecc.) se inclusi dal fornitore nel prezzo di acquisto, altrimenti vengono iscritti separatamente nei costi per servizi in base alla loro natura.

Vengono rilevati tra i costi, non solo quelli d'importo certo, ma anche quelli non ancora documentati, per i quali sono stati effettuati degli appositi accertamenti in bilancio.

I costi relativi ai premi spettanti ai calciatori, allenatori e tecnici, per il raggiungimento dei risultati sportivi prestabiliti.

### **Proventi e Oneri finanziari**

Includono tutti i componenti positivi e negativi del risultato economico d'esercizio connessi con l'attività finanziaria delle società appartenenti al Gruppo Milan e vengono riconosciuti in base alla competenza temporale di maturazione.

Vengono rilevati per competenza tutti i proventi con le opportune indicazioni delle eventuali sotto-voci.

### **Dividendi**

I dividendi sono rilevati nel momento nel quale, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei Soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante. Il dividendo è rilevato come provento finanziario, indipendentemente dalla natura delle riserve oggetto di distribuzione. La società partecipante verifica che, a seguito della distribuzione, il valore

recuperabile della partecipazione non sia diminuito al punto tale da rendere necessaria la rilevazione di una perdita di valore.

### **Plusvalenze e Minusvalenze**

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono classificate nei ricavi e costi della gestione caratteristica.

Le plusvalenze e/o minusvalenze sono determinate come differenza tra il prezzo concordato ed il valore contabile netto alla data di cessione.

### **Imposte correnti, differite e consolidato fiscale nazionale**

Le imposte di competenza sono iscritte nel conto economico alla voce “Imposte correnti dell’esercizio”.

Le imposte dirette a carico dell’esercizio sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alle disposizioni di legge ed alle aliquote in vigore, tenendo conto delle eventuali esenzioni applicabili.

Viene, inoltre, effettuata l’analisi dell’esistenza di differenze temporanee tra i valori di bilancio dell’attivo e del passivo ed i corrispondenti valori rilevanti ai fini fiscali e/o tra i componenti di reddito imputati a conto economico e quelli tassabili o deducibili ai fini del calcolo delle imposte nell’esercizio, secondo quanto prescrive l’OIC 25.

In presenza di differenze temporanee imponibili vengono iscritte in bilancio imposte differite passive salvo le eccezioni di seguito indicate e previste dall’OIC 25.

In presenza di differenze temporanee deducibili vengono iscritte imposte in bilancio solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Qualora si siano prodotte perdite fiscali, vengono computate ed iscritte imposte anticipate a fronte del futuro beneficio fiscale ad esso connesse nei limiti dei risultati imponibili realizzabili secondo una proiezione fiscale entro un periodo di tempo ragionevole.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sull’ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee dell’esercizio, applicando le aliquote fiscali in vigore nell’esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, previste dalla normativa fiscale vigente alla data di riferimento del bilancio. Qualora la normativa fiscale non stabilisca le aliquote fiscali in vigore nell’esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, il Gruppo Milan calcola le imposte/differite sulla base delle aliquote in vigore alla data di riferimento del bilancio.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite non sono attualizzate.

Ai fini della classificazione in bilancio, i crediti e debiti tributari vengono compensati solo se sussiste un diritto legale a compensare gli importi rilevati in base alla legislazione

fiscale e vi è l'intenzione di regolare i debiti e i crediti tributari su base netta mediante un unico pagamento.

La remunerazione delle perdite fiscali delle società incluse nel consolidato fiscale viene riconosciuta al momento di effettivo utilizzo delle perdite stesse nell'ambito del consolidato (e non sono dunque subordinate al conseguimento di futuri utili imponibili da parte della singola consolidata stessa), all'aliquota I.Re.S. vigente nel periodo di imposta in cui la perdita fiscale è portata ad abbattimento del reddito imponibile consolidato. I vantaggi economici conseguenti alle rettifiche da consolidamento operate dalla consolidante, ma proprie della consolidata, sono remunerati a favore della consolidata stessa.

Le rettifiche di consolidamento che generano benefici nell'ambito della dichiarazione consolidata sono iscritte nel conto economico alla voce "Proventi fiscali da tassazione consolidata", classificata nella voce "Imposte correnti dell'esercizio" con contropartita nello Stato Patrimoniale alla voce "Crediti verso l'Erario da consolidato fiscale".

Per quanto riguarda il trasferimento di ritenute, eccedenze di I.Re.S., nonché degli acconti autonomamente versati dalle società consolidate, trattandosi di una vera e propria cessione di attività al consolidato, la società cedente rileva un credito verso la consolidante.

### **Cambiamento dei principi contabili**

Di seguito si riportano i criteri seguiti in occasione dei cambiamenti di principi contabili volontari o anche obbligatori qualora non siano previste regole specifiche differenti.

Il cambiamento di un principio contabile è rilevato nell'esercizio in cui viene adottato ed i relativi fatti ed operazioni sono trattati in conformità al nuovo principio che viene applicato considerando gli effetti retroattivamente. Ciò comporta la rilevazione contabile di tali effetti sul saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio.

Ai soli fini comparativi viene rettificato il saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio precedente ed i dati comparativi dell'esercizio precedente come se il nuovo principio contabile fosse sempre stato applicato. Quando tuttavia, dopo aver fatto ogni ragionevole sforzo, non è fattibile determinare l'effetto di competenza dell'esercizio precedente, o ciò risulti eccessivamente oneroso, il Gruppo Milan non riepone i dati comparativi.

In ultima istanza, quando non è fattibile calcolare l'effetto cumulato pregresso del cambiamento di principio o la determinazione dell'effetto pregresso risulti eccessivamente onerosa, il Gruppo Milan applica il nuovo principio contabile a partire dalla prima data in cui ciò risulti fattibile. Quando tale data coincide con l'inizio dell'esercizio in corso, il nuovo principio contabile è applicato prospetticamente.

Gli effetti derivanti dall'adozione dei nuovi principi sullo stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario, laddove esistenti, sono stati evidenziati e commentati nella presente nota integrativa in corrispondenza delle note illustrative relative alle voci di bilancio interessate in modo specifico.

Tale principio non ha avuto effetti significativi sul bilancio chiuso al 30 giugno 2018.

### **Correzione di errori**

Un errore è rilevato nel momento in cui si individua una non corretta rappresentazione qualitativa e/o quantitativa di un dato di bilancio e/o di una informazione fornita in nota integrativa e nel contempo sono disponibili le informazioni ed i dati per il suo corretto trattamento. La correzione degli errori rilevanti è effettuata rettificando la voce patrimoniale che a suo tempo fu interessata dall'errore, imputando la correzione dell'errore al saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio in cui si individua l'errore. Ai soli fini comparativi, quando fattibile, il Gruppo Milan corregge un errore rilevante commesso nell'esercizio precedente riesponendo gli importi comparativi mentre se un errore è stato commesso in esercizi antecedenti a quest'ultimo viene corretto rideterminando i saldi di apertura dell'esercizio precedente. Quando non è fattibile determinare l'effetto cumulativo di un errore rilevante per tutti gli esercizi precedenti il Gruppo Milan deve rideterminare i valori comparativi per correggere l'errore rilevante a partire dalla prima data in cui ciò risulta fattibile.

Gli errori non rilevanti commessi in esercizi precedenti sono contabilizzati nel conto economico dell'esercizio in cui si individua l'errore.

Tale principio non ha avuto effetti significativi sul bilancio chiuso al 30 giugno 2018.

### **Criteri di conversione delle poste in valuta**

In conformità all'art. 2426, comma 1, n. 8 bis del Codice Civile le attività e le passività monetarie in valuta diversa da quella funzionale con cui è presentato il bilancio (c.d. "moneta di conto"), successivamente alla rilevazione iniziale, sono iscritte al cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. I conseguenti utili o perdite su cambi sono imputati al conto economico nella voce C17-bis) "utili e perdite su cambi" e l'eventuale utile netto, che concorre alla formazione del risultato d'esercizio, è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Le attività e passività non monetarie in valuta diversa dalla moneta di conto sono iscritte al cambio vigente al momento del loro acquisto. Qualora il cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio risulti significativamente diverso da quello in essere alla data di acquisizione, la variazione di cambio è uno degli elementi presi in considerazione nel processo valutativo per determinare il valore iscrivibile in bilancio per le singole attività

non monetarie. In tal caso pertanto le eventuali differenze di cambio (positive o negative) concorrono dunque alla determinazione del valore recuperabile.

## Cambi

I cambi utilizzati per la conversione delle principali poste in valuta sono stati:

	<b>Cambio Puntuale 30.06.2018 (*)</b>	<b>Cambio Medio 2017/2018 (*)</b>
Dollaro U.S.A.	1,1658	1,1678
Yen giapponese	129,0400	128,5290
Sterlina inglese	0,8860	0,8789
Franco svizzero	1,1569	1,1562
Yuan Cinese	7,7170	7,5512

(\*) Fonte Sistema Europeo delle Banche Centrali.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Consolidato fiscale**

A partire dal 1° gennaio 2017 la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidante, congiuntamente a Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A., in qualità di consolidate.

### **Revisione legale dei conti**

Il bilancio consolidato è oggetto di revisione legale dei conti da parte della società EY S.p.A..

L'importo totale dei corrispettivi spettanti al revisore legale sono qui di seguito riepilogati:

	<b>A.C. Milan S.p.A.</b>	<b>Milan Entertainment S.r.l.</b>	<b>Milan Real Estate S.p.A.</b>	<b>Red &amp; Black Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd.</b>
Bilancio d'esercizio	28	20	10	16
Bilancio consolidato	23	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>51</b>	<b>20</b>	<b>10</b>	<b>16</b>

### **Espressione degli importi**

I valori delle voci del bilancio consolidato, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di Euro, così come la relativa nota integrativa, che è redatta con l'esposizione ed il commento dei valori in migliaia di Euro, se non diversamente indicato.

### **Informativa sugli impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

La nota integrativa deve riportare l'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale, con indicazione della natura delle garanzie reali prestate con distinta indicazione per:

- a) impegni esistenti in materia di trattamento di quiescenza e simili,
- b) impegni assunti nei confronti di imprese controllate, collegate, nonché controllanti e imprese sottoposte al controllo di quest'ultime.

## **Continuità aziendale**

Il Gruppo Milan presenta una perdita consolidata dell'esercizio 2017/2018 pari ad 126,0 milioni di Euro, un patrimonio netto negativo pari a 36,0 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta consolidata negativa al 30 giugno 2018 pari ad 128,4 milioni di Euro.

Tuttavia, tenuto conto che nel corso dei mesi di agosto e settembre 2018 sono stati effettuati versamenti alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. da parte dell'azionista di controllo per complessivi 170,5 milioni di Euro e che A.C. Milan S.p.A. ha proceduto all'estinzione del "Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2018 - Serie 1" (ISIN Code IT005254435) e del "Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 - Serie 2" (ISIN Code IT0005254443), l'equilibrio patrimoniale e finanziario del Gruppo Milan è stato ristabilito alla data di redazione del presente bilancio.

Il socio di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. ha comunque garantito l'impegno a supportare finanziariamente le società del Gruppo Milan per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio.

Sulla base delle considerazioni sopra esposte gli Amministratori hanno predisposto il presente bilancio d'esercizio nella prospettiva della continuità aziendale.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

Si ricorda che in data 18 maggio 2017 l'Assemblea degli azionisti della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale sociale della società per un importo complessivo di massimi 49,9 milioni di Euro in ragione di n. 96.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 0,52 cadauna da offrire in opzione a tutti gli azionisti e da liberarsi in denaro, con applicazione di un sovrapprezzo di Euro 0,10 per azione e così complessivamente con un sovrapprezzo di 9,6 milioni di Euro, attribuendo altresì al Consiglio di Amministrazione apposita delega, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, per aumentare il capitale sociale per complessivi 60,0 milioni di Euro.

L'aumento di capitale di 49,9 milioni di Euro deliberato dall'assemblea dei soci della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. è stato interamente sottoscritto e versato in più *tranches*, a partire dai mesi di luglio 2017 e sino al mese di marzo 2018.

In data 13 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha esercitato la delega che la stessa assemblea del 18 maggio 2017 gli aveva conferito deliberando un ulteriore aumento per complessivi 60,0 milioni di Euro, che è stato interamente sottoscritto e versato in più *tranches*, a partire dallo stesso mese di marzo 2018 e sino al mese di giugno 2018.

Con riferimento ad una parte dell'aumento di capitale delegato, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. aveva anche ottenuto la disponibilità di Project Redblack S.à r.l. ad effettuare il relativo versamento in nome e per conto dell'azionista di controllo.

In considerazione del fatto che nei termini fissati dal Consiglio di Amministrazione l'azionista di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., dopo aver precedentemente versato le varie *tranche* degli aumenti di capitale, non ha ottemperato al versamento di 32,4 milioni di Euro circa a valere sull'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione, in data 22 giugno 2018 la società Project Redblack S.à r.l. – dando seguito alla disponibilità già precedentemente manifestata alla società – ha esercitato le facoltà alla stessa spettanti in forza del contratto di pegno sottoscritto in data 13 aprile 2017 fra Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., quale costituente, e Project Redblack S.à r.l., quale creditore garantito, avente ad oggetto la partecipazione detenuta da Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. in A.C. Milan S.p.A. e ha versato in favore della società 32,4 milioni di Euro circa in nome e per conto dell'azionista di maggioranza.

In data 6 giugno 2018, A.C. Milan S.p.A. ha modificato - previo accordo con Project Redblack S.à r.l. e BNP Paribas Securities Services Milan Branch – le condizioni del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443) prevedendo due date di ammortamento (rispettivamente al 15 ottobre 2018 e al 30 giugno 2019) e posticipando la data di rimborso finale al 30 giugno 2019.

In data 30 giugno 2018 A.C. Milan S.p.A. ha inoltre dato seguito al rimborso anticipato obbligatorio parziale del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443), per un importo pari ad 21,1 milioni di Euro, come previsto dall'accordo modificativo delle condizioni del Prestito sottoscritto in data 6 giugno 2018, per effetto del versamento della corrispondente tranche di aumento di capitale da parte di Project Redblack S.à r.l. in nome e per conto di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l.

In data 10 luglio 2018, per effetto dell'escussione del pegno costituito in suo favore sulla partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., la società Project RedBlack S.à r.l. (riconducibile a fondi Elliott e alla società Blue Sky Financial Partners S.à r.l.) ha acquisito la titolarità del 100% del capitale sociale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. con ciò acquisendo in via indiretta la titolarità della partecipazione di controllo di A.C. Milan S.p.A. da essa detenuta.

In data 21 luglio 2018, l'assemblea ordinaria dei soci di A.C. Milan S.p.A., convocata su richiesta del socio di controllo, ha preso atto della presentazione delle dimissioni di alcuni amministratori e deliberato la revoca degli amministratori ancora in carica a quella data, provvedendo altresì a nominare un nuovo consiglio di amministrazione ed un nuovo presidente.

In considerazione del fatto che sono state levate alcune contestazioni disciplinari nei confronti dell'ex direttore generale, A.C. Milan S.p.A. ha successivamente disposto il

licenziamento per giusta causa dell'ex direttore generale.

Nei mesi di luglio ed agosto 2018 si è altresì provveduto al rinnovo degli organi sociali delle società controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A.

Si segnala inoltre che nel corso dei mesi di agosto e settembre 2018 il nuovo azionista di maggioranza ha effettuato ulteriori apporti di capitale per complessivi 170,5 milioni di Euro, rispettivamente per 21,0 milioni di Euro, 30,0 milioni di Euro e, da ultimo, 119,5 milioni di Euro finalizzati, tra l'altro, a dotare la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. dei fondi necessari per procedere al rimborso anticipato volontario integrale del prestito obbligazionario emesso nel corso del 2017, con scadenza originariamente fissata in data 15 ottobre 2018, così come meglio descritto nel paragrafo "Obbligazioni" della Nota Integrativa al bilancio a cui si rimanda, nonché necessari, oltre che per esigenze di liquidità, per un rafforzamento patrimoniale del Gruppo Milan, nonché per il rispetto dei parametri finanziari imposti dalla F.I.G.C. (c.d. Indicatore di Liquidità).

In data 25 settembre 2018, A.C. Milan S.p.A. ha esercitato la facoltà di rimborso anticipato volontario integrale delle obbligazioni denominate "Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 - 2018 - Serie 1" (ISIN Code IT005254435) e "Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 - 2019 - Serie 2" (ISIN Code IT0005254443) emesse dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e quotate presso il Terzo Mercato della Borsa di Vienna, indicando come data di rimborso il 28 settembre 2018. In data 28 settembre 2018, A.C. Milan S.p.A. ha quindi provveduto al rimborso integrale delle predette obbligazioni.

Per quanto concerne le operazioni relative ai trasferimenti di calciatori segnaliamo che, nel corso dei mesi di luglio e agosto 2018, sono stati effettuati, tra gli altri, gli acquisti a titolo definitivo e/o temporaneo con diritto di riscatto dei calciatori Bakayoko Tiémoué, Caldara Mattia, Castillejo Azuaga Samuel, Higuain Gonzalo Gerardo, Laxalt Suarez Diego Sebastian. Nell'ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o temporaneo dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo, tra le altre, quelle relative a Antonelli Luca, Bacca Ahumada Carlos Arturo, Bargiel Przemyslaw, Bonucci Leonardo, Gomez Portillo Gustavo Raul, Kalinic Nikola, Locatelli Manuel, Valente Da Silva André Miguel, Vasconcelos Gabriel e Vergara Amu Jherson.

## **COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO**

(in migliaia di Euro)

### **CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**

Al 30 giugno 2018 si sono completamente azzerati per effetto dell'esecuzione delle delibere della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. concernenti i diversi aumenti di capitale sociale approvati e versati prima della chiusura dell'esercizio.

### **IMMOBILIZZAZIONI**

Per ciascuna classe di immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono stati preparati appositi prospetti, riportati negli allegati, che indicano per ciascuna voce: il costo storico, il fondo ammortamento, le eventuali rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nel periodo ed il saldo finale.

#### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Ammontano a 258.804 migliaia di Euro (258.111 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) e sono costituite da:

	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Variazioni</b>
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	28.803	30.819	(2.016)
Immobilizzazioni in corso e acconti	350	433	(83)
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	211.165	206.663	4.502
Altre immobilizzazioni immateriali	18.486	20.196	(1.710)
<b>Totale</b>	<b>258.804</b>	<b>258.111</b>	<b>693</b>

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è riportata nell'allegato n. 1 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, pari a 28.803 migliaia di Euro (30.819 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), comprende prevalentemente i diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. (c.d. "*Library Milan*") acquisiti dal Gruppo R.A.I. e dalla società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) per complessivi 26.653 migliaia di Euro (27.892 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), nel corso dell'anno 2009. Tale archivio è destinato ad autoalimentarsi nel tempo in funzione delle partite di volta in volta disputate dalla squadra. Il valore della *Library* è

ammortizzato in misura costante in relazione alla prevista utilità futura. Sono inoltre compresi in questa voce gli oneri connessi allo sviluppo del sito internet ufficiale, i software aziendali e i software “Milan Lab” della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della società Milan Entertainment S.r.l., nonché i diversi marchi “Milan”, di proprietà della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., non oggetto di conferimento alla controllata Milan Entertainment S.r.l.

Le Immobilizzazioni in corso e acconti, pari a 350 migliaia di Euro (433 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferiscono principalmente a nuovi sistemi informatici e digitali ancora in fase di implementazione, entrati in funzione a partire dalla stagione 2018/2019.

La voce Diritti Pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a 211.165 migliaia di Euro (206.663 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), è relativa esclusivamente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e comprende anche gli oneri accessori di diretta imputazione, ammortizzati secondo le scadenze contrattuali dei giocatori ai quali sono riferiti, tenuto conto, per competenza, di eventuali proroghe intervenute prima dell’approvazione del bilancio. Le principali variazioni del periodo, così come meglio dettagliate nell’apposito prospetto allegato, riguardano prevalentemente nuove acquisizioni per 128.525 migliaia di Euro, cessioni per 20.480 migliaia di Euro ed ammortamenti e svalutazioni per 103.543 migliaia di Euro.

Le Altre immobilizzazioni immateriali, pari a 18.486 migliaia di Euro (20.196 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferiscono in particolare:

- per 7.600 migliaia di Euro (8.085 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) agli investimenti effettuati sulla nuova sede sociale denominata “Casa Milan”, ammortizzati secondo la durata del canone di locazione, riguardanti sia gli spazi di lavoro sia le aree commerciali;
- per 6.948 migliaia di Euro (7.393 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), a costi di natura incrementativa sostenuti per lo stadio San Siro di Milano, relativamente alla quota di competenza della Capogruppo A.C. Milan S.p.A.;
- per 3.912 migliaia di Euro (4.694 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), all’acquisto di un diritto di superficie ex art. 952, secondo comma del Codice Civile, per la durata di 10 anni inerente il Centro Sportivo Vismara, sede del settore giovanile del Milan, di proprietà dell’Opera Diocesana per la Preservazione e la Diffusione della Fede, comprensivo delle migliorie, iscritte al costo di formazione ridotto del relativo ammortamento calcolato sulla durata del diritto di superficie stesso.

Con riferimento alle immobilizzazioni immateriali, pari a 258.804 migliaia di Euro al 30 giugno 2018, si segnala che sono state effettuate in particolare svalutazioni per 21.822 migliaia di Euro alla voce Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori derivanti da rescissioni consensuali di rapporti di lavoro in essere con alcuni calciatori prima dell'effettiva scadenza contrattuale e/o da cessioni minusvalenti, avvenute nel corso dei mesi di luglio e agosto 2018.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 14.541 migliaia di Euro (14.659 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) e sono così dettagliate:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Terreni e fabbricati	10.559	10.712	(153)
Impianti e macchinario	2.186	1.846	340
Attrezzature industriali e commerciali	650	729	(79)
Altri beni	1.089	1.315	(226)
Immobilizzazioni in corso e acconti	57	57	0
<b>Totale</b>	<b>14.541</b>	<b>14.659</b>	<b>(118)</b>

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali è riportata nell'allegato n. 2 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

I Terreni e fabbricati, pari a 10.559 migliaia di Euro (10.712 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) si riferiscono principalmente a:

- terreni circostanti il Centro Sportivo Milanello per 6.934 migliaia di Euro (invariati rispetto al 30 giugno 2017) di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A.;
- Centro Sportivo Milanello di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A. per 3.625 migliaia di Euro (3.778 migliaia di Euro al 30 giugno 2017).

Gli Impianti e macchinario, pari a 2.186 migliaia di Euro (1.846 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferiscono principalmente a impianti di pertinenza del Centro Sportivo Milanello della controllata Milan Real Estate S.p.A..

Le Attrezzature industriali e commerciali, pari a 650 migliaia di Euro (729 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), includono prevalentemente 296 migliaia di Euro (369 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e 241 migliaia di Euro (283 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) della controllata Milan Entertainment S.r.l..

La voce Altri beni materiali, pari a 1.089 migliaia di Euro (1.315 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), comprende principalmente macchine elettroniche d'ufficio, mobili e dotazioni d'ufficio ed automezzi di proprietà del Gruppo Milan.

Le Immobilizzazioni in corso ed acconti, pari a 57 migliaia di Euro (57 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferiscono prevalentemente a progetti, già avviati ma non ancora ultimati, relativi ad attrezzature a supporto della prima squadra del Milan.

## **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

### **Partecipazioni**

Il dettaglio delle partecipazioni in società controllate, collegate e in altre imprese è il seguente:

	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Variazioni</b>
Imprese controllate	104	104	0
Imprese collegate	1.085	803	282
Altre imprese	—	—	0
<b>Totale</b>	<b>1.189</b>	<b>907</b>	<b>282</b>

Per quanto concerne le variazioni intervenute nel corso del periodo relativamente alle immobilizzazioni finanziarie si rimanda all'allegato n. 3, che costituisce parte integrante delle presente Nota Integrativa.

### Partecipazioni in imprese controllate

L'importo relativo alle partecipazioni in imprese controllate pari a 104 migliaia di Euro (104 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferisce al 100% del capitale sociale della Fondazione Milan – Onlus, costituita nell'anno 2003 con lo scopo di soddisfare i bisogni primari e la piena realizzazione dei diritti fondamentali della persona, di diffondere la cultura e la pratica dell'attività sportiva quale strumento finalizzato al benessere psico-fisico, dell'integrazione sociale, del miglioramento della qualità della vita e del sostegno e della realizzazione di iniziative di beneficenza.

### Partecipazioni in imprese collegate

Si riferiscono alla quota del 50% nella società M-I Stadio S.r.l., costituita con F.C. Internazionale Milano S.p.A. per la gestione tecnica e commerciale dello stadio San Siro di Milano.

Nel corso dell'esercizio 2017/2018 si rileva un incremento per 500 migliaia di Euro a

seguito di versamenti effettuati in conto aumento di capitale sociale e/o futura copertura perdite mediante rinuncia parziale a crediti commerciali vantati nei confronti della società collegata, nonché un decremento di 218 migliaia di Euro per la svalutazione della partecipazione stessa per effetto della perdita di periodo risultante dal bilancio al 30 giugno 2018, al fine di allineare il valore della partecipazione alla corrispondente frazione di patrimonio netto.

### **Crediti immobilizzati**

#### Crediti verso altri

Pari a 8.864 migliaia di Euro (350 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), sono costituiti prevalentemente per 8.590 migliaia di Euro da crediti vincolati a garanzia delle fidejussioni concesse da una primaria compagnia assicuratrice a parziale copertura della campagna trasferimenti 2017/2018, nonché per 274 migliaia di Euro da depositi cauzionali.

Detti crediti sono vantati sia verso soggetti residenti in Italia sia verso soggetti residenti in Unione Europea e sono tutti esigibili a breve termine, ad eccezione di 8.849 migliaia di Euro esigibili oltre l'esercizio successivo. Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### RIMANENZE

Le Rimanenze di prodotti finiti e merci, pari a 119 migliaia di Euro (243 migliaia di Euro presenti al 30 giugno 2017), si riferiscono a prodotti a marchio Milan dello “Store Milan” aperto dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. presso la sede sociale “Casa Milan”.

### CREDITI

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Crediti verso clienti	46.170	58.737	(12.567)
Crediti verso imprese controllate	2	1	1
Crediti verso imprese collegate	—	1.640	(1.640)
Crediti verso imprese controllanti	26	50	(24)
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	0
Crediti tributari	3.392	2.323	1.069
Imposte anticipate	17.673	19.920	(2.247)
Crediti verso altri	998	2.041	(1.043)
Crediti verso enti – settore specifico	53.009	12.829	40.180
<b>Totale</b>	<b>121.270</b>	<b>97.541</b>	<b>23.729</b>

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 18.581 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

### Crediti verso clienti

Tale voce a fine periodo è così suddivisa:

	30.06.2018		30.06.2017		Variazioni
	Lordo	F.do Sval.	Valore Netto	Valore Netto	
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	43.908	(2.583)	41.325	52.785	(11.460)
Milan Entertainment S.r.l.	7.534	(2.727)	4.807	5.938	(1.131)
Milan Real Estate S.p.A.	99	(89)	10	14	(4)
Red & Black Milan (Beijing)	28	—	28	—	28
<b>Totale</b>	<b>51.569</b>	<b>(5.399)</b>	<b>46.170</b>	<b>58.737</b>	<b>(12.567)</b>

I Crediti verso clienti includono i crediti derivanti dall'attività caratteristica di cessione di beni e servizi delle società del Gruppo Milan, il cui decremento è prevalentemente

riconducibile alla differente tempistica di fatturazione con il precedente sponsor tecnico Adidas Italia S.p.A.

Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nel corso dell'esercizio 2017/2018 il fondo svalutazione è stato incrementato di 976 migliaia di Euro a seguito del prudenziale accantonamento per rischi di inesigibilità ed è stato utilizzato per 660 migliaia di Euro sia a fronte dell'incassi di crediti precedentemente svalutati, sia per effetto dell'avvenuta prescrizione di alcuni crediti.

### **Crediti verso imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo delle controllanti**

I crediti verso imprese controllate, pari a 2 migliaia di Euro (1 migliaia di Euro al 30 giugno 2018) sono tutti di natura commerciale.

I crediti verso imprese collegate si riferivano al 30 giugno 2017 ai crediti di natura commerciale vantati verso la società M-I Stadio S.r.l., relativamente alla fatturazione per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale Milano S.p.A. e M-I Stadio S.r.l. che prevede un corrispettivo annuo a favore delle concessionarie di 2.400 migliaia di Euro, soggetto a rivalutazione Istat, valevole sino al 30 giugno 2018. Tale contratto è stato recentemente rinnovato sino al 30 giugno 2019 per un corrispettivo annuo pari a 1.507 migliaia di Euro. Il decremento del saldo è prevalentemente imputabile alla compensazione finanziaria effettuata a fronte dei debiti commerciali vantati nei confronti della collegata stessa.

I crediti verso imprese controllanti, pari a 26 migliaia di Euro (50 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) e sono di natura commerciale.

### **Crediti tributari**

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Crediti verso l'Erario per consolidato fiscale	1	772	(771)
Crediti verso l'Erario per Iva	2.560	—	2.560
Crediti per I.R.A.P.	412	1.132	(720)
Altri crediti tributari	419	419	0
<b>Totale</b>	<b>3.392</b>	<b>2.323</b>	<b>1.069</b>

I Crediti verso l'Erario per consolidato fiscale, pari a 1 migliaia di Euro (772 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) sono afferenti a crediti emergenti dall'esecuzione dell'“Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale”. , relativi a crediti per imposte pagate all'estero.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto alla prudenziale svalutazione della componente relativa ai crediti per imposte pagate all'estero subite dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e dalle sue controllate, in considerazione dei risultati fiscali ad oggi attesi per l'esercizio in corso.

Nell'ambito della voce Crediti verso l'Erario per Iva, pari a 2.560 migliaia di Euro (debito per 2.724 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si segnala che 1.947 migliaia di Euro, emergenti dalla Dichiarazione Iva 2018 – periodo d'imposta 2017, sono stati richiesti a rimborso. La variazione è prevalentemente attribuibile agli effetti della campagna trasferimenti Italia 2017/2018.

La voce Crediti per I.R.A.P. è rappresentata dalla sola eccedenza A.C.E. (Aiuto alla Crescita Economica), convertita in credito di imposta I.R.A.P., da utilizzarsi in quote costanti in cinque periodi di imposta.

Si segnala inoltre che i crediti per gli acconti I.R.A.P. versati sono stati iscritti a compensazione del debito per I.R.A.P. di competenza.

### **Imposte anticipate**

L'importo di 17.673 migliaia di Euro (19.920 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate principalmente:

- per 15.773 migliaia di Euro (17.948 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) inerenti le rettifiche di consolidamento principalmente relative allo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo;
- per 1.900 migliaia di Euro (1.833 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) sugli accantonamenti effettuati al fondo svalutazione crediti ed al fondo rischi per la parte non deducibile ai fini fiscali.

### **Crediti verso altri**

Tale voce, pari a 998 migliaia di Euro (2.041 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), include prevalentemente:

- 534 migliaia di Euro (1.004 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) per anticipi a fornitori e professionisti del Gruppo Milan;

- 353 migliaia di Euro (999 migliaia di Euro) nei confronti di Fininvest S.p.A. per effetto di specifiche indennità garantite dalla precedente controllante a seguito della cessione del pacchetto di maggioranza alla società Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l..

#### **Crediti verso enti – settore specifico**

Ammontano, al netto del fondo svalutazione crediti, a 53.009 migliaia di Euro (12.829 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) e sono vantati nei confronti di società di calcio diverse per il corrispettivo da incassare sia per la campagna trasferimenti della stagione corrente e/o delle stagioni precedenti, sia nell’ambito dei trasferimenti internazionali da parte delle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. “meccanismo di solidarietà”).

Nello specifico si riferiscono in particolare:

- per 41.168 migliaia di Euro (12.278 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) ai crediti verso la Lega Nazionale Professionisti, quale saldo attivo delle diverse campagne trasferimenti;
- per 7.894 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2017) a crediti verso la società Trabzonspor Kulübü per la cessione a titolo definitivo dei calciatori Kucka Juraj e Sosa Josè Ernesto;
- per 1.900 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2017) a crediti verso la società Villarreal Club de Fútbol per premi maturati a seguito della cessione temporanea del calciatore Bacca Ahumada Carlos Arturo;
- per 1.484 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2017) a crediti verso la società Deportivo Alavés per la cessione a titolo definitivo del calciatore Ely Rodrigo;
- per 564 migliaia di Euro (533 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) a crediti verso società di calcio diverse per effetto del c.d. “meccanismo di solidarietà”.

E’ opportuno evidenziare inoltre che il credito verso la società Real Zaragoza S.A.D., per la cessione del giocatore De Oliveira Ricardo, ammontante originariamente a 3.000 migliaia di Euro, è completamente coperto dal fondo svalutazione crediti verso enti – settore specifico, per rischi di inesigibilità.

#### **ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**

Gli Altri crediti, pari a 2.497 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2017), rappresentano il saldo dei conti correnti attivi sottoposti a vincolo (c.d. *freeze*) per effetto del mancato rispetto di alcuni parametri finanziari ai sensi dei termini e condizioni dei prestiti obbligazionari non convertibili emessi in data 26 maggio 2017, di cui al paragrafo “Obbligazioni” a cui si rimanda. Alla data di redazione della presente nota integrativa non sussiste più alcun vincolo sui conti correnti della società per effetto degli apporti di capitale intervenuti dopo la chiusura dell’esercizio 2018.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti vincolati e su conti correnti ordinari ed ammontano a 24.742 migliaia di Euro (13.188 migliaia di Euro al 30 giugno 2017).

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 34 migliaia di Euro (35 migliaia di Euro al 30 giugno 2017).

## RATEI E RISCOINTI ATTIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
<b>Ratei attivi</b>	—	—	<b>0</b>
<b>Risconti attivi:</b>			
• risconti premi assicurativi	388	408	(20)
• risconti locazione appartamenti	4	13	(9)
• risconti consulenze sportive	—	15	(15)
• risconti materiale tecnico e indumenti	—	1.161	(1.161)
• risconti campi sportivi	702	788	(86)
• Altri risconti	2.011	620	1.391
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>3.105</b>	<b>3.005</b>	<b>100</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>3.105</b>	<b>3.005</b>	<b>100</b>

Nella voce Altri Risconti sono presenti in particolare 1.464 migliaia di Euro imputabili alle commissioni su fidejussioni conseguenti la campagna trasferimenti estiva 2017/2018 di competenza di periodi futuri.

## **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

Al fine di integrare l'esposizione nella bilancio consolidato delle voci di credito e di debito finanziario, in questa sezione viene predisposta la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Milan.

	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Variazioni</b>
Attività finanziarie immobilizzate ( <i>cash collateral</i> )	8.590	—	8.590
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	2.497	—	2.497
Disponibilità liquide	24.776	13.223	11.553
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>35.863</b>	<b>13.223</b>	<b>22.640</b>
Obbligazioni	(116.520)	(74.346)	(42.174)
Debiti verso soci per finanziamenti	(10.000)	(10.000)	0
Debiti verso banche	(1.210)	(1)	(1.209)
Debiti verso altri finanziatori	(36.541)	(68.453)	31.912
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>(164.271)</b>	<b>(152.800)</b>	<b>(11.471)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(128.408)</b>	<b>(139.577)</b>	<b>11.169</b>

Per l'analisi delle variazioni delle singole poste componenti la posizione finanziaria netta si rimanda agli specifici paragrafi della presente nota integrativa.

## **COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**

(in migliaia di Euro)

### **PATRIMONIO NETTO**

La movimentazione delle voci componenti il Patrimonio Netto è fornita nell'allegato n.4. Nel seguito vengono commentate le relative variazioni.

### **CAPITALE SOCIALE**

Il Capitale sociale della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. al 30 giugno 2018, ammonta a Euro 113.443.200, interamente sottoscritto e versato e risulta costituito da n. 218.160.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, di cui n. 74.160.000 di nuova emissione con un valore nominale di Euro 0,52 cadauna, per effetto:

- della delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 marzo 2018, in parziale esercizio della Delega conferita dall'Assemblea degli azionisti del 18 maggio 2017, che ha deliberato di aumentare il Capitale Sociale a pagamento, in via scindibile, per massimo nominali Euro 37.440.000 mediante emissione di n. 72.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, con un sovrapprezzo di Euro 0,02 per ogni emittenda nuova azione, e così con un sovrapprezzo complessivo di Euro 1.440.000;
- della delibera del Consiglio di Amministrazione del 17 aprile 2018, in parziale esercizio della Delega del 18 maggio 2017, che ha deliberato di aumentare il Capitale Sociale a pagamento, in via scindibile, per massimo nominali Euro 1.123.200 mediante emissione di n. 2.160.000 di azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, con un sovrapprezzo di Euro 9,25 per ogni emittenda nuova azione, e così con un sovrapprezzo complessivo di Euro 19.980.000.

### **RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI**

Al 30 giugno 2018 la Riserva sovrapprezzo azioni è pari a Euro 31.020.000 (Euro 9.600.000 al 30 giugno 2017), interamente sottoscritta e versata ed è relativa al sovrapprezzo versato per la liberazione di n. 170.160.000 di azioni, a seguito dell'esecuzione della delibera Assembleare del 18 maggio 2017, nonché delle deleghe per l'aumento del Capitale Sociale conferite al Consiglio di Amministrazione, così come commentato nel paragrafo del Capitale Sociale di cui sopra.

## **RISERVA LEGALE**

E' pari a 124 migliaia di Euro (invariata rispetto al 30 giugno 2017) e coincide con quella indicata dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

## **ALTRE RISERVE**

La voce Altre riserve, pari a 37.423 migliaia di Euro negativi (4.823 migliaia di Euro negativi al 30 giugno 2017), include i versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati e gli effetti delle rettifiche di consolidamento. La variazione rispetto al 30 giugno 2017 è principalmente imputabile alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. a seguito dell'utilizzo delle riserve per l'integrale copertura della perdita emergente dal bilancio consolidato precedente.

## **UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO**

Al 30 giugno 2018 è pari a 17.188 migliaia di Euro negativi (invariata rispetto al 30 giugno 2017) ed accoglie gli effetti dei cambiamenti derivanti dall'adozione dei nuovi principi contabili OIC.

## **UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO**

Nell'esercizio 2017/2018 il risultato del Gruppo Milan evidenzia la perdita di periodo di 126.019 migliaia di Euro (risultato consolidato negativo per 32.624 migliaia di Euro per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2017).

## **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

I fondi, stimati sulla base delle perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile, sono di seguito dettagliati.

	Saldo al 01.01.2017	Acc.ti	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo al 30.06.2018
Fondo imposte differite	—	—	—	—	0
Altri fondi per rischi e oneri	4.359	17.914	(1.976)	—	20.297
<b>Totale</b>	<b>4.359</b>	<b>17.914</b>	<b>(1.976)</b>	<b>0</b>	<b>20.297</b>

### **Altri fondi per rischi e oneri**

Al 30 giugno 2018 ammontano a 20.297 migliaia di Euro (4.359 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) e si riferiscono allo stanziamento di oneri futuri relativi alla ristrutturazione del personale sportivo e non sportivo, allo stanziamento prudenziale a copertura del rischio derivante dall'applicazione di eventuale sanzioni economiche da parte della U.E.F.A. per la violazione della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal *Financial Fair Play*, così come meglio descritto nel paragrafo Passività potenziali e altre informazioni, a cui si rimanda, nonché, per la parte residua, ad ulteriori rischi a carico della società.

Si segnala che gli utilizzi fanno tutti riferimento alla definizione dei contenziosi sorti in periodi precedenti relativamente a personale sportivo e non sportivo.

### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Tale voce è stata movimentata come descritto nella tabella seguente; il saldo risulta pienamente capiente in relazione agli obblighi contrattuali e di legge in materia.

	<b>T.F.R.</b>	<b>Indennità di fine carriera</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 01.07.2017</b>	<b>1.811</b>	<b>51</b>	<b>1.862</b>
Accantonamenti	1.085	497	1.582
Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni	(256)	—	(256)
Trasferimenti	37	—	37
Versamenti	—	(501)	(501)
Altri movimenti	(979)	—	(979)
<b>Saldo al 30.06.2018</b>	<b>1.698</b>	<b>47</b>	<b>1.745</b>

Si segnala che la voce Accantonamenti comprende la quota di rivalutazione dell'ammontare preesistente calcolata in conformità alle disposizioni di legge e la quota di "semestre bianco" che rappresenta (solo per l'esercizio 2007) la quota di TFR maturando dal 1° gennaio 2007 fino alla data di scelta del conferimento al fondo pensione complementare aziendale (chiuso) o ad un fondo pensione negoziale (aperto) o piano individuale pensionistico (PIP).

## **DEBITI**

	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Variazioni</b>
Obbligazioni	116.520	74.346	42.174
Debiti verso soci per finanziamenti	10.000	10.000	0
Debiti verso banche	1.210	1	1.209
Debiti verso altri finanziatori	36.541	68.452	(31.911)
Debiti verso fornitori	59.481	55.544	3.937
Debiti verso imprese controllate	—	—	0
Debiti verso imprese collegate	1.479	2.484	(1.005)
Debiti verso imprese controllanti	—	—	0
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	0
Debiti Tributarî	11.026	12.242	(1.216)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	651	507	144
Debiti verso altri	14.021	11.036	2.985
Debiti verso enti – settore specifico	172.028	142.670	29.358
<b>Totale</b>	<b>422.957</b>	<b>377.282</b>	<b>45.675</b>

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 112.778 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

### **Obbligazioni**

Il saldo, pari a 116.520 migliaia di Euro (74.346 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferisce all'emissione di due prestiti obbligazionari non convertibili interamente sottoscritti dalla società Project Redblack S.à r.l. quotati presso il Terzo Mercato della Borsa Valori di Vienna, con un tasso fisso pari al 7,7% annuo ed in particolare:

- Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 -2018 – Serie I (ISIN Code IT005254435), emesso per un ammontare nominale di 73,7 milioni di Euro e con scadenza il 15 ottobre 2018, finalizzato a ripagare interamente l'indebitamento della società nei confronti della controllante Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., soggetto a taluni parametri finanziari da testare periodicamente;
- Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 -2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443), emesso per un ammontare nominale di 54,3 milioni di Euro e con scadenza originaria il 15 ottobre 2018, successivamente posticipata al 30 giugno 2019, finalizzato sia al finanziamento della campagna acquisti dei giocatori, sia a soddisfare il fabbisogno di liquidità della società, soggetto a taluni parametri finanziari da testare periodicamente.

In data 6 giugno 2018, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha modificato - previo accordo con Project Redblack S.à r.l. e BNP Paribas Securities Services Milan Branch – le condizioni del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443) prevedendo due date di ammortamento (rispettivamente al 15 ottobre 2018 e al 30 giugno 2019) e posticipando la data di rimborso finale al 30 giugno 2019.

In data 30 giugno 2018 A.C. Milan S.p.A. ha inoltre dato seguito al rimborso anticipato obbligatorio parziale del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443), per un importo pari a 21,1 milioni di Euro, come previsto dall'accordo modificativo delle condizioni del Prestito sottoscritto in data 6 giugno 2018, per effetto del versamento della corrispondente tranche di aumento di capitale da parte di Project Redblack S.à r.l. in nome e per conto di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l.

In data 25 settembre 2018, A.C. Milan S.p.A. ha esercitato la facoltà di rimborso anticipato volontario integrale delle obbligazioni denominate “Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 – 2018 – Serie 1” (ISIN Code IT005254435) e “Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 – 2019 – Serie 2” (ISIN Code IT0005254443), indicando come data di rimborso il 28 settembre 2018. In data 28 settembre 2018, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha quindi provveduto al rimborso integrale delle predette obbligazioni.

#### **Debiti verso soci per finanziamenti**

Ammontano a 10.000 migliaia di Euro (10.000 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) e si riferiscono ad un finanziamento, infruttifero di interessi, concesso dalla controllante Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A., finalizzato a finanziare l'attività ordinaria della società.

#### **Debiti verso banche**

Il saldo, pari a 1.210 migliaia di Euro (1 migliaio di Euro al 30 giugno 2017) si riferisce alla normale operatività con il sistema bancario.

#### **Debiti verso altri finanziatori**

L'importo, pari a 36.541 migliaia di Euro (68.452 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferisce a debiti della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri principalmente in riferimento a contratti di natura commerciale. Il decremento è sostanzialmente legato alla sostituzione dello strumento finanziario di factoring in favore dei finanziamenti a medio termine di cui sopra.

## Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	54.104	46.621	7.483
Milan Entertainment S.r.l.	4.511	8.207	(3.696)
Milan Real Estate S.p.A.	590	716	(126)
Red & Black Milan (Beijing) Sports Development Co.	276	—	276
<b>Totale</b>	<b>59.481</b>	<b>55.544</b>	<b>3.937</b>

I debiti verso fornitori hanno tutti natura commerciale.

## Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti

I Debiti verso imprese collegate, pari a 1.479 migliaia di Euro (2.484 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), riguardano la società M-I Stadio S.r.l., relativamente alla copertura dei costi operativi per la gestione dello stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale Milano S.p.A. e M-I Stadio S.r.l., che prevede un corrispettivo annuo a carico delle concessionarie di 7.000 migliaia di Euro, soggetto a rivalutazione Istat (più eventuali conguagli), recentemente rinnovato sino al 30 giugno 2019 per un corrispettivo annuo di 8.594 migliaia di Euro.

## Debiti tributari

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Debiti per imposte correnti	616	—	616
Debiti verso l'Erario per Iva	—	2.724	(2.724)
Debiti per ritenute su redditi di lavoro	10.373	9.518	855
Altri debiti tributari e ritenute	37	—	37
<b>Totale</b>	<b>11.026</b>	<b>12.242</b>	<b>(1.216)</b>

I Debiti per imposte correnti riguardano il debito I.R.A.P. di competenza, al netto degli acconti versati.

Al 30 giugno 2018 il Gruppo Milan presenta una posizione Iva verso l'Erario a credito, il cui saldo è pertanto iscritto nell'attivo patrimoniale.

I debiti per ritenute su redditi da lavoro si riferiscono a ritenute operate su tesserati, dipendenti e lavoratori autonomi e sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste.

## Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Debiti verso I.N.P.S.	760	639	121
Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali	(109)	(132)	23
<b>Totale</b>	<b>651</b>	<b>507</b>	<b>144</b>

I debiti sopra esposti sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste.

La voce comprende, tra gli altri, anche i debiti per contribuzione ai fondi pensione integrativi e/o verso il Fondo di Tesoreria presso l'I.N.P.S. Le variazioni sono in linea con l'andamento del costo del lavoro.

## Altri Debiti

Sono così composti:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	13.529	10.721	2.808
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	89	50	39
Altri debiti	403	265	138
<b>Totale</b>	<b>14.021</b>	<b>11.036</b>	<b>2.985</b>

I Debiti verso tesserati e dipendenti si riferiscono in particolare a mensilità e premi verso tesserati e dipendenti, regolarmente saldate alle scadenze previste.

## Debiti verso enti – settore specifico

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Debiti verso Lega Nazionale Professionisti	109.127	52.267	56.860
Debiti verso società di calcio estere e nazionali	62.886	90.386	(27.500)
Debiti verso società di calcio minori	15	17	( 2)
<b>Totale</b>	<b>172.028</b>	<b>142.670</b>	<b>29.358</b>

I Debiti verso la Lega Nazionale Professionisti, pari a 109.127 migliaia di Euro (52.267 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), rappresentano il saldo della campagna trasferimenti 2017/2018 ed il residuo delle campagne precedenti.

I Debiti verso società di calcio estere e nazionali, pari a 62.886 migliaia di Euro (90.386 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferiscono:

- per 22.676 migliaia di Euro (34.829 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) al debito verso il club F.C. do Porto per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Silva Valente André Miguel;
- per 12.429 migliaia di Euro (18.010 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) al debito verso il club Bayer 04 Leverkusen Fußball per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Calhanoglu Hakan;
- per 9.347 migliaia di Euro (13.756 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) al debito verso il club Verein für Leibesübungen Wolfsburg per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Rodriguez Araya Ricardo Iván;
- per 10.532 migliaia di Euro (15.488 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) al debito verso il club Villarreal Club de Fútbol per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Musacchio Mateo Pablo;
- per 4.623 migliaia di Euro (5.261 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) al debito verso il club Sunderland Association F.C. per l'acquisto a titolo temporaneo con obbligo di riscatto del calciatore Borini Fabio;
- per 1.321 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2017) al debito verso la società Stade Malherbe Caen per competenze da questa maturate sulla vendita definitiva al Torino F.C. effettuata da parte del Milan relativamente al calciatore Niang Mbaye;
- per 323 migliaia di Euro (970 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) al debito verso il Real Madrid F.C. per competenze maturate successivamente all'acquisizione del calciatore Lopez Diego;
- per 150 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2017) al debito verso il club Ruch Chorzów per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Bargiel Przemyslaw;
- per 1.485 migliaia di Euro (2.072 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) a società di calcio diverse per il corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). Nello specifico deriva prevalentemente dagli acquisti dei giocatori Borini Fabio, Calhanoglu Hakan, Musacchio Mateo Pablo.

## **RATEI E RISCONTI PASSIVI**

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ratei passivi</b>	<b>44</b>	<b>31</b>	<b>13</b>
<b>Risconti passivi:</b>			
• risconto diritti audiovisivi	3.477	—	3.477
• risconto sponsorizzazioni	7.505	17.487	(9.982)
• risconto abbonamenti	22	—	22
• Altri risconti	15.161	16.567	(1.406)
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>26.165</b>	<b>34.054</b>	<b>(7.889)</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>26.209</b>	<b>34.085</b>	<b>(7.876)</b>

La voce Risconti passivi, pari a 26.165 migliaia di Euro (34.054 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferisce per:

- 3.477 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2016) relativi alla fatturazione anticipata inerente i contratti stipulati con *broadcasters* televisivi a valere per la stagione sportiva 2018/2019;
- 7.505 migliaia di Euro (17.487 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) relativi alla fatturazione anticipata inerente i contratti stipulati con partner commerciali a valere per la stagione sportiva 2018/2019;
- 10.836 migliaia di Euro (11.220 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) relativi ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe del Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. “Library Milan”);
- 2.780 migliaia di Euro (100 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) ai corrispettivi incassati per la disputa di partite amichevoli durante la tournée estiva disputate dalla prima squadra del Milan nei mesi di luglio e agosto 2018.

## **IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI**

### **IMPEGNI E GARANZIE**

#### **Fideiussioni, avalli e altre garanzie personali prestate**

Si tratta di fideiussioni emesse dal sistema bancario e/o assicurativo per complessivi 69.840 migliaia di Euro (26.317 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) prevalentemente a favore di:

- Lega Calcio per campagna trasferimenti per 64.864 migliaia di Euro (19.205 migliaia di Euro al 30 giugno 2017);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio San Siro di Milano per 2.284 migliaia di Euro (2.284 migliaia di Euro al 30 giugno 2017);
- Vittoria Assicurazioni S.p.A. relativamente ad una annualità del canone di locazione della nuova sede sociale “Casa Milan” per 2.125 migliaia di Euro (2.125 migliaia di Euro al 30 giugno 2017);
- M-I Stadio S.r.l., per 567 migliaia di Euro (2.703 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), a garanzia dell’apertura di linee di credito della società collegata.

### **PASSIVITÀ POTENZIALI E ALTRE INFORMAZIONI**

#### **Financial Fair Play**

Come è noto, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. nel corso della stagione sportiva 2017/2018 è tornata a disputare la competizione europea denominata Uefa Europa League, la cui partecipazione è condizionata al rispetto di requisiti sportivi, legali, infrastrutturali, organizzativi ed economico-finanziari previsti dal regolamento *U.E.F.A. Club Licensing and Financial Fair Play Regulations – Edition 2015*.

La Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha presentato domanda al *Club Financial Control Body* (C.F.C.B.), organo di controllo finanziario dei club, per l’applicazione del cosiddetto *Voluntary Agreement* (V.A.), così come consentito dal regolamento, al fine di partecipare alle competizioni europee, in accordo con i parametri previsti dai requisiti finanziari, ed in particolare del *Break-even rule*, intesa come la copertura di tutte le proprie spese (con l’eccezione di alcune tipologie specificate dal Regolamento U.E.F.A.), con i propri ricavi. A seguito dell’accettazione da parte del C.F.C.B. dell’applicazione del V.A., nel corso dell’esercizio 2017/2018 si sono susseguiti da parte del precedente management una serie di incontri volti ad illustrare al C.F.C.B. il rispetto dei parametri finanziari stabiliti dal

regolamento nell'ambito del periodo compreso tra le stagioni sportive 2017/2018 e 2020/2021.

In data 15 dicembre 2017 la Camera di Investigazione (I.C.) del C.F.C.B. ha ravvisato l'insussistenza di alcune condizioni per l'adesione al V.A. da parte della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., rimandando la decisione finale alla Camera Giudicante (A.C.) del C.F.C.B., che in data 19 giugno 2018 si è pronunciata in merito alla violazione della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal *Financial Fair Play*, decretando l'esclusione del Club dalla partecipazione alla competizione U.E.F.A. per la quale si sarebbe, altrimenti, qualificato nelle successive due stagioni (ovvero la stagione 2018/2019 o la stagione 2019/2020), consentendo comunque l'eventuale ricorso al Tribunale Arbitrale dello Sport di Losanna (T.A.S.), secondo l'Articolo 34 (2) del regolamento procedurale che governa C.F.C.B. e secondo gli articoli 62 e 63 degli Statuti U.E.F.A..

In data 4 luglio 2018, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha depositato un appello presso il T.A.S. chiedendo l'annullamento della decisione del C.F.C.B. – A.C..

In data 20 luglio 2018 il T.A.S. ha parzialmente accolto le istanze del Milan, decidendo di confermare la decisione del C.F.C.B. – A.C. del 19 giugno 2018 relativamente al mancato adempimento da parte della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. del requisito del pareggio di bilancio ma annullando la decisione dello stesso organo in merito all'esclusione del Club alla partecipazione nella prossima competizione U.E.F.A. per la quale si sarebbe, altrimenti, qualificato nelle successive due stagioni (ovvero la stagione 2018/2019 o la stagione 2019/2020), in quanto non proporzionata, ritenendo in particolare che alcuni elementi rilevanti non fossero stati adeguatamente considerati al momento dell'emanazione della decisione appellata tra cui, in particolare, la mutata situazione finanziaria del Club, significativamente migliorata in seguito al cambio di proprietà avvenuto nel corso del mese di luglio 2018.

Il T.A.S. ha poi per ultimo deciso di rinviare il caso al C.F.C.B. – A.C. in considerazione della relativa richiesta da parte della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e del fatto che lo stesso organo di controllo si trova in una posizione migliore rispetto al Collegio del T.A.S. per irrogare una sanzione disciplinare proporzionata sulla base dell'attuale situazione finanziaria del Club.

Alla data di redazione della presente relazione sulla gestione, la U.E.F.A. non si è ancora pronunciata circa la natura e l'eventuale ammontare delle sanzioni da irrogare al Club, limitandosi nelle more all'adozione in via precauzionale di alcune misura di temporanea sospensione della liquidazione dei ricavi spettanti al Club in relazioni alla competizione Uefa Europa League 2018/2019.

Alla luce delle considerazioni sopra esposte la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., sulla base anche dei pareri espressi dai propri consulenti, ha deciso di effettuare nel bilancio al 30

giugno 2018 uno stanziamento prudenziale a copertura del rischio derivante dall'applicazione di eventuali sanzioni economiche da parte della U.E.F.A.

### **Altre informazioni**

In relazione ai rapporti con il management ed il personale della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., nel corso dei mesi di luglio ed agosto 2018, A.C Milan S.p.A. ha interrotto per giusta causa i rapporti con l'ex amministratore delegato e direttore generale. Ancorché la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., con il supporto dei propri consulenti, abbia esaminato e ritenuto prive di pregio le deduzioni svolte dall'ex amministratore delegato e direttore generale rispetto alle contestazioni al medesimo rivolte, non si può escludere che, a seguito dell'intervenuta interruzione dei rapporti con tale figura, venga in futuro promosso da quest'ultimo un contenzioso nei confronti della società stessa. In considerazione di quanto evidenziato, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., sulla base degli elementi attualmente in possesso e delle indicazioni dei propri consulenti, ritiene fondate le motivazioni di varia natura che hanno portato alla interruzione dei rapporti suddetti per giusta causa, ferma comunque restando l'alea connessa ad un eventuale giudizio attualmente indeterminabile nel suo possibile ammontare anche alla luce dell'attuale stato delle deduzioni svolte e delle posizioni assunte, oltre che delle ulteriori verifiche che se del caso potranno essere intraorese.

## **COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**

(in migliaia di Euro)

### **Premessa**

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti a norma del comma 1° dell'art. 2428, nell'ambito della Relazione sulla Gestione. Si ricorda inoltre che le voci di conto economico sono state classificate secondo la struttura di bilancio prevista per le società di calcio professionistiche, in ossequio a quanto disposto dal Comunicato Ufficiale della Federazione Italiana Giuoco Calcio n. 58, pubblicato in data 5 settembre 2006.

In ottemperanza al quinto comma dell'art. 2423-ter si segnala che le singole voci del conto economico dell'esercizio 2017/2018 non sono direttamente comparabili con quelle presentate nello schema di conto economico per l'esercizio precedente in quanto, per effetto di quanto già esposto in premessa, l'esercizio 2017 faceva riferimento al periodo di soli 6 mesi compresi tra il 1° gennaio 2017 ed il 30 giugno 2017. Ai fini di favorire una migliore comprensione dell'andamento economico è stata pertanto predisposta la tabella seguente per mostrare e commentare gli scostamenti delle voci di conto economico con riferimento al periodo 1° luglio 2016 – 30 giugno 2017, comparando pertanto a stagione sportiva 2017/2018 con la stagione sportiva 2016/2017.

(in migliaia di Euro)

## CONTO ECONOMICO

	2017/2018	2016/2017	Variazioni
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni			
a) ricavi da gare	22.819	13.592	9.227
b) abbonamenti	9.796	4.643	5.153
c) ricavi da altre competizioni	2.723	3.749	(1.026)
<b>Totale</b>	<b>35.338</b>	<b>21.984</b>	<b>13.354</b>
2 variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(125)	96	(221)
5 altri ricavi e proventi			
b) proventi da sponsorizzazioni	44.711	51.044	(6.333)
d) proventi commerciali e royalties	17.760	18.691	(931)
e) proventi da cessione diritti audiovisivi	100.578	89.802	10.776
f) proventi vari	8.927	9.205	(278)
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	2.454	626	1.828
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	35.956	4.273	31.683
i) altri proventi da gestione calciatori	3.652	1.167	2.485
l) ricavi e proventi diversi	6.482	15.252	(8.770)
<b>Totale</b>	<b>220.520</b>	<b>190.060</b>	<b>30.460</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>255.733</b>	<b>212.140</b>	<b>43.593</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	4.030	3.883	147
7 per servizi	47.813	42.008	5.805
8 per godimento di beni di terzi	10.095	9.543	552
<b>Totale</b>	<b>61.938</b>	<b>55.434</b>	<b>6.504</b>
9 per il personale:			
a) salari e stipendi	141.860	127.156	14.704
b) oneri sociali	6.682	6.212	470
c) trattamento di fine rapporto	1.581	1.462	119
e) altri costi	274	304	(30)
<b>Totale</b>	<b>150.397</b>	<b>135.134</b>	<b>15.263</b>
10 ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	86.419	46.304	40.115
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.070	1.054	16
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	21.822	12.621	9.201
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.211	1.024	187
<b>Totale</b>	<b>110.522</b>	<b>61.003</b>	<b>49.519</b>
12 accantonamenti per rischi	17.965	11.144	6.821
14 oneri diversi di gestione			
a) spese varie organizzazione gare	5.978	3.919	2.059
b) tasse iscrizione gare	2	2	—
c) percentuale su incassi gare a squadre ospiti	965	—	965
d) costi per acquisizione temporanea calciatori	107	2.750	(2.643)
e) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	1.290	529	761
f) altri oneri da gestione calciatori	1.332	52	1.280
g) altri oneri diversi di gestione	3.892	3.931	(39)
<b>Totale</b>	<b>13.566</b>	<b>11.183</b>	<b>9.204</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>354.388</b>	<b>273.898</b>	<b>80.490</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>(98.655)</b>	<b>(61.758)</b>	<b>(36.897)</b>

(in migliaia di Euro)

## CONTO ECONOMICO

	2017/2018	2016/2017	Variazioni
<b>C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>			
16 altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	1.531	99	1.432
<b>Totale</b>	<b>1.531</b>	<b>99</b>	<b>1.432</b>
17 interessi e altri oneri finanziari			
d) altri oneri finanziari	(23.844)	(5.912)	(17.932)
<b>Totale</b>	<b>(23.844)</b>	<b>(6.067)</b>	<b>(17.777)</b>
17 bis utili e perdite su cambi:			
a) utili su cambi	27	57	(30)
b) perdite su cambi	(57)	(15)	(42)
<b>Totale</b>	<b>(30)</b>	<b>42</b>	<b>(72)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>(22.343)</b>	<b>(5.926)</b>	<b>(16.417)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18 rivalutazioni	–	–	–
19 svalutazioni			
a) di partecipazioni	(218)	(1.803)	1.585
<b>Totale</b>	<b>(218)</b>	<b>(1.803)</b>	<b>1.585</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>(218)</b>	<b>(1.803)</b>	<b>1.585</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(121.216)</b>	<b>(69.487)</b>	<b>(51.729)</b>
20 imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate			
a) imposte correnti	(2.556)	(1.222)	(1.334)
b) imposte differite e anticipate	(2.247)	(2.359)	112
<b>Totale</b>	<b>(4.803)</b>	<b>(3.581)</b>	<b>(1.222)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(126.019)</b>	<b>(73.068)</b>	<b>(52.951)</b>
(UTILE) PERDITA DI AZIONISTI TERZI	–	–	–
<b>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>(126.019)</b>	<b>(73.068)</b>	<b>(52.951)</b>

(\*) Si segnala che il conto economico del primo semestre 2016 è stato rettificato per recepire gli effetti dei cambiamenti derivanti dall'adozione dei nuovi principi contabili OIC, a seguito dell'avenuto recepimento nella normativa nazionale della Direttiva 2013/34/UE (c.d. "Direttiva Accounting")

## **VALORE DELLA PRODUZIONE**

Il valore complessivo della produzione dell'esercizio 2017/2018 è pari a 255.733 migliaia di Euro (212.140 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Tale voce è così composta:

	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi da gare	22.819	13.593	9.226
Abbonamenti	9.796	4.643	5.153
Ricavi da altre competizioni	2.723	3.748	(1.025)
<b>Totale</b>	<b>35.338</b>	<b>21.984</b>	<b>13.354</b>

La voce Ricavi da gare, pari a 35.338 migliaia di Euro (13.593 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferisce prevalentemente:

- per 13.455 migliaia di Euro (13.260 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) alle gare interne del Campionato di Serie A – stagione 2017/2018;
- per 2.142 migliaia di Euro (52 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) alle gare interne della TIM Cup – stagione 2017/2018, che si incrementano sia per la miglior performance della squadra nella competizione, sia per il fatto di aver disputato ai quarti di finale il “Derby” contro l’F.C. Internazionale Milano S.p.A.;
- per 1.402 migliaia di Euro (281 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) alla quota spettante alla squadra ospite per la disputa degli ottavi, quarti e semifinale della TIM Cup – edizione 2017/2018;
- per 5.820 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2016/2017) agli incontri disputati in casa relativi sia ai preliminari sia al girone di qualificazione della Uefa Europa League – edizione 2017/2018.

I ricavi da abbonamenti, pari a 9.796 migliaia di Euro (4.643 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) riguardano sia il Campionato di Serie A – stagione 2017/2018 per un totale n. 32.364 abbonamenti (n. 16.450 abbonamenti per la stagione 2016/2017), sia il girone di qualificazione della Uefa Europa League – stagione 2017/2018, per un totale n. 7.927 abbonamenti.

L'importo dei Ricavi da altre competizioni si riferisce esclusivamente all'ingaggio per le partite amichevoli nazionali e internazionali disputate nel corso dei mesi estivi dalla prima

squadra in Cina (International Champions Cup 2017), a Catania (Real Betis Balompié) e a Lugano (F.C. Lugano).

### Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

	2017/2018	2016/2017	Variazioni
Proventi da sponsorizzazioni	44.711	51.044	(6.333)
Proventi commerciali e royalties	17.761	18.691	(930)
Proventi da cessione diritti audiovisivi	100.577	89.800	10.777
Proventi vari	8.927	9.204	(277)
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	2.454	625	1.829
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	35.956	4.273	31.683
Altri proventi da gestione calciatori	3.652	1.168	2.484
Ricavi e proventi diversi	6.482	15.255	(8.773)
<b>Totale</b>	<b>220.520</b>	<b>190.060</b>	<b>30.460</b>

I Proventi da sponsorizzazioni, pari a 44.711 migliaia di Euro (51.044 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferiscono prevalentemente:

- per 15.800 migliaia di Euro (14.480 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), comprensivi di 1.800 migliaia di Euro per premi erogati in funzione del raggiungimento di specifici risultati sportivi come contrattualmente previsto, ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale Emirates, con contratto con scadenza 30 giugno 2020;
- per 11.422 migliaia di Euro (19.357 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) ai corrispettivi pagati dallo Sponsor Tecnico Adidas Italia S.r.l., per l'acquisto del diritto ad apporre il proprio marchio sulle divise da giuoco ufficiali della società, con un contratto valevole sino al 30 giugno 2018. La riduzione dipende dal fatto che, a seguito del precedente cambio di compagine azionaria, lo sponsor tecnico aveva dapprima esercitato il diritto, previsto contrattualmente, di risolvere anticipatamente il contratto al 30 giugno 2017, salvo poi rinegoziare il contratto stesso per un corrispettivo più basso, per la sola stagione sportiva 2017/2018;
- per 13.051 migliaia di Euro (12.250 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) i ricavi da vendita di pacchetti promo-pubblicitari multi-prodotto a partner commerciali, tra cui assumono particolare rilevanza A.O.N. Italia S.r.l., Banco B.P.M. S.p.A., Beiersdorf S.p.A., Betsson Services Ltd., Diesel S.p.A., Enterprise Services Italia S.r.l., Esprinet S.p.A., Eurofred Italy S.p.A., Gi Group S.p.A., G.K.F.X., Konami Digital Entertainment Co. Ltd., Radio Studio 105 S.p.A., Ricoh Italia S.r.l., Shangai Julie Culture and Communication Co., Snaitech S.p.A., Toyo Tires & Rubber Co. Ltd. e Trenitalia S.p.A.;

- per 4.438 migliaia di Euro (4.777 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) ai corrispettivi derivanti dai contratti con Sponsor istituzionali, Fornitori ufficiali e tecnici e Partner commerciali in base ai quali la società conferisce ai propri sponsor il diritto di far uso della qualifica di "Fornitore Ufficiale", "Partner Ufficiale", "Sponsor Istituzionale" e "League Sponsor" a scopo promo-pubblicitario.

I Proventi commerciali e royalties, pari a 17.761 migliaia di Euro (18.691 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) riguardano principalmente:

- per 4.312 migliaia di Euro (2.663 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) la controllata Milan Entertainment S.r.l. per i ricavi da gestione stadio relativi alla fornitura di servizi commerciali inerenti determinate categorie di postazioni presso lo stadio San Siro di Milano (palchi, "Sky Box" e "Sky Lounge") e per altre attività extra-sportive svolte presso il medesimo impianto. L'incremento è relativo alle buone performance di vendita registrate nel periodo;
- per 7.340 migliaia di Euro (10.943 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) i ricavi derivanti dall'attività di merchandising, licensing e di "cambio merce", il cui decremento è prevalentemente riconducibile alla sopravvenuta scadenza del contratto di licenza non tecnica con Adidas Italia S.r.l.;
- per 4.199 migliaia di Euro (3.593 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) i ricavi derivanti delle attività commerciali relative al Milan Store, al Mondo Milan, il primo museo della storia rossonera, nonché al tematico Milan Tv.

I Proventi da cessione diritti audiovisivi, pari a 100.577 migliaia di Euro (89.800 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), di competenza della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., si riferiscono:

- per 86.259 migliaia di Euro (89.800 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi della stagione 2017/2018 dei diversi pacchetti assegnati ai broadcasters, tra cui in particolare Sky Italia S.r.l. e Mediaset Premium S.p.A. (Gruppo Mediaset). Si segnala che nella stagione precedente erano inclusi in questa voce 2.000 migliaia di Euro di diritti di ripresa e di trasmissione in chiaro e/o in digitale terrestre/satellitare ad accesso condizionato tutti gli incontri "amichevoli" del Milan, nonché 1.238 migliaia di Euro di corrispettivi maturati nei confronti della Lega Calcio di Serie A per la disputa della finale di Supercoppa Italiana;
- per 8.572 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2016/2017) l'importo corrisposto alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alle competizioni europee. Nello specifico si riferiscono sia ai preliminari sia al girone di qualificazione della Uefa Europa

League – edizione 2017/2018;

- per 13.457 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2016/2017) l'importo corrisposto dalla U.E.F.A. per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alle competizioni europee; nello specifico si riferiscono ai preliminari, al girone di qualificazione, nonché alla disputa dei sedicesimi e degli ottavi di finale della Uefa Europa League – edizione 2017/2018.

Si segnala che nella stagione precedente erano inclusi in questa voce 2.000 migliaia di Euro di diritti di ripresa e di trasmissione in chiaro e/o in digitale terrestre/satellitare ad accesso condizionato tutti gli incontri "amichevoli" del Milan, nonché 2.052 migliaia di Euro di corrispettivi maturati nei confronti della Lega Calcio di Serie A per la disputa della finale di Supercoppa Italiana.

Nella voce Proventi vari, pari a 8.927 migliaia di Euro (9.204 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) sono ricompresi per 8.744 migliaia di Euro (8.634 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), i corrispettivi rivenienti dalla concessione a terzi del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "*Library Milan*").

I Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori, pari a 2.454 migliaia di Euro (625 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) si riferiscono al calciatore Bacca Ahumada Carlos Arturo ceduto alla società Villarreal Club de Fútbol, comprensivo altresì di importi variabili connessi al contratto di trasferimento.

Le Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso dell'esercizio 2017/2018, sono di seguito elencate con l'indicazione del nominativo del calciatore e della società cessionaria:

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile (*)	Valore di cessione	Plusvalenza
Crociata Giovanni	F.C. Crotone	82	300	218
De Sciglio Mattia	Juventus F.C.	—	12.000	12.000
Kucka Juraj	Trabzonspor Kulübü	2.474	5.000	2.526
Lapadula Gianluca	Genoa Cricket and F.C.	7.626	13.000	5.374
Niang M'Baye	Torino F.C.	834	14.000	13.166
Pessina Matteo	Atalanta Bergamasca Calcio	301	1.500	1.199
Vido Luca	Atalanta Bergamasca Calcio	131	1.000	869
Zanellato Niccolò	F.C. Crotone	100	300	200
<b>Totale</b>		<b>11.448</b>	<b>46.800</b>	<b>35.552</b>
<i>Altri (**)</i>				<i>404</i>
<b>Plusvalenze</b>				<b>35.956</b>

(\*) Al netto dell'effetto dell'applicazione del criterio del "costo ammortizzato" così come previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice Civile.

(\*\*) L'importo è relativo alla competenza per l'esercizio 2017/2018 della plusvalenza relative alla cessione a titolo definitivo con accordo di partecipazione riscontata negli esercizi precedenti.

Gli Altri proventi da gestione calciatori, pari a 3.652 migliaia di Euro (1.168 migliaia di Euro nel 2016), si riferiscono:

- per 1.772 migliaia di Euro (500 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) a premi riconosciuti da alcune società di calcio per effetto del raggiungimento di specifiche performance a seguito dei trasferimenti di diversi calciatori;
- per 1.350 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2016/2017) al corrispettivo riconosciuto dall'Empoli F.C. sulla rivendita del calciatore Saponara Riccardo (c.d. *sell on fee*) alla A.C.F. Fiorentina;
- per 530 migliaia di Euro (668 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) al contributo di solidarietà riconosciuto da diverse società di calcio per il trasferimento di alcuni giocatori che hanno militato nelle squadre del Milan nel periodo di età compresa tra i 12 e 23 anni.

La voce Ricavi e proventi diversi, pari a 6.482 migliaia di Euro (15.255 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferisce in particolare per 306 migliaia di Euro (495 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) ai proventi derivanti dai riaddebiti di costi operati nei confronti di calciatori e terzi per proprie competenze, per 1.269 migliaia di Euro (1.258

migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) quali corrispettivi rivenienti dalla fatturazione alla società collegata M-I Stadio S.r.l. per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto valido a partire dal 1° gennaio 2012 e sino al 30 giugno 2018, recentemente rinnovato al 30 giugno 2019.

Sono inoltre compresi in questa voce 2.082 migliaia di Euro (5.322 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) per l'utilizzo, a vario titolo, del fondo rischi per oneri futuri stanziati nei bilanci chiusi in esercizi precedenti, nonché 2.825 migliaia di Euro (8.180 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) per sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale, il cui decremento è prevalentemente riconducibile al fatto che nell'esercizio precedente la società aveva ottenuto 3.957 migliaia di Euro quali indennizzi assicurativi a seguito degli infortuni occorsi ad alcuni calciatori durante le partite disputate con le rispettive squadre Nazionali.

## **COSTI DELLA PRODUZIONE**

I costi della produzione nell'esercizio 2017/2018 ammontano a 354.388 migliaia di Euro (273.898 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017). Viene fornita nel seguito la suddivisione di detta voce.

### **Costi per acquisto materiale di consumo e di merci**

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci, pari a 4.030 migliaia di Euro (3.883 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico, di spese medicamentali, di materiale tecnico-sportivo per la rivendita ai Milan Junior Camp ed alle Scuole Calcio Milan, nonché ai costi per la realizzazione dei biglietti.

### **Costi per prestazioni di servizi**

Risultano così composti:

	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>	<b>Variazioni</b>
Costi generali attività sportiva	17.571	12.639	4.932
Consulenze e collaborazioni	9.406	6.347	3.059
Pubblicità e spese promozionali	1.746	1.195	551
Assicurazioni	364	404	(40)
Emolumenti ad organi sociali	293	2.560	(2.267)
Spese amministrative e generali	4.998	4.609	389
Mensa e servizi di ristorazione	1.212	909	303
Manutenzione e riparazione	1.742	3.287	(1.545)
Trasporti, magazzinaggio e spese viaggio	817	437	380
Altri costi per servizi	9.664	9.621	43
<b>Totale</b>	<b>47.813</b>	<b>42.008</b>	<b>5.805</b>

I Costi generali attività sportiva includono le spese sostenute prevalentemente dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e dalla controllata Milan Entertainment S.r.l., di cui:

- 7.767 migliaia di Euro (3.599 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) relativi a costi per l'osservazione dei calciatori, a consulenze e collaborazioni tecnico-sportive, a costi per agenti sportivi, il cui incremento è legato alla significativa campagna trasferimenti estiva 2017/2018;
- 3.041 migliaia di Euro (3.333 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) per costi relativi all'assistenza sanitaria e scolastica, gli allenamenti e i ritiri della prima squadra e del settore giovanile;

- 1.213 migliaia di Euro (2.098 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) per i compensi del personale medico – sanitario e per altri oneri connessi;
- 3.155 migliaia di Euro (2.587 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) relativi alle spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori, il cui incremento è prevalentemente attribuibile al costo delle trasferte per la partecipazione alla competizione della Uefa Europa League – edizione 2017/2018;
- 2.395 migliaia di Euro (1.022 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) per i premi assicurativi pagati dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per assicurare il patrimonio calciatori, che si incrementano per effetto dell'introduzione di ulteriori tutele legate alle coperture assicurative.

Le Consulenze e collaborazioni, pari a 9.406 migliaia di Euro (6.347 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) comprendono i compensi per consulenze legali e notarili, amministrative, fiscali e direzionali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre, nonché provvigioni riconosciute a terzi. Il sensibile incremento rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente imputabile alle consulenze direzionali legate al processo di rifinanziamento del prestito obbligazionario in scadenza ad ottobre 2018, a quelle legali con particolare riferimento al contenzioso acceso con la U.E.F.A. relativamente alla violazione della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal *Financial Fair Play*, nonché alle consulenze commerciali legate allo sviluppo del brand Milan nel mercato asiatico.

La voce Pubblicità e spese promozionali, pari a 1.746 migliaia di Euro (1.195 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) comprende prevalentemente le spese sostenute dal Gruppo Milan per omaggi e spese di rappresentanza, manifestazioni esterne, costi legati alla campagna abbonamenti ed altre attività promozionali.

Gli Emolumenti ad organi sociali, pari a 293 migliaia di Euro (2.560 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), includono i compensi agli Amministratori, gli emolumenti ai Sindaci e all'Organo di Vigilanza e Controllo per lo svolgimento delle loro funzioni presso le società del Gruppo Milan.

La voce Spese amministrative, generali e utenze, pari a 4.998 migliaia di Euro (4.609 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), comprende i costi sostenuti dal Gruppo Milan principalmente per servizi assicurativi, informatici, per utenze e per spese di vigilanza e pulizia.

Gli altri costi per servizi, pari a 9.664 migliaia di Euro (9.621 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), riguardano prevalentemente:

- per 4.272 migliaia di Euro (4.413 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), i costi derivanti dalla gestione dello Stadio San Siro di Milano relativi a prestazioni di servizi tecnici e manutentivi, commerciali e amministrativi addebitati dalla società M-I Stadio S.r.l., in forza di un contratto valevole sino al 30 giugno 2019;
- per 1.702 migliaia di Euro (1.398 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), i costi di produzione audiovisiva e di distribuzione delle immagini del Campionato di Serie A e della Tim Cup – edizione 2017/2018, addebitati dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A;
- per 2.817 migliaia di Euro (2.937 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), i costi per la produzione di contenuti e la distribuzione del segnale legati al canale tematico Milan Tv;
- per 527 migliaia di Euro (392 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), le spese e commissioni bancarie e quelle per la vendita di biglietti e/o abbonamenti.

#### **Costi per godimento beni di terzi**

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>	<b>Variazioni</b>
Affitti passivi	7.963	7.266	697
Noleggi e altre locazioni	2.132	2.277	(145)
<b>Totale</b>	<b>10.095</b>	<b>9.543</b>	<b>552</b>

Gli Affitti passivi, pari a 7.963 migliaia di Euro (7.266 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), sono costituiti:

- per 4.611 migliaia di Euro (4.569 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) dai costi derivanti dall'uso dello stadio San Siro di Milano per effetto dell'accordo tra l'Amministrazione Comunale di Milano e la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., che prevede la gestione congiunta con F.C. Internazionale Milano S.p.A. dello stesso a partire dal 1° luglio 2000 e fino al 30 giugno 2030, di cui 2.145 migliaia di Euro (2.666 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) che verranno successivamente "scomputati" dal canone di affitto una volta ultimati i lavori di ammodernamento realizzati di anno in anno sullo stadio San Siro di Milano;
- per 179 migliaia di Euro (151 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) dai costi per locazione immobili e servizi accessori che la controllata Milan Real Estate S.p.A. mette a disposizione dei calciatori e di alcuni dipendenti del Gruppo Milan;

- per 3.036 migliaia di Euro (2.460 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) dai costi di locazione, comprensivi degli oneri accessori, della sede sociale "Casa Milan" e della sede cinese della controllata Red & Black Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd..

La voce Noleggi e altre locazioni, pari a 2.132 migliaia di Euro (2.277 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferisce prevalentemente al noleggio di mezzi di trasporto ed attrezzature per uso aziendale.

### Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2017/2018			2016/2017		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	129.863	11.997	<b>141.860</b>	116.835	10.320	<b>127.155</b>
Oneri sociali	3.561	3.121	<b>6.682</b>	3.399	2.813	<b>6.212</b>
I.F.C. / T.F.R.	816	765	<b>1.581</b>	757	705	<b>1.462</b>
Altri costi	111	163	<b>274</b>	108	197	<b>305</b>
<b>Totale</b>	<b>134.351</b>	<b>16.046</b>	<b>150.397</b>	<b>121.099</b>	<b>14.035</b>	<b>135.134</b>

Nella voce Altri costi per il personale sono classificate le quote di contribuzione ai fondi pensione integrativi a carico dell'azienda, nonché sussidi per motivi di studio relativi a giovani calciatori del settore giovanile del Milan.

Relativamente al personale mediamente in forza presso il Gruppo Milan nel corso dell'esercizio 2017/2018, si consideri lo schema seguente:

	2017/2018	2016/2017	Variazioni
Giocatori	55,3	56,8	(1,5)
Allenatori / Altro personale tecnico	139,3	132,1	7,2
Dirigenti	14,4	12,8	1,6
Giornalisti	2,5	2,8	(0,3)
Impiegati e Quadri	124,7	121,3	3,4
Operai	3,0	3,0	0,0
<b>Totale</b>	<b>339,2</b>	<b>328,8</b>	<b>10,4</b>

## **Ammortamenti e svalutazioni**

	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>	<b>Variazioni</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	86.419	46.303	40.116
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.070	1.055	15
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	21.822	12.621	9.201
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.211	1.024	187
<b>Totale</b>	<b>110.522</b>	<b>61.003</b>	<b>49.519</b>

I dettagli degli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni immateriali e materiali sono riportati nei rispettivi prospetti di movimentazione allegati.

Il sensibile incremento della voce Ammortamento immobilizzazioni immateriali, riferibile all'ammortamento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, è legato alla significativa campagna trasferimenti estiva 2017/2018.

La voce Altre svalutazioni delle immobilizzazioni, pari a 21.822 migliaia di Euro (12.621 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferisce alla svalutazione dei Diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto di rescissioni consensuali di rapporti di lavoro in essere con alcuni calciatori prima dell'effettiva scadenza contrattuale e/o per cessioni minusvalenti, avvenute nel corso dei mesi di luglio e agosto 2018.

La voce Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide, pari a 1.211 migliaia di Euro (1.024 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferisce all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti e verso società di calcio per rischi di inesigibilità.

### **Accantonamenti per rischi**

La voce ammonta a 17.965 migliaia di Euro (11.144 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) e si riferisce allo stanziamento di oneri di ristrutturazione del personale, agli oneri futuri relativi al personale tecnico "esonerato" ma ancora alle dipendenze della società, allo stanziamento di indennità di buona uscita relative a calciatori ceduti definitivamente nel corso della campagna trasferimenti di luglio e agosto 2018, nonché allo stanziamento prudenziale a copertura del rischio derivante dall'applicazione di eventuale sanzioni economiche da parte della U.E.F.A. per la violazione della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal *Financial Fair Play*, così come meglio descritto nel paragrafo passività Potenziali e altre informazioni, a cui si rimanda.

Si ricorda che nell'esercizio 2016/2017 erano ricompresi in questa voce 5.500 migliaia di Euro relativi a costi connessi alla definizione del contenzioso con Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano, avvenuta nel corso del mese di marzo 2017, concernente una manifestazione di interesse in relazione all'"avviso di presentazione di manifestazione di interesse" per la riqualificazione del Padiglione 1 e 2 denominato Portello, sito in Milano nell'ambito del Polo Urbano di Fieramilanocity, avente ad oggetto il progetto di costruzione del nuovo stadio del Milan.

### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2017/2018	2016/2017	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	5.978	3.919	2.059
Tasse iscrizioni gare	2	2	0
Percentuale da riconoscere a squadre ospiti	965	—	965
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	107	2.750	(2.643)
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	1.290	529	761
Altri oneri da gestione calciatori	1.332	52	1.280
Altri oneri di gestione	3.892	3.931	(39)
<b>Totale</b>	<b>13.566</b>	<b>11.183</b>	<b>2.383</b>

La voce Spese varie organizzazione gare, pari a 5.978 migliaia di Euro (3.919 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), riguarda principalmente i costi derivanti dalla gestione dei palchi, tribune d'onore, "Sky Box" e "Sky Lounge" e i servizi di stewarding, assistenza e biglietteria prestati presso lo stadio San Siro di Milano durante le partite casalinghe della stagione 2016/2017. L'incremento rispetto all'esercizio 2016/2017 è principalmente dovuto al maggior numero di gare dispute per effetto della partecipazione alla competizione della Uefa Europa League – edizione 2017/2018.

I Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori, pari a 107 migliaia di Euro (2.750 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferiscono ai seguenti calciatori acquisiti dalla società:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Cultraro Giovanni	Calcio Catania	7
Larsen Jørgen Strand	Sarpsborg 08 FF	100
<b>Totale</b>		<b>107</b>

Le Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a 1.290 migliaia di Euro (529 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), realizzate nel corso dell'esercizio 2017/2018, riguardano i giocatori di seguito elencati.

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione (*)	Minusvalenza
Beretta Giacomo	Foggia Calcio	800	—	(800)
Ely Rodrigo	Deportivo Alavés	2.968	2.775	(193)
Sosa José Ernesto	Trabzonspor Kulübü	4.357	4.106	(251)
Zigoni Gianmarco	Venezia F.C.	446	400	(46)
<b>Totale</b>		<b>8.571</b>	<b>7.281</b>	<b>(1.290)</b>

(\*) Al netto dell'effetto dell'applicazione del criterio del "costo ammortizzato" così come previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice Civile.

Gli Altri oneri da gestione calciatori, pari a 1.333 migliaia di Euro (52 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), includono in particolare 1.321 migliaia di Euro relativi al corrispettivo riconosciuto alla società Stade Malherbe Caen per competenze da questa maturate sulla vendita definitiva al Torino F.C. effettuata da parte del Milan relativamente al calciatore Niang Mbaye.

Gli Altri oneri di gestione, pari a 3.892 migliaia di Euro (3.931 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) includono, tra gli altri, contributi alla Lega Nazionale Professionisti e ad altri enti, multe, ammende ed altre penalità per gare, sopravvenienze passive, altri oneri tributari indiretti nonché riaddebiti operati nei confronti di calciatori e terzi per proprie competenze.

## **PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI**

I Proventi e Oneri finanziari evidenziano un saldo negativo pari a 22.343 migliaia di Euro (oneri per 5.926 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) e sono di seguito dettagliati.

	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>	<b>Variazioni</b>
Interessi attivi bancari	3	1	2
Interessi su altri crediti	1.528	98	1.430
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>1.531</b>	<b>99</b>	<b>1.432</b>
Interessi passivi su obbligazioni	(9.881)	(558)	(9.323)
Interessi passivi bancari	(9)	(1.604)	1.595
Interessi passivi su altri finanziamenti	(2.236)	(2.091)	(145)
Interessi passivi verso imprese controllanti	—	(736)	736
Interessi passivi su altri debiti	—	—	0
Altri interessi e oneri finanziari	(11.718)	(1.078)	(10.640)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(23.844)</b>	<b>(6.067)</b>	<b>(17.777)</b>
Utili su cambi	27	57	(30)
Perdite su cambi	(57)	(15)	(42)
<b>Totale utile (perdite) su cambi</b>	<b>(30)</b>	<b>42</b>	<b>(72)</b>
<b>Totale</b>	<b>(22.343)</b>	<b>(5.926)</b>	<b>(16.417)</b>

Si segnala che nella voce Altri interessi e oneri finanziari sono compresi 2.215 migliaia di Euro (251 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) relativi alle commissioni su fidejussioni emesse da primari istituti bancari e/o compagnie assicurative prevalentemente a parziale copertura della campagna trasferimenti 2017/2018, nonché 9.502 migliaia di Euro (714 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), quali effetti dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sia sui prestiti obbligazionari sia sui debiti derivanti dalla campagna trasferimenti calciatori.

Anche nell'ambito degli Interessi su altri crediti segnaliamo l'effetto positivo di 1.528 migliaia di Euro (98 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), derivante dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui crediti derivanti dalla campagna trasferimenti calciatori.

## **RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

### **Svalutazioni**

La voce Svalutazioni di partecipazioni, pari a 218 migliaia di Euro (1.803 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferisce all'adeguamento della partecipazione nella società collegata M-I Stadio S.r.l. al valore della frazione di patrimonio netto risultante dal bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018.

## **IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO**

### **Imposte correnti**

	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>	<b>Variazioni</b>
I.R.A.P.	(2.556)	(2.590)	34
Proventi fiscali da tassazione consolidata	—	1.367	(1.367)
Imposte dirette di esercizi precedenti	—	—	0
<b>Totale</b>	<b>(2.556)</b>	<b>(1.223)</b>	<b>(1.333)</b>

Si segnala che nell'esercizio 2017/2018 non si è provveduto ad iscrivere alcun Provento fiscale da tassazione consolidata in quanto si sono compensati gli imponibili fiscali con le perdite fiscali nell'ambito del Gruppo Milan, in applicazione dell'“Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale”.

### **Imposte differite e anticipate**

La voce Imposte differite e anticipate, pari a 2.247 migliaia di Euro negativi (2.358 migliaia di Euro negativi nell'esercizio 2016/2017), si riferisce in particolare al rilascio di imposte anticipate sulle rettifiche di consolidamento, prevalentemente inerenti lo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo.

## **RISULTATO CONSOLIDATO DEL PERIODO**

Nell'esercizio 2017/2018 è stata registrata la perdita di periodo di 126.019 migliaia di Euro (perdita di 32.624 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017).

Milano, 28 settembre 2018

per il **Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente

**Paolo Scaroni**

## **ALLEGATI**

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali;
- prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali;
- prospetto delle variazioni delle partecipazioni;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto;
- prospetto settoriale;
- prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato di periodo di A.C. Milan S.p.A. con quello consolidato;
- elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre.

## Allegato n. 1

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>01.07.2017</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvestimenti)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Amm.ti)</b>	<b>(Svalutazioni) / Rivalutazioni</b>	<b>Area di consolidamento</b>	<b>30.06.2018</b>
Costi di impianto e ampliamento	3	—	—	—	—	—	—	3
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	48.067	375	—	—	—	—	—	48.442
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	433	—	—	(83)	—	—	—	350
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	329.623	128.525	(55.295)	—	—	—	—	402.853
Altre immobilizzazioni immateriali	34.421	292	(11)	83	—	—	—	34.785
<b>Totale</b>	<b>412.547</b>	<b>129.192</b>	<b>(55.306)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>486.433</b>

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>01.07.2017</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvestimenti)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Amm.ti)</b>	<b>(Svalutazioni) / Rivalutazioni</b>	<b>Area di consolidamento</b>	<b>30.06.2018</b>
Costi di impianto e ampliamento	(3)	—	—	—	—	—	—	(3)
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(17.248)	—	—	—	(2.391)	—	—	(19.639)
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	(122.960)	—	34.815	—	(81.954)	(21.589)	—	(191.688)
Altre immobilizzazioni immateriali	(14.225)	—	—	—	(2.074)	—	—	(16.299)
<b>Totale</b>	<b>(154.436)</b>	<b>—</b>	<b>34.815</b>	<b>—</b>	<b>(86.419)</b>	<b>(21.589)</b>	<b>—</b>	<b>(227.629)</b>

<b>Valore Netto</b>	<b>01.07.2017</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvestimenti)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Amm.ti)</b>	<b>(Svalutazioni) / Rivalutazioni</b>	<b>Area di consolidamento</b>	<b>30.06.2018</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	30.819	375	—	—	(2.391)	—	—	28.803
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	433	—	—	(83)	—	—	—	350
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	206.663	128.525	(20.480)	—	(81.954)	(21.589)	—	211.165
Altre immobilizzazioni immateriali	20.196	292	(11)	83	(2.074)	—	—	18.486
<b>Totale</b>	<b>258.111</b>	<b>129.192</b>	<b>(20.491)</b>	<b>—</b>	<b>(86.419)</b>	<b>(21.589)</b>	<b>—</b>	<b>258.804</b>

## Allegato n. 2

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>01.07.2017</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2018</b>
Terreni e Fabbricati	12.571	—	—	—	—	—	—	12.571
Impianti e macchinari	4.089	662	—	(4)	—	—	—	4.747
Attrezzature industriali e commerciali	3.527	151	—	3	—	—	—	3.681
Altre immobilizzazioni materiali	3.089	132	—	—	—	—	6	3.227
Immobilizzazioni materiali in corso	58	—	—	(1)	—	—	—	57
<b>Totale</b>	<b>23.334</b>	<b>945</b>	<b>—</b>	<b>(2)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>6</b>	<b>24.283</b>

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>01.07.2017</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2018</b>
Terreni e Fabbricati	(1.859)	—	—	—	(153)	—	—	(2.012)
Impianti e macchinari	(2.238)	—	—	—	(323)	—	—	(2.561)
Attrezzature industriali e commerciali	(2.801)	—	—	—	(230)	—	—	(3.031)
Altre immobilizzazioni materiali	(1.777)	—	—	4	(364)	—	(1)	(2.138)
<b>Totale</b>	<b>(8.675)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4</b>	<b>(1.070)</b>	<b>—</b>	<b>(1)</b>	<b>(9.742)</b>

<b>Valore netto</b>	<b>01.07.2017</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2018</b>
Terreni e Fabbricati	10.712	—	—	—	(153)	—	—	10.559
Impianti e macchinari	1.851	662	—	(4)	(323)	—	—	2.186
Attrezzature industriali e commerciali	726	151	—	3	(230)	—	—	650
Altre immobilizzazioni materiali	1.312	132	—	4	(364)	—	5	1.089
Immobilizzazioni materiali in corso	58	—	—	(1)	—	—	—	57
<b>Totale</b>	<b>14.659</b>	<b>945</b>	<b>—</b>	<b>2</b>	<b>(1.070)</b>	<b>—</b>	<b>5</b>	<b>14.541</b>

## Allegato n. 3

### Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>01.07.2017</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvestimenti)</b>	<b>Altri</b>	<b>(Svalutazioni)</b>	<b>Area di</b>	<b>30.06.2018</b>
				<b>movimenti</b>	<b>/ Rivalutazioni</b>	<b>consolidamento</b>	
<b>Imprese controllate:</b>							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	104	—	—	—	—	—	104
<b>Imprese collegate:</b>							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	803	500	—	—	(218)	—	1.085
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Altre imprese:</b>							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>907</b>	<b>500</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(218)</b>	<b>—</b>	<b>1.189</b>

<b>Fondo Svalutazione</b>	<b>01.07.2017</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvestimenti)</b>	<b>Altri</b>	<b>(Svalutazioni)</b>	<b>Area di</b>	<b>30.06.2018</b>
				<b>movimenti</b>	<b>/ Rivalutazioni</b>	<b>consolidamento</b>	
<b>Imprese controllate:</b>							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Imprese collegate:</b>							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Altre imprese:</b>							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

<b>Valore netto</b>	<b>01.07.2017</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvestimenti)</b>	<b>Altri</b>	<b>(Svalutazioni)</b>	<b>Area di</b>	<b>30.06.2018</b>
				<b>movimenti</b>	<b>/ Rivalutazioni</b>	<b>consolidamento</b>	
<b>Imprese controllate:</b>							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	104	—	—	—	—	—	104
<b>Imprese collegate:</b>							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	803	500	—	—	(218)	—	1.085
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Altre imprese:</b>							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>907</b>	<b>500</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(218)</b>	<b>—</b>	<b>1.189</b>

## Allegato n. 4

### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(valori in migliaia Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserve Statutarie	Altre Riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
<b>Patrimonio netto al 31.12.2014</b>	<b>24.960</b>	<b>—</b>	<b>124</b>	<b>—</b>	<b>(28.005)</b>	<b>(17.410)</b>	<b>(91.285)</b>	<b>(111.616)</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2014	—	—	—	—	(91.285)	—	91.285	—
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	—	—	—	—	150.000	—	—	150.000
Ripianamenti perdite	—	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	—	—	—	138	—	—	138
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	—	(89.079)	(89.079)
<b>Patrimonio netto al 31.12.2015</b>	<b>24.960</b>	<b>—</b>	<b>124</b>	<b>—</b>	<b>30.848</b>	<b>(17.410)</b>	<b>(89.079)</b>	<b>(50.557)</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2015	—	—	—	—	(89.301)	222	89.079	—
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	—	—	—	—	75.000	—	—	75.000
Ripianamenti perdite	—	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	—	—	—	—	1	—	1
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	—	(74.871)	(74.871)
<b>Patrimonio netto al 31.12.2016</b>	<b>24.960</b>	<b>—</b>	<b>124</b>	<b>—</b>	<b>16.547</b>	<b>(17.187)</b>	<b>(74.871)</b>	<b>(50.427)</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2016	—	—	—	—	(74.871)	—	74.871	—
Aumenti di capitale sociale	49.920	9.600	—	—	—	—	—	59.520
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	—	—	—	—	53.500	—	—	53.500
Ripianamenti perdite	—	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	—	—	—	1	(1)	—	—
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	—	(32.624)	(32.624)
<b>Patrimonio netto al 30.06.2017</b>	<b>74.880</b>	<b>9.600</b>	<b>124</b>	<b>—</b>	<b>(4.823)</b>	<b>(17.188)</b>	<b>(32.624)</b>	<b>29.969</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2017	—	—	—	—	(32.624)	—	32.624	—
Aumenti di capitale sociale	38.563	21.420	—	—	—	—	—	59.983
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	—	—	—	—	—	—	—	—
Ripianamenti perdite	—	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	—	—	—	24	—	—	24
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	—	(126.019)	(126.019)
<b>Patrimonio netto al 30.06.2018</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>124</b>	<b>—</b>	<b>(37.423)</b>	<b>(17.188)</b>	<b>(126.019)</b>	<b>(36.043)</b>

## Allegato n. 5

### Prospetto settoriale

(in migliaia di Euro)

Stato Patrimoniale	A.C. Milan S.p.A.	Milan Entertainment S.p.A.	Milan Real Estate S.p.A.	Red & Black Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd.	Rettifiche	Consolidato Gruppo Milan
<b>Attività</b>						
Crediti verso soci	—	—	—	—	—	0
Immobilizzazioni:						
- immateriali	257.749	66.774	0	—	(65.719)	258.804
- materiali	1.377	456	20.458	5	(7.755)	14.541
- finanziarie	197.770	—	—	—	(196.581)	1.189
Altri crediti immobilizzati	8.864	—	—	—	—	8.864
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>465.760</b>	<b>67.230</b>	<b>20.458</b>	<b>5</b>	<b>(270.055)</b>	<b>283.398</b>
Attivo circolante:						
- rimanenze	—	119	—	—	—	119
- crediti	101.088	9.098	193	28	10.863	121.270
- attività finanziarie non immobilizzate	6.267	120.294	—	—	(124.064)	2.497
- disponibilità liquide	22.414	2.071	125	166	—	24.776
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>129.769</b>	<b>131.582</b>	<b>318</b>	<b>194</b>	<b>(113.201)</b>	<b>148.662</b>
Ratei e risconti	2.311	81	718	—	(5)	3.105
<b>Totale Attivo</b>	<b>597.840</b>	<b>198.893</b>	<b>21.494</b>	<b>199</b>	<b>(383.261)</b>	<b>435.165</b>
<b>Passività</b>						
Patrimonio Netto:						
- capitale sociale	113.443	20.000	5.000	350	(25.350)	113.443
- riserve	70.701	167.631	7.399	24	(252.034)	(6.279)
- utili / (perdite) portati a nuovo	(34.250)	0	1.268	—	15.794	(17.188)
- utile / (perdita) del periodo	(135.638)	2.123	537	(1.325)	8.284	(126.019)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>14.256</b>	<b>189.754</b>	<b>14.204</b>	<b>(951)</b>	<b>(253.306)</b>	<b>(36.043)</b>
Capitale e riserve di terzi	—	—	—	—	—	—
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>14.256</b>	<b>189.754</b>	<b>14.204</b>	<b>(951)</b>	<b>(253.306)</b>	<b>(36.043)</b>
Fondi per rischi e oneri	20.567	282	—	423	-975	20.297
Trattamento di fine rapporto	891	824	30	—	0	1.745
Debiti	537.131	6.822	7.252	727	(128.975)	422.957
Ratei e risconti	24.995	1.211	8	—	(5)	26.209
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>	<b>597.840</b>	<b>198.893</b>	<b>21.494</b>	<b>199</b>	<b>(383.261)</b>	<b>435.165</b>

## Allegato n. 5

### Prospetto settoriale

(in migliaia di Euro)

Conto Economico	A.C. Milan S.p.A.	Milan Entertainment S.p.A.	Milan Real Estate S.p.A.	Red & Black Milan (Beijing) Sports Development	Rettifiche	Consolidato Gruppo Milan
Valore della produzione:						
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	35.862	1.741	—	—	(2.265)	35.338
- variazioni rimanenze p.f., lavori in corso, incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	—	(125)	—	—	—	(125)
- altri ricavi e proventi	200.481	39.906	6.342	606	(26.815)	220.520
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>236.343</b>	<b>41.522</b>	<b>6.342</b>	<b>606</b>	<b>(29.080)</b>	<b>255.733</b>
Costi della produzione:						
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.495	1.456	79	—	—	4.030
- per servizi	55.288	10.752	3.987	691	(22.905)	47.813
- per godimento beni di terzi	9.291	4.429	246	616	(4.487)	10.095
- per il personale	142.812	7.167	223	195	—	150.397
- ammortamenti e svalutazioni	109.294	9.841	520	1	(9.134)	110.522
- variazioni delle rimanenze	—	—	—	—	—	—
- accantonamenti e oneri diversi di gestione	26.098	6.301	390	431	(1.689)	31.531
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>345.278</b>	<b>39.946</b>	<b>5.445</b>	<b>1.934</b>	<b>(38.215)</b>	<b>354.388</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(108.935)</b>	<b>1.576</b>	<b>897</b>	<b>(1.328)</b>	<b>9.135</b>	<b>(98.655)</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(23.595)	1.348	(99)	3	—	(22.343)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.543)	—	—	—	1.325	(218)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(134.073)</b>	<b>2.924</b>	<b>798</b>	<b>(1.325)</b>	<b>10.460</b>	<b>(121.216)</b>
Imposte sul reddito del periodo (Utile) / Perdita di terzi azionisti	(1.565) —	(801) —	(261) —	— —	(2.176) —	(4.803) —
<b>Utile / (Perdita) del Gruppo</b>	<b>(135.638)</b>	<b>2.123</b>	<b>537</b>	<b>(1.325)</b>	<b>8.284</b>	<b>(126.019)</b>

## Allegato n. 6

### Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di periodo di A.C. Milan S.p.A. con quello consolidato

(in migliaia di Euro)

	30.06.2018		30.06.2017	
	Patrimonio Netto	Risultato di Gruppo	Patrimonio Netto	Risultato di Gruppo
<b>Saldo Bilancio Civilistico A.C. Milan S.p.A.</b>	<b>14.256</b>	<b>(135.638)</b>	<b>89.911</b>	<b>(27.521)</b>
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati di periodo, rispetto al valore di carico delle partecipazioni	7.402	2.660	4.718	(1.582)
Eliminazione di utili e perdite infragruppo	(57.702)	6.959	(64.660)	3.479
Altre rettifiche di consolidato	0	0	0	(7.000)
<b>Saldo Bilancio consolidato</b>	<b>(36.043)</b>	<b>(126.019)</b>	<b>29.969</b>	<b>(32.624)</b>

## Allegato n. 7

### Operazioni con parti correlate

(in migliaia di Euro)

Controparte	Crediti Comm.li e Altri	Crediti Finanziari	Debiti Comm.li e Altri	Debiti Finanziari	Valore della Produzione	Costi della Produzione	Proventi (Oneri) Finanziari
Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l.	26	-	-	10.000	26	-	-
<b>Totale imprese controllanti</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.000</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fondazione Milan Onlus	2	-	-	-	95	-	-
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
M-I Stadio S.r.l.	-	-	1.479	-	1.310	5.056	-
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.479</b>	<b>0</b>	<b>1.310</b>	<b>5.056</b>	<b>0</b>
<b>Totale imprese consociate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>1.479</b>	<b>10.000</b>	<b>1.431</b>	<b>5.056</b>	<b>0</b>

## Allegato n. 8

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre

(*)	Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale (in migliaia di Euro)	Quota di possesso del Gruppo %
-----	---------------	------	--------	---	---

#### Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale

##### Capogruppo

	A.C. Milan S.p.A.	Milano	Euro	24.960	—
A	Milan Entertainment S.r.l.	Milano	Euro	20.000	100,00
A	Milan Real Estate S.p.A.	Carnago (VA)	Euro	5.000	100,00
A	Red & Black Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd.	Beijing (PRC)	Euro	350	100,00

#### Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

B	M-I Stadio S.r.l.	Milano	Euro	1.000	50,00
---	-------------------	--------	------	-------	-------

#### Società consolidate con il metodo del costo

A	Fondazione Milan - Onlus	Milano	Euro	104	100,00
---	--------------------------	--------	------	-----	--------

#### LEGENDA:

- (\*) A => società controllate
- B => società collegate
- C => altre

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della  
A.C. Milan S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Milan (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2018, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alle società del Gruppo in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Richiamo di informativa

Richiamiamo l'attenzione sulla nota "Continuità Aziendale" ("Nota") della relazione sulla gestione e della nota integrativa in cui si indica che il Gruppo ha chiuso l'esercizio con una perdita consolidata pari a Euro 126 milioni che determina un patrimonio netto negativo pari ad Euro 36 milioni. Nella Nota gli amministratori evidenziano i versamenti effettuati dall'azionista di maggioranza alla capogruppo A.C. Milan S.p.A. nel corso dei mesi di agosto e settembre 2018 ed il supporto finanziario, per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio, garantito dallo stesso azionista di maggioranza alle società del Gruppo.

Sulla base di tali considerazioni gli amministratori hanno predisposto il presente bilancio consolidato nella prospettiva della continuità aziendale. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto.

## **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo A.C. Milan S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del

presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori della A.C. Milan S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo al 30 giugno 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.

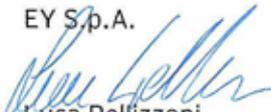
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo al 30 giugno 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo al 30 giugno 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 8 ottobre 2018

EY S.p.A.



Luca Pellizzoni  
(Socio)



**A.C. Milan**

**Relazione e Bilancio  
al 30.06.2018**



## **A.C. MILAN S.p.A.**

Sede Sociale: Milano, via Aldo Rossi n. 8

Sedi secondarie: Carnago (VA), Via Milanello n. 25 –

Milano, Via dei Missaglia n. 17 – Rho (MI), Via dei Fontanili n. 61/63

Capitale Sociale: Euro 113.443.200,00 i.s. e versato,

costituito da n. 218.160.000 azioni del valore nominale di Euro 0,52 cad.

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 01073200154

\*\*\*\*\*

### **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018**

#### ***Risultati sportivi***

La stagione sportiva 2017/2018 si è conclusa raggiungendo il sesto posto nel campionato italiano di Serie A che ha consentito l'accesso alla fase a gironi della Uefa Europa League – edizione 2018/2019.

In data 9 maggio 2018 la squadra ha disputato altresì la finale di TIM Cup 2017/2018 a Roma, perdendo contro la Juventus F.C., dopo aver eliminato nell'ordine l'Hellas Verona F.C., l'F.C. Internazionale Milano e la S.S. Lazio.

Relativamente alla competizione europea Uefa Europa League 2017/2018, dopo aver superato le fasi preliminari, la fase a gironi e i sedicesimi di finale, il Milan ha disputato nel corso del mese di marzo 2018 gli ottavi di finale, perdendo contro l'Arsenal F.C.

In data 7 maggio 2018, la Commissione di primo grado Licenze U.E.F.A., esaminata la documentazione depositata a corredo della domanda per il rilascio della Licenza U.E.F.A., ha deliberato di concedere la licenza alla società per la stagione 2018/2019.

In data 12 luglio 2018, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C., esaminata la documentazione prodotta dalla società, ha riscontrato il possesso dei requisiti previsti per l'ottenimento della Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato professionistico 2018/2019, di cui al Titolo I) del Comunicato Ufficiale n. 26 del 13 aprile 2018.

### **Campagna Trasferimenti**

#### **Acquisti e cessioni di diritti alle prestazioni sportive di calciatori**

Le operazioni perfezionate nel corso della Campagna Trasferimenti 2017/2018, svoltesi come di consueto nella finestra estiva 2017 ed invernale 2018, hanno comportato complessivamente un aumento del capitale investito di 108,0 milioni di Euro, derivante da acquisizione e incrementi per 128,5 milioni di Euro e cessioni per 20,5 milioni di Euro (valore netto contabile dei diritti ceduti).

Le plusvalenze nette generate dalle cessioni ammontano a 34,7 milioni di Euro.

Relativamente alle principali operazioni di acquisto segnaliamo quelle relative ai calciatori Biglia Lucas Rodrigo, Bonucci Leonardo, Conti Andrea, Donnarumma Antonio e Kalinic Nicola, nonché Halilovic Alen, Reina Paez José Mael e Strinic Ivan, quest'ultimi acquisiti a c.d. "parametro zero", in quanto in scadenza contrattuale al 30 giugno 2018.

Nell'ambito delle operazioni di cessione segnaliamo principalmente quelle relative ai calciatori Beretta Giacomo, Crociata Giovanni, De Sciglio Mattia, Ely Rodrigo, Kucka Juraj, Lapadula Gianluca, Niang Mbaye, Pessina Matteo, Sosa José Ernesto, Vangioni Leonel Jesus, Vido Luca, Zanellato Niccolò e Zigoni Gianmarco.

### Rinnovi contratti prestazioni sportive

Nel corso dell'esercizio 2017/2018 sono stati rinnovati taluni contratti di prestazione sportiva tra i quali in particolare quelli dei seguenti calciatori:

- Bonaventura Giacomo (sino al 30 giugno 2020);
- Calabria Davide (sino al 30 giugno 2022);
- Cutrone Patrick (sino al 30 giugno 2023);
- Donnarumma Gianluigi (sino al 30 giugno 2021);
- Fernandez Saenz de la Torre Jesus "Suso" (sino al 30 giugno 2022);
- Romagnoli Alessio (sino al 30 giugno 2022).

### Risoluzioni contratti prestazioni sportive

Nel corso dell'esercizio 2017/2018 sono stati risolti consensualmente i contratti dei calciatori Bernardes Soares Nathan, Cornaggia Mattia, Modic Andrej e Paletta Gabriel, il cui valore netto contabile residuo ammontava complessivamente a 0,2 milioni di Euro, prima della conseguente svalutazione effettuata in bilancio nell'esercizio 2017/2018.

### Campagna Abbonamenti

La campagna abbonamenti 2017/2018 ha raggiunto la quota di n. 32.364 tessere per il campionato (n. 16.450 tessere per la stagione 2016/2017) e di n. 7.927 tessere per il girone di qualificazione della Uefa Europa League.

La media degli spettatori paganti nell'esercizio 2017/2018 è stata per le gare interne di campionato di n. 52.676 spettatori (n. 40.292 spettatori nell'esercizio 2016/2017).

## *Situazione della società e andamento della gestione*

### *Premessa*

Si ricorda che in data 13 aprile 2017 Fininvest S.p.A., società che a quella data deteneva il controllo della società, ha perfezionato la cessione della partecipazione detenuta in A.C. Milan S.p.A., pari al 99,93% del capitale sociale della società, in favore di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., società veicolo designata dalla società cinese Sino Europe Sport Investment Management Changxing Co. Ltd. per dare esecuzione al contratto di compravendita sottoscritto in data 5 agosto 2016 e successivamente integrato e modificato.

L'attuale socio di controllo della società è Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., titolare di una partecipazione pari al 99,93% del capitale sociale di A.C. Milan S.p.A.

Alla data odierna il capitale sociale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. è interamente detenuto da Project Redblack S.à r.l., il cui capitale sociale è a sua volta detenuto da Blue Skye Financial Partners S.à r.l. e da alcune società indirettamente detenute da Elliott Associates L.P. ed Elliott International Limited. Le azioni rappresentative del capitale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. in data 10 luglio 2018 sono passate nella titolarità di Project Redblack S.à r.l. a seguito dell'escussione di un pegno costituito su tali azioni a favore di Project Redblack S.à r.l. da parte del precedente socio di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l.

In data 18 maggio 2017, anche a seguito del trasferimento della partecipazione di controllo sopra menzionato, l'Assemblea degli azionisti di A.C. Milan S.p.A. ha deliberato la modifica dell'esercizio sociale, con effetto a partire dal 1° luglio 2017, passando dall'anno solare (01/01 - 31/12) alla stagione sportiva

(01/07 - 30/06). Pertanto, il presente bilancio d'esercizio fa riferimento alla stagione sportiva 2017/2018.

Per effetto di quanto sopra esposto, le singole voci del conto economico dell'esercizio 2017/2018 non sono direttamente comparabili con quelle presentate nello schema di conto economico per l'esercizio precedente in quanto l'esercizio 2017 faceva riferimento al periodo di soli 6 mesi, compresi tra il 1° gennaio 2017 ed il 30 giugno 2017.

Ai fini di favorire una migliore comprensione dell'andamento economico del periodo si è comparata pertanto la stagione sportiva 2017/2018 con la stagione sportiva 2016/2017, di cui si fornisce il commento dei principali scostamenti nel seguito.

#### Risultato netto dell'esercizio

Il risultato netto dell'esercizio 2017/2018 evidenzia una perdita di 135,6 milioni di Euro in aumento di 63,4 milioni di Euro rispetto alla perdita dell'esercizio precedente, pari a 72,2 milioni di Euro.

Tale variazione deriva principalmente da maggiori ammortamenti e svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori per 49,3 milioni di Euro, da maggiori costi del personale tesserato per 13,2 milioni di Euro e non tesserato per 2,1 milioni di Euro, da maggior oneri finanziari per 23,6 milioni di Euro, da maggiori costi per servizi e godimento beni di terzi per complessivi 7,4 milioni di Euro, da maggiori oneri diversi di gestione per 1,0 milioni di Euro, da maggiori svalutazioni di crediti compresi nell'attivo circolante per 1,0 milioni di Euro, nonché da minori proventi da sponsorizzazioni, commerciali e royalty per 10,1 milioni di Euro.

Tali incrementi sono stati in parte mitigati da maggiori proventi netti derivanti dalla gestione dei calciatori per 36,6 milioni di Euro, da maggiori incassi da gare per 13,7 milioni di Euro, nonché da maggiori proventi da cessione diritti audiovisivi e media per 10,9 milioni di Euro.

Segnaliamo infine un incremento netto tra costi e ricavi non ricorrenti per 8,1 milioni di Euro, unitamente a maggiori imposte per 0,6 milioni di Euro.

### Valore della produzione

Il Valore della produzione dell'esercizio 2017/2018 ammonta a 236,4 milioni di Euro, in aumento del 17,8% rispetto al dato di 194,4 milioni di Euro dell'esercizio precedente ed è rappresentato da:

	2017/2018		2016/2017		Variazioni
	valore	%	valore	%	
Proventi audiovisivi e media	109,3	46,2%	98,4	50,6%	10,9
Proventi da gare	35,9	15,2%	22,2	11,4%	13,7
Proventi da gestione diritti calciatori	42,1	17,8%	6,1	3,1%	36,0
Proventi da sponsorizzazioni	31,5	13,3%	38,8	20,0%	- 7,3
Proventi commerciali e royalty	6,5	2,7%	9,3	4,8%	- 2,8
Altri ricavi e proventi	11,1	4,7%	19,6	10,1%	- 8,5
<b>Totale</b>	<b>236,4</b>	<b>100%</b>	<b>194,4</b>	<b>100%</b>	<b>42,0</b>

I Proventi da cessione diritti audiovisivi e media, pari a 109,3 milioni di Euro (+10,0% rispetto all'esercizio precedente), si incrementano per 14,3 milioni di Euro sostanzialmente per effetto del raggiungimento degli ottavi di finale della competizione Uefa Europa League – 2017/2018 (non disputata nella stagione 2016/2017). Si segnala inoltre che nella stagione precedente erano inclusi in questa voce 2,0 milioni di Euro di diritti di ripresa e di trasmissione in chiaro e/o in digitale terrestre/satellitare ad accesso condizionato per tutti gli incontri “amichevoli” del Milan, nonché 2,1 milioni di Euro di corrispettivi maturati nei

confronti della Lega Calcio di Serie A per la disputa della finale di Supercoppa Italiana.

I Proventi da gare ammontano a 35,9 milioni di Euro (+38,2% rispetto all'esercizio precedente) e si incrementano principalmente per effetto dei maggiori ricavi da biglietteria relativi alla competizione Uefa Europa League – 2017/2018, non disputata nella stagione precedente (+ 5,9 milioni di Euro), da abbonamenti (+ 5,1 milioni di Euro), da TIM Cup (+ 3,2 milioni di Euro), da Campionato (+0,5 milioni di Euro). Tali incrementi sono stati parzialmente compensati da minori ingaggi per gare amichevoli (-1,0 milioni di Euro).

I Proventi da gestione diritti calciatori, pari a 42,1 milioni di Euro, sono in aumento di 36,0 milioni di Euro per effetto di maggiori plusvalenze da alienazione diritti alle prestazioni sportive di calciatori (+ 31,7 milioni di Euro), di maggiori ricavi da cessione temporanea di calciatori (+1,8 milioni di Euro) e di maggiori proventi diversi da gestione degli stessi (+ 2,5 milioni di Euro) dovuti sostanzialmente a premi riconosciuti da alcune società di calcio per effetto del raggiungimento di specifiche performance a seguito dei trasferimenti di diversi calciatori, nonché al corrispettivo riconosciuto alla società sulla rivendita di un calciatore.

I Proventi da sponsorizzazioni ed i Proventi commerciali e royalty ammontano complessivamente a 38,0 milioni di Euro e si riducono di 10,1 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente. Tale decremento dipende dal fatto che, a seguito del precedente cambio di compagine azionaria, lo sponsor tecnico Adidas Italia S.p.A., titolare anche dei diritti di *licensing* e *merchandising* dei prodotti a marchio Milan, aveva dapprima esercitato il diritto, previsto contrattualmente, di risolvere anticipatamente il contratto al 30 giugno 2017, salvo poi rinegoziare il contratto stesso per un corrispettivo più basso, per la sola stagione sportiva 2017/2018.

Gli Altri ricavi e proventi ammontano a 11,1 milioni di Euro (19,6 milioni di Euro nell'esercizio precedente) e si riferiscono per 5,6 milioni di Euro (5,6 milioni di Euro nell'esercizio 2016/2017) ai proventi derivanti dai riaddebiti di costi operati nei confronti di Milan Entertainment S.r.l., in particolare per lo sfruttamento degli spazi interni presso Casa Milan e presso lo Stadio San Siro di Milano, di Milan Real Estate S.p.A., di calciatori e di terzi per proprie competenze, nonché per 1,3 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro nell'esercizio 2016/2017) ai corrispettivi rivenienti dalla fatturazione alla società collegata M-I Stadio S.r.l. per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto valevole a partire dal 1° gennaio 2012 e sino al 30 giugno 2018, recentemente rinnovato sino al 30 giugno 2019. Sono inoltre compresi in questa voce 1,8 milioni di Euro (4,8 milioni di Euro nell'esercizio 2016/2017) per l'utilizzo, a vario titolo, del fondo rischi per oneri futuri stanziati nei bilanci chiusi in esercizi precedenti, nonché 2,2 milioni di Euro (7,3 milioni di Euro nell'esercizio 2016/2017) per sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale, il cui decremento è prevalentemente riconducibile al fatto che nell'esercizio precedente la società aveva ottenuto 4,0 milioni di Euro di indennizzi assicurativi a seguito degli infortuni occorsi ad alcuni calciatori durante le partite disputate con le rispettive squadre Nazionali.

### Costi della produzione

I Costi della produzione dell'esercizio 2017/2018 ammontano a 345,3 milioni di Euro, in aumento del 23,6% rispetto al dato di 263,8 milioni di Euro dell'esercizio precedente e sono rappresentati da:

	2017/2018		2016/2017		Variazioni
	valore	%	valore	%	
Costo per il personale	142,8	41,4%	127,5	48,3%	15,3
Ammortamenti e svalutazioni	109,3	31,7%	59,0	22,4%	50,3
Costi per servizi e godimento beni di terzi	64,6	18,7%	57,1	21,6%	7,5
Oneri da gestione diritti calciatori	2,7	0,8%	3,3	1,3%	- 0,6
Costo acquisto materie prime e merci	2,5	0,7%	2,3	0,9%	0,2
Altri costi ed oneri	23,4	6,8%	14,6	5,5%	8,8
<b>Totale</b>	<b>345,3</b>	<b>100%</b>	<b>263,8</b>	<b>100%</b>	<b>81,5</b>

Il Costo del personale, pari a 142,8 milioni di Euro, evidenzia un incremento del 10,7% (+15,3 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente), dovuto prevalentemente, da un lato, agli effetti della significativa campagna trasferimenti estiva dei calciatori (+ 13,3 milioni di Euro) e, dall'altro lato, all'assunzione di nuovo personale e *top management*, come conseguenza del cambio di assetto proprietario avvenuto ad aprile 2017 (+2,0 milioni di Euro). Quest'ultimo incremento trova però come contropartita la riduzione degli emolumenti ai componenti del Consiglio di Amministrazione per 2,2 milioni di Euro, nell'ambito della voce Costi per servizi.

Gli Ammortamenti e svalutazioni ammontano a 109,3 milioni di Euro e si incrementano di 50,3 milioni di Euro (+46,0% rispetto all'esercizio precedente), prevalentemente per gli effetti della significativa campagna trasferimenti estiva 2017/2018, nonché a seguito di svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto di rescissioni consensuali di rapporti di lavoro in essere

con alcuni calciatori prima dell'effettiva scadenza contrattuale e/o per cessioni minusvalenti, avvenute nel corso dei mesi di luglio e agosto 2018.

Gli Oneri da gestione diritti calciatori sono pari a 2,7 milioni di Euro e si riducono di 0,6 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente per via di minori costi di acquisizione temporanea di calciatori (- 2,6 milioni di Euro), compensati in parte da maggiori minusvalenze da alienazione diritti calciatori e da più alti oneri di gestione diritti calciatori, prevalentemente imputabili a costi da riconoscere a squadre di calcio sulla rivendita di alcuni calciatori.

I costi per acquisto di materie prime e merci si mantengono sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (+ 0,2 milioni di Euro) e si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico e a spese per l'acquisto di prodotti medicinali.

Nella voce Altri costi ed oneri, pari a 23,4 milioni di Euro (14,6 milioni di Euro nell'esercizio precedente), sono inclusi principalmente 1,5 milioni di Euro (1,4 milioni di Euro nell'esercizio 2016/2017) di costi derivanti dai riaddebiti operati nei confronti di Milan Entertainment S.r.l., di Milan Real Estate S.p.A., di Red & Black Milan (Beijing) Sports Developments Co. Ltd. e di calciatori e terzi per proprie competenze, 1,0 milioni di Euro (45 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) di costi per incassi da riconoscere a squadre ospiti per la disputa delle partite di TIM Cup 2017/2018 e 3,4 milioni di Euro (2,4 milioni di Euro nell'esercizio 2016/2017) di sopravvenienze e insussistenze passive ed altri costi di natura residuale. Sono inoltre compresi in questa voce accantonamenti per rischi diversi per 17,5 milioni di Euro (10,6 milioni di Euro nell'esercizio precedente) relativi in particolare allo stanziamento di oneri di ristrutturazione del personale, di oneri futuri relativi al personale tecnico "esonerato" ma ancora alle dipendenze della società, indennità

di buona uscita relative a calciatori ceduti definitivamente nel corso della campagna trasferimenti di luglio e agosto 2018, nonché allo stanziamento prudenziale a copertura del rischio derivante dall'applicazione di eventuale sanzioni economiche da parte della U.E.F.A. per la violazione della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal *Financial Fair Play*, così come meglio descritto nel paragrafo Passività potenziali e altre informazioni, a cui si rimanda. Si ricorda che nell'esercizio 2016/2017 erano ricompresi in questa voce 5,5 milioni di Euro relativi a costi connessi alla definizione del contenzioso con Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano, avvenuta nel corso del mese di marzo 2017, concernente una manifestazione di interesse in relazione all'“avviso di presentazione di manifestazione di interesse” per la riqualificazione del Padiglione 1 e 2 denominato Portello, sito in Milano nell'ambito del Polo Urbano di Fieramilanocity, avente ad oggetto il progetto di costruzione del nuovo stadio del Milan.

#### *Proventi e oneri finanziari*

I Proventi ed oneri finanziari evidenziano un saldo negativo di 23,6 milioni di Euro rispetto a 34 migliaia di Euro negativi nell'esercizio 2016/2017.

Tale significativa variazione è sostanzialmente dovuta:

- per 12,8 milioni di Euro agli interessi passivi sui due prestiti obbligazionari non convertibili aventi la finalità: (i) di ripagare interamente l'indebitamento della società nei confronti della controllante Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l.; (ii) di finanziare la campagna acquisti dei giocatori; nonché (iii) di soddisfare il fabbisogno di liquidità della società;

- per 2,0 milioni di Euro per maggiori commissioni su fidejussioni emesse da primari istituti bancari e/o compagnie assicurative prevalentemente a parziale copertura della campagna trasferimenti 2017/2018;
- per 3,8 milioni di Euro dagli effetti netti derivanti dall'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui crediti e debiti riguardanti la campagna trasferimenti calciatori;
- per 1,6 milioni di Euro da minori interessi verso gli istituti di credito per effetto della sostituzione dell'indebitamento corrente con quello a medio termine rappresentato dai prestiti obbligazionari di cui sopra.

Gli oneri finanziari includono inoltre interessi passivi verso la controllata Milan Entertainment S.r.l. nella misura di 1,4 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro nell'esercizio 2016/2017).

Si ricorda inoltre che nell'esercizio precedente erano presenti 7,0 migliaia di Euro di dividendi distribuiti dalla controllata Milan Entertainment S.r.l.

#### *Rettifiche di valore di attività finanziarie*

Ammontano a 1,5 milioni di Euro (1,8 milioni di Euro nell'esercizio 2016/2017), e si riferiscono per 0,2 milioni di Euro all'adeguamento della partecipazione nella società collegata M-I Stadio S.r.l. al valore della frazione di patrimonio netto risultante dal bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018, nonché per 1,3 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio precedente) alla svalutazione della società di diritto cinese Red & Black Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd., controllata integralmente da A.C. Milan S.p.A., per effetto delle perdite risultanti dalla situazione economico-patrimoniale chiusa al 30 giugno 2018.

### Imposte sul reddito dell'esercizio

Il saldo delle imposte, ammontante a 1,6 milioni di Euro negativi (0,9 milioni di Euro negativi nell'esercizio precedente), comprende prevalentemente imposte correnti per 2,4 milioni di Euro per lo stanziamento di oneri per I.R.A.P., nonché Proventi fiscali da tassazione consolidata derivanti dalla regolazione dei rapporti esclusivamente nell'ambito del sub-consolidato del Gruppo Milan per 0,8 milioni di Euro.

### Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

Al 30 giugno 2018 i diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori ammontano 211,2 milioni di Euro, rispetto a 206,7 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

L'incremento netto di 4,5 milioni di Euro deriva dagli investimenti (+ 128,5 milioni di Euro) e dai disinvestimenti netti effettuati (- 20,5 milioni di Euro), dagli ammortamenti dell'esercizio (-82,0 milioni di Euro) e dalle svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori (- 21,5 milioni di Euro).

Per i dettagli nominativi sulla movimentazione dei Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori si rimanda alla sezione allegati della Nota Integrativa al bilancio.

### Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto al 30 giugno 2018 è pari a 14,3 milioni di Euro, in diminuzione rispetto al saldo di 89,9 milioni di Euro del 30 giugno 2017, per effetto della perdita di esercizio (- 135,6 milioni di Euro) e degli aumenti di capitale sociale

e della riserva sovrapprezzo delle azioni effettuati nell'esercizio per complessivi 60,0 milioni di Euro.

Al 30 giugno 2018 il Patrimonio Netto della società è costituito dal Capitale Sociale, interamente sottoscritto e versato, per Euro 113.443.200,00, costituito da n. 218.160.000 azioni del valore nominale di Euro 0,52 cad., dalla riserva da sovrapprezzo delle azioni per Euro 31.020.000,00, interamente sottoscritta e versata, dalla riserva legale per Euro 123.889,55, da versamenti in conto futuro aumento di capitale e/o copertura perdite per Euro 39.557.261,14 e da perdite portate a nuovo per Euro 34.249.947,91.

Per effetto della perdita d'esercizio di cui sopra, si è determinata la ricorrenza della situazione di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

Tuttavia, tenuto conto che nel corso dei mesi di agosto e settembre 2018 sono stati effettuati dall'azionista di controllo versamenti in conto futuro aumento di capitale per complessivi Euro 170.461.054,22, l'equilibrio patrimoniale della società è stato ristabilito.

#### *Posizione Finanziaria Netta*

Al 30 giugno 2018 la Posizione Finanziaria Netta della società presenta un indebitamento netto pari a 244,8 milioni di Euro in leggero miglioramento (+1,6 milioni di Euro) rispetto all'esercizio 2016/2017 (246,4 milioni di Euro).

Per maggiori dettagli sulla composizione e sulla movimentazione della Posizione Finanziaria Netta si rinvia alla Nota Integrativa al bilancio.

### *Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti*

Si segnala che la società non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l.

In relazione ai principali rapporti intercorsi con imprese controllate, collegate e controllanti, si informa che:

- la società intrattiene con la controllata Milan Real Estate S.p.A. un contratto relativo all'utilizzo del Centro Sportivo di Milanello e di alcune unità locative e include anche i servizi di manutenzione con un corrispettivo annuo di 5,9 milioni di Euro al netto di eventuali conguagli e della rivalutazione Istat;
- la società intrattiene con la controllata Milan Entertainment S.r.l. un contratto per lo svolgimento di tutta una serie di servizi gestionali tra cui i servizi commerciali, marketing e vendite, i servizi di gestione stadio e biglietteria, i servizi di gestione e amministrazione del personale, i servizi amministrativi, fiscali e assicurativi, i servizi finanziari e di tesoreria, i servizi di controllo di gestione e *internal audit*, i servizi legali, *compliance* e sicurezza, i servizi informatici, *social* e *new media*, quelli logistici e generali, nonché i servizi legati agli adempimenti sportivi, il cui corrispettivo annuo ammonta a 13,8 milioni di Euro al netto della rivalutazione Istat;
- la società ha altresì in essere tre contratti di sublocazione di spazi attrezzati all'interno del compendio immobiliare denominato "Casa Milan", detenuto in locazione da Vittoria Assicurazioni S.p.A. con le controllate Milan Entertainment S.r.l., Milan Real Estate S.p.A. e con Fondazione Milan Onlus, rispettivamente per i seguenti corrispettivi annui: 3,4 milioni di Euro, 46 migliaia di Euro e 43 migliaia di Euro, tutti soggetti a rivalutazione Istat;

- la società ha in essere, congiuntamente con F.C. Internazionale S.p.A., un contratto con la società M-I Stadio S.r.l. relativamente alla fatturazione per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, che prevede un corrispettivo annuo a favore delle concessionarie di 2,4 milioni di Euro, soggetto a rivalutazione Istat, recentemente rinnovato sino al 30 giugno 2019 per un corrispettivo annuo di 1,5 milioni di Euro;
- la società ha in essere, congiuntamente con F.C. Internazionale S.p.A., un contratto con la società M-I Stadio S.r.l. relativamente alla copertura dei costi operativi per la gestione dello stadio San Siro di Milano, che prevede un corrispettivo annuo a carico delle concessionarie di 7,0 milioni di Euro, soggetto a rivalutazione Istat (più eventuali conguagli), recentemente rinnovato sino al 30 giugno 2019 per un corrispettivo annuo di 8,6 milioni di Euro;
- la società intrattiene con le controllate un rapporto di conto corrente di corrispondenza *intercompany* regolato a normali condizioni di mercato;
- a partire dal 1° gennaio 2017 la società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidante, congiuntamente a Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A. in qualità di consolidate.

Per tutti gli altri rapporti infragruppo, per le variazioni intervenute nelle partecipazioni, nonché per le operazioni con parti correlate si rinvia a quanto contenuto nei prospetti di sintesi riportati in Nota Integrativa.

## *Passività potenziali e altre informazioni*

### *Financial Fair Play*

Come è noto, la società nel corso della stagione sportiva 2017/2018 è tornata a disputare la competizione europea denominata Uefa Europa League, la cui partecipazione è condizionata al rispetto di requisiti sportivi, legali, infrastrutturali, organizzativi ed economico-finanziari previsti dal regolamento *U.E.F.A. Club Licensing and Financial Fair Play Regulations – Edition 2015*.

La società ha presentato domanda al *Club Financial Control Body* (C.F.C.B.), organo di controllo finanziario dei club, per l'applicazione del cosiddetto *Voluntary Agreement* (V.A.), così come consentito dal regolamento, al fine di partecipare alle competizioni europee, in accordo con i parametri previsti dai requisiti finanziari, ed in particolare del *Break-even rule*, intesa come la copertura di tutte le proprie spese (con l'eccezione di alcune tipologie specificate dal Regolamento U.E.F.A.), con i propri ricavi.

A seguito dell'accettazione da parte del C.F.C.B. dell'applicazione del V.A., nel corso dell'esercizio 2017/2018 si sono susseguiti da parte del precedente management una serie di incontri volti ad illustrare al C.F.C.B. il rispetto dei parametri finanziari stabiliti dal regolamento nell'ambito del periodo compreso tra le stagioni sportive 2017/2018 e 2020/2021.

In data 15 dicembre 2017 la Camera di Investigazione (I.C.) del C.F.C.B. ha ravvisato l'insussistenza di alcune condizioni per l'adesione al V.A. da parte della società, rimandando la decisione finale alla Camera Giudicante (A.C.) del C.F.C.B., che in data 19 giugno 2018 si è pronunciata in merito alla violazione della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal *Financial Fair Play*, decretando l'esclusione del Club dalla partecipazione alla competizione U.E.F.A. per

la quale si sarebbe, altrimenti, qualificato nelle successive due stagioni (ovvero la stagione 2018/2019 o la stagione 2019/2020), consentendo comunque l'eventuale ricorso al Tribunale Arbitrale dello Sport di Losanna (T.A.S.), secondo l'Articolo 34 (2) del regolamento procedurale che governa C.F.C.B. e secondo gli articoli 62 e 63 degli Statuti U.E.F.A..

In data 4 luglio 2018, la Società ha depositato un appello presso il T.A.S. chiedendo l'annullamento della decisione del C.F.C.B. – A.C.

In data 20 luglio 2018 il T.A.S. ha parzialmente accolto le istanze del Milan, decidendo di confermare la decisione del C.F.C.B. – A.C. del 19 giugno 2018 relativamente al mancato adempimento da parte della Società del requisito del pareggio di bilancio ma annullando la decisione dello stesso organo in merito all'esclusione del Club alla partecipazione nella prossima competizione U.E.F.A. per la quale si sarebbe, altrimenti, qualificato nelle successive due stagioni (ovvero la stagione 2018/2019 o la stagione 2019/2020), in quanto non proporzionata, ritenendo in particolare che alcuni elementi rilevanti non fossero stati adeguatamente considerati al momento dell'emanazione della decisione appellata tra cui, in particolare, la mutata situazione finanziaria del Club, significativamente migliorata in seguito al cambio di proprietà avvenuto nel corso del mese di luglio 2018.

Il T.A.S. ha poi per ultimo deciso di rinviare il caso al C.F.C.B. – A.C. in considerazione della relativa richiesta da parte della società e del fatto che lo stesso organo di controllo si trova in una posizione migliore rispetto al Collegio del T.A.S. per irrogare una sanzione disciplinare proporzionata sulla base dell'attuale situazione finanziaria del Club.

Alla data di redazione della presente relazione sulla gestione, la U.E.F.A. non si è ancora pronunciata circa la natura e l'eventuale ammontare delle sanzioni da

irrogare al Club, limitandosi nelle more all'adozione in via precauzionale di alcune misure di temporanea sospensione della liquidazione dei ricavi spettanti al Club in relazioni alla competizione Uefa Europa League 2018/2019.

Alla luce delle considerazioni sopra esposte la società, sulla base anche del parere espresso dai propri consulenti ha deciso di effettuare nel bilancio al 30 giugno 2018 uno stanziamento prudenziale a copertura del rischio derivante dall'applicazione di eventuale sanzioni economiche da parte della U.E.F.A.

### *Altre Informazioni*

In relazione ai rapporti con il management ed il personale della società, nel corso dei mesi di luglio ed agosto 2018, la società ha interrotto per giusta causa i rapporti con l'ex amministratore delegato e direttore generale. Ancorché la società, con il supporto dei propri consulenti, abbia esaminato e ritenuto prive di pregio le deduzioni svolte dall'ex amministratore delegato e direttore generale rispetto alle contestazioni al medesimo rivolte, non si può escludere che, a seguito dell'intervenuta interruzione dei rapporti con tale figura, venga in futuro promosso da quest'ultimo un contenzioso nei confronti della società. In considerazione di quanto evidenziato, la società, sulla base degli elementi attualmente in possesso e delle indicazioni dei propri consulenti, ritiene fondate le motivazioni di varia natura che hanno portato alla interruzione dei rapporti suddetti per giusta causa, ferma comunque restando l'alea connessa ad un eventuale giudizio attualmente indeterminabile nel suo possibile ammontare anche alla luce dell'attuale stato delle deduzioni svolte e delle posizioni assunte, oltre che delle ulteriori verifiche che se del caso potranno essere intraprese.

### **Informazioni su ambiente e personale**

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428 comma 2 del codice civile, segnaliamo che la società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di sicurezza sul posto di lavoro, così come previsto dal D.Lgs. 81/2008, in materia di sicurezza allo stadio, di prevenzione e repressione di fenomeni di violenza connessi a competizioni calcistiche così come previsto dalla Legge n. 41 del 4 aprile 2007 e dai precedenti Decreti Pisanu e Amato.

Per ciò che concerne il numero e la composizione del personale, si rimanda a quanto commentato nella Nota Integrativa.

### **Attività di Ricerca e Sviluppo**

Nel corso dell'esercizio 2017/2018 la società non ha posto in essere alcuna attività di ricerca e sviluppo.

### **Continuità aziendale**

Per effetto della perdita di esercizio pari a 135,6 milioni di Euro, la società si è determinata la ricorrenza della situazione di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

Tuttavia, tenuto conto che nel corso dei mesi di agosto e settembre 2018 sono stati effettuati versamenti da parte dell'azionista di controllo per complessivi 170,5 milioni di Euro e che A.C. Milan S.p.A. ha proceduto all'estinzione del "Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2018 - Serie 1" (ISIN Code IT005254435) e del "Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 - Serie 2" (ISIN Code IT0005254443), l'equilibrio

patrimoniale e finanziario della società è stato ristabilito alla data di redazione del presente bilancio.

Il socio di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. ha comunque garantito l'impegno a supportare finanziariamente la società per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio.

Sulla base delle considerazioni sopra esposte gli Amministratori hanno predisposto il presente bilancio d'esercizio nella prospettiva della continuità aziendale.

### **Principali rischi e incertezze ed evoluzione prevedibile della gestione**

Considerata la particolare attività della società, l'andamento della gestione è esposto ai rischi propri delle competizioni sportive, soprattutto in termini di risultati sportivi della prima squadra e dei conseguenti livelli di incassi da competizioni, da diritti audiovisivi e da proventi promo-pubblicitari.

In particolare, l'andamento economico del prossimo esercizio sarà influenzato dal piazzamento nel campionato di Serie A, nella Uefa Europa League e nella TIM Cup – edizioni 2018/2019.

Si ricorda che in data 18 maggio 2017 l'Assemblea degli azionisti ha deliberato un aumento di capitale sociale della società per un importo complessivo di massimi 49,9 milioni di Euro in ragione di n. 96.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 0,52 cadauna da offrire in opzione a tutti gli azionisti e da liberarsi in denaro, con applicazione di un sovrapprezzo di Euro 0,10 per azione e così complessivamente con un sovrapprezzo di 9,6 milioni di Euro, attribuendo altresì al Consiglio di Amministrazione apposita delega, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, per aumentare il capitale sociale per complessivi 60,0 milioni di Euro.

L'aumento di capitale di 49,9 milioni di Euro deliberato dall'assemblea dei soci è stato interamente sottoscritto e versato in più *tranches*, a partire dal mese di luglio 2017 e sino al mese di marzo 2018.

In data 13 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione della società ha esercitato la delega che la stessa assemblea del 18 maggio 2017 gli aveva conferito deliberando un ulteriore aumento per complessivi 60,0 milioni di Euro, che è stato interamente sottoscritto e versato in più *tranches*, a partire dallo stesso mese di marzo 2018 e sino al mese di giugno 2018.

Con riferimento ad una parte dell'aumento di capitale delegato, la società aveva anche ottenuto la disponibilità di Project Redblack S.à r.l. ad effettuare il relativo versamento in nome e per conto dell'azionista di controllo.

In considerazione del fatto che nei termini fissati dal Consiglio di Amministrazione l'azionista di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., dopo aver precedentemente versato le varie *tranches* degli aumenti di capitale, non ha ottemperato al versamento di 32,4 milioni di Euro circa a valere sull'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione, in data 22 giugno 2018 la società Project Redblack S.à r.l. – dando seguito alla disponibilità già precedentemente manifestata alla società – ha esercitato le facoltà alla stessa spettanti in forza del contratto di pegno sottoscritto in data 13 aprile 2017 fra Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., quale costituente, e Project Redblack S.à r.l., quale creditore garantito, avente ad oggetto la partecipazione detenuta da Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. in A.C. Milan S.p.A. e ha versato in favore della società 32,4 milioni di Euro in nome e per conto dell'azionista di maggioranza.

In data 6 giugno 2018, A.C. Milan S.p.A. ha modificato - previo accordo con Project Redblack S.à r.l. e BNP Paribas Securities Services Milan Branch – le

condizioni del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443) prevedendo due date di ammortamento (rispettivamente al 15 ottobre 2018 e al 30 giugno 2019) e posticipando la data di rimborso finale al 30 giugno 2019.

In data 30 giugno 2018 A.C. Milan S.p.A. ha inoltre dato seguito al rimborso anticipato obbligatorio parziale del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443), per un importo pari a 21,1 milioni di Euro, come previsto dall'accordo modificativo delle condizioni del Prestito sottoscritto in data 6 giugno 2018, per effetto del versamento della corrispondente tranche di aumento di capitale da parte di Project Redblack S.à r.l. in nome e per conto di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l..

In data 10 luglio 2018, per effetto dell'escussione del pegno costituito in suo favore sulla partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., la società Project RedBlack S.à r.l. (riconducibile a fondi Elliott e alla società Blue Skye Financial Partners S.à r.l.) ha acquisito la titolarità del 100% del capitale sociale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. con ciò acquisendo in via indiretta la titolarità della partecipazione di controllo di A.C. Milan S.p.A. da essa detenuta.

In data 21 luglio 2018, l'assemblea ordinaria dei soci di A.C. Milan S.p.A., convocata su richiesta del socio di controllo, ha preso atto della presentazione delle dimissioni di alcuni amministratori e deliberato la revoca degli amministratori ancora in carica a quella data, provvedendo altresì a nominare un nuovo consiglio di amministrazione ed un nuovo presidente.

In considerazione del fatto che sono state levate alcune contestazioni disciplinari nei confronti dell'ex direttore generale, A.C. Milan S.p.A. ha

successivamente disposto il licenziamento per giusta causa dell'ex direttore generale.

Nei mesi di luglio ed agosto 2018 si è altresì provveduto al rinnovo degli organi sociali delle società controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A..

Si segnala inoltre che nel corso dei mesi di agosto e settembre 2018 il nuovo azionista di maggioranza ha effettuato ulteriori apporti di capitale per complessivi 170,5 milioni di Euro, rispettivamente per 21,0 milioni di Euro, 30,0 milioni di Euro e, da ultimo, 119,5 milioni di Euro finalizzati, tra l'altro, a dotare la società dei fondi necessari per procedere al rimborso anticipato volontario integrale del prestito obbligazionario emesso nel corso del 2017, con scadenza originariamente fissata in data 15 ottobre 2018, così come meglio descritto nel paragrafo "Obbligazioni" della Nota Integrativa al bilancio a cui si rimanda, nonché necessari, oltre che per esigenze di liquidità, per un rafforzamento patrimoniale della società, nonché per il rispetto dei parametri finanziari imposti dalla F.I.G.C. (c.d. Indicatore di Liquidità).

In data 25 settembre 2018, A.C. Milan S.p.A. ha esercitato la facoltà di rimborso anticipato volontario integrale delle obbligazioni denominate "Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 - 2018 - Serie 1" (ISIN Code IT005254435) e "Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 - 2019 - Serie 2" (ISIN Code IT0005254443) emesse dalla società e quotate presso il Terzo Mercato della Borsa di Vienna, indicando come data di rimborso il 28 settembre 2018. In data 28 settembre 2018, A.C. Milan S.p.A. ha quindi provveduto al rimborso integrale delle predette obbligazioni.

### **Obiettivi e politiche di gestione dei rischi finanziari**

La società ha definito specifiche politiche che individuano linee guida ed obiettivi della gestione dei rischi finanziari con lo scopo di ridurre l'esposizione ai rischi di cambio, di tasso, di credito e di liquidità a cui la società stessa è esposta nell'ambito dell'attività caratteristica.

Segnaliamo che gli strumenti finanziari in essere (che non contemplano la presenza di strumenti derivati) quali depositi bancari e postali, denaro, assegni e altri valori in cassa ed altri crediti finanziari, non determinano rischi finanziari di alcun genere. Precisiamo infine che non sono stati considerati suscettibili di generare rischi finanziari i crediti e i debiti di natura commerciale, in quanto la quasi totalità degli stessi ha scadenza contrattuale non superiore a 18 mesi (ad eccezione di alcuni crediti vantati nei confronti di società di calcio quali conseguenza delle diverse campagne trasferimenti) o perché già coperti da apposito fondo.

Di seguito vengono illustrati i principali rischi finanziari a cui la società è esposta.

#### **Rischio di cambio**

L'esposizione al rischio di cambio è generata quasi esclusivamente dall'attività di acquisizione di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, in valute diverse dall'Euro (generalmente dollari americani, franchi svizzeri e sterline inglesi). La società effettua comunque la maggior parte delle transazioni (sia di acquisto che di vendita) in Euro, pertanto non si ravvisano rischi rilevanti connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio.

### Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è originato prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile che espongono la società ad una variabilità di *cash flow*.

### Rischio di credito

La società non ha una significativa concentrazione di rischi di credito ed ha in essere appropriate procedure per minimizzare l'esposizione a tale rischio. In particolare i crediti verso società di calcio nazionali sono garantiti attraverso il meccanismo della "stanza di compensazione" della Lega Nazionale Professionisti. I crediti relativi ai corrispettivi derivanti dalla negoziazione di contratti per i diritti televisivi sono garantiti da fidejussioni bancarie rilasciate dai clienti. I crediti non garantiti sono infine monitorati tempestivamente gestendo i rischi di incasso attraverso l'eventuale iscrizione di un apposito fondo svalutazione crediti.

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà nel reperire fondi per far fronte agli impegni. Come esposto precedentemente, il socio Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à. r.l., nell'ambito dell'acquisizione della società, ha concesso alla stessa un finanziamento di 10,0 milioni di Euro finalizzato a finanziare l'attività ordinaria della società. In aggiunta, l'azionista di maggioranza ha effettuato nell'esercizio 2017/2018 ricapitalizzazioni per circa 120,0 milioni di Euro.

Si segnala inoltre che in data 26 maggio 2017, sono stati emessi dalla società due prestiti obbligazionari non convertibili interamente sottoscritti dalla società Project RedBlack S.à r.l., quotati presso il Terzo Mercato della Borsa Valori di Vienna, con un tasso fisso pari al 7,7% annuo, ed in particolare:

- Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2018 – Serie I (ISIN Code IT005254435), emesso per un ammontare nominale di 73,7 milioni di Euro e con scadenza il 15 ottobre 2018, finalizzato

a ripagare interamente l'indebitamento della società nei confronti della controllante Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., soggetto a taluni parametri finanziari da testare periodicamente;

- Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443), emesso per un ammontare nominale di 54,3 milioni di Euro e con scadenza originaria il 15 ottobre 2018, successivamente posticipata al 30 giugno 2019, finalizzato sia al finanziamento della campagna acquisti dei giocatori, sia a soddisfare il fabbisogno di liquidità della società, soggetto a taluni parametri finanziari da testare periodicamente.

In data 6 giugno 2018, A.C. Milan S.p.A. ha modificato - previo accordo con Project Redblack S.à r.l. e BNP Paribas Securities Services Milan Branch - le condizioni del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443) prevedendo due date di ammortamento (rispettivamente al 15 ottobre 2018 e al 30 giugno 2019) e posticipando la data di rimborso finale al 30 giugno 2019.

In data 30 giugno 2018 A.C. Milan S.p.A. ha inoltre dato seguito al rimborso anticipato obbligatorio parziale del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443), per un importo pari a 21,1 milioni di Euro, come previsto dall'accordo modificativo delle condizioni del Prestito sottoscritto in data 6 giugno 2018, per effetto del versamento della corrispondente tranche di aumento di capitale da parte di Project Redblack S.à r.l. in nome e per conto di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l.

In data 25 settembre 2018, A.C. Milan S.p.A. ha esercitato la facoltà di rimborso anticipato volontario integrale delle obbligazioni denominate "Prestito

Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2018 – Serie 1” (ISIN Code IT005254435) e “Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 – Serie 2” (ISIN Code IT0005254443), indicando come data di rimborso il 28 settembre 2018. In data 28 settembre 2018, A.C. Milan S.p.A. ha quindi provveduto al rimborso integrale delle predette obbligazioni.

A tale fine, su richiesta della stessa società, la controllante Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., ha effettuato in data 24 settembre 2018 un versamento per complessivi 119,5 milioni di Euro, da utilizzarsi per la completa estinzione del debito di cui sopra, che si aggiunge altresì a quelli già effettuati nei mesi di agosto e settembre 2018 per complessivi 51,0 milioni di Euro.

Il socio di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. ha comunque garantito l’impegno a supportare finanziariamente la società per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio.

Milano, 28 settembre 2018.

**per il Consiglio di Amministrazione**

**Il Presidente**

**Paolo Scaroni**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30.06.2018**

(valori in unità di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO**

	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Variazioni</b>
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	59.517.504	(59.517.504)
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>			
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	28.123.398	29.695.836	(1.572.438)
6 immobilizzazioni in corso ed acconti	—	82.715	(82.715)
7 diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	211.165.363	206.662.903	4.502.460
8 altre	18.460.526	20.172.108	(1.711.582)
<b>Totale</b>	<b>257.749.287</b>	<b>256.613.562</b>	<b>1.135.725</b>
<b>II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>			
2 impianti e macchinario	129.918	174.613	(44.695)
3 attrezzature industriali e commerciali	296.568	369.206	(72.638)
4 altri beni	893.612	1.157.246	(263.634)
5 immobilizzazioni in corso e acconti	57.311	57.311	—
<b>Totale</b>	<b>1.377.409</b>	<b>1.758.376</b>	<b>(380.967)</b>
<b>III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>			
1 partecipazioni in:			
a) imprese controllate	196.685.017	196.685.017	—
b) imprese collegate	1.085.291	803.185	282.106
<b>Totale</b>	<b>197.770.308</b>	<b>197.488.202</b>	<b>282.106</b>
2 crediti:			
e) verso altri			
- entro 12 mesi	14.846	—	14.846
- oltre 12 mesi	8.848.821	349.723	8.499.098
<b>Totale</b>	<b>8.863.667</b>	<b>349.723</b>	<b>8.513.944</b>
<b>Totale</b>	<b>206.633.975</b>	<b>197.837.925</b>	<b>8.796.050</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>465.760.671</b>	<b>456.209.863</b>	<b>9.550.808</b>

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30.06.2018**

(valori in unità di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO**

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
C) <b>ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
<b>I RIMANENZE</b>	—	—	—
<b>Totale</b>	—	—	—
<b>II CREDITI</b>			
1 verso clienti	41.325.287	52.783.978	(11.458.691)
2 verso imprese controllate	1.354.945	282.638	1.072.307
3 verso imprese collegate	—	1.620.762	(1.620.762)
4 verso imprese controllanti	25.744	50.590	(24.846)
5 verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	—
5 bis crediti tributari			
a) entro 12 mesi	1.607.197	424.440	1.182.757
b) oltre 12 mesi	1.652.652	1.075.824	576.828
5 ter imposte anticipate	1.232.916	1.180.660	52.256
5 quater verso altri	880.462	1.997.972	(1.117.510)
6 crediti verso enti - settore specifico			
a) entro 12 mesi	36.080.790	8.075.331	28.005.459
b) oltre 12 mesi	16.928.491	4.753.425	12.175.066
<b>Totale</b>	<b>101.088.484</b>	<b>72.245.620</b>	<b>28.842.864</b>
<b>III ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)</b>			
7 altri crediti	17.551	—	17.551
8 attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	6.249.668	7.984.179	(1.734.511)
<b>Totale</b>	<b>6.267.219</b>	<b>7.984.179</b>	<b>(1.716.960)</b>
<b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>			
1 depositi bancari e postali	22.386.455	9.105.406	13.281.049
3 denaro e valori in cassa	27.699	28.322	(623)
<b>Totale</b>	<b>22.414.154</b>	<b>9.133.728</b>	<b>13.280.426</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>129.769.857</b>	<b>89.363.527</b>	<b>40.406.330</b>
D) <b>RATEI E RISCONTI</b>			
1 ratei	—	—	—
2 risconti	2.310.602	1.783.743	526.859
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>2.310.602</b>	<b>1.783.743</b>	<b>526.859</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>597.841.130</b>	<b>606.874.637</b>	<b>(9.033.507)</b>

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30.06.2018**

(valori in unità di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

**PASSIVO**

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I CAPITALE	113.443.200	74.880.000	38.563.200
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	31.020.000	9.600.000	21.420.000
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	—	—	—
IV RISERVA LEGALE	123.890	123.890	—
V RISERVE STATUTARIE	—	—	—
VI ALTRE RISERVE:			
a) versamenti in conto capitale	39.557.261	67.078.248	(27.520.987)
VII RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA FLUSSI FINANZIARI ATTESI	—	—	—
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(34.249.948)	(34.249.948)	—
IX UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(135.638.499)	(27.520.987)	(108.117.512)
X RISERVA NEGATIVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	—	—	—
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>14.255.904</b>	<b>89.911.203</b>	<b>(75.655.299)</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
4 altri	20.567.450	3.858.612	16.708.838
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>20.567.450</b>	<b>3.858.612</b>	<b>16.708.838</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>890.679</b>	<b>958.829</b>	<b>(68.150)</b>
<b>D) DEBITI</b>			
1 obbligazioni			
a) entro 12 mesi	116.519.959	—	116.519.959
b) oltre 12 mesi	—	74.345.802	(74.345.802)
3 debiti verso soci per finanziamenti			
a) entro 12 mesi	—	—	—
b) oltre 12 mesi	10.000.000	10.000.000	—
4 debiti verso banche	1.209.542	736	1.208.806
5 debiti verso altri finanziatori			
a) entro 12 mesi	22.541.228	30.583.487	(8.042.259)
b) oltre 12 mesi	14.000.000	37.869.160	(23.869.160)
7 debiti verso fornitori	54.103.593	46.621.563	7.482.030
9 debiti verso imprese controllate	120.635.071	115.041.849	5.593.222
10 debiti verso imprese collegate	1.396.167	1.056.141	340.026
11 debiti verso controllanti	—	—	—
11 bis debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	—
12 debiti tributari	11.509.942	12.213.756	(703.814)
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	391.393	221.068	170.325
14 altri debiti	12.795.987	9.961.060	2.834.927
15 debiti verso enti - settore specifico			
a) entro 12 mesi	83.250.496	39.457.286	43.793.210
b) oltre 12 mesi	88.778.101	103.212.458	(14.434.357)
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>537.131.479</b>	<b>480.584.366</b>	<b>56.547.113</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			
1 ratei	41.887	28.837	13.050
2 risconti	24.953.731	31.532.790	(6.579.059)
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>24.995.618</b>	<b>31.561.627</b>	<b>(6.566.009)</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>597.841.130</b>	<b>606.874.637</b>	<b>(9.033.507)</b>

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30.06.2018**

(valori in unità di Euro)

**CONTO ECONOMICO**

	Esercizio 2017/2018	Esercizio 2017	Variazioni
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni			
a) ricavi da gare	23.198.573	5.665.270	17.533.303
b) abbonamenti	9.940.457	2.871.915	7.068.542
c) ricavi da altre competizioni	2.723.390	—	2.723.390
<b>Totale</b>	<b>35.862.420</b>	<b>8.537.185</b>	<b>27.325.235</b>
5 altri ricavi e proventi			
b) proventi da sponsorizzazioni	31.512.075	19.147.291	12.364.784
d) proventi commerciali e royalties	6.504.810	4.801.877	1.702.933
e) proventi da cessione diritti audiovisivi:			
- proventi audiovisivi da partecipazione competizioni nazionali	86.259.874	44.376.575	41.883.299
- proventi audiovisivi da partecipazione altre competizioni	14.318.221	—	14.318.221
f) proventi vari	8.926.582	4.502.883	4.423.699
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	2.453.836	537.500	1.916.336
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	35.955.806	202.301	35.753.505
i) altri proventi da gestione calciatori	3.652.156	990.775	2.661.381
l) ricavi e proventi diversi	10.897.888	11.566.542	(668.654)
<b>Totale</b>	<b>200.481.248</b>	<b>86.125.744</b>	<b>114.355.504</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>236.343.668</b>	<b>94.662.929</b>	<b>141.680.739</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	2.494.864	1.184.486	1.310.378
7 per servizi	55.288.055	22.814.268	32.473.787
8 per godimento di beni di terzi	9.291.337	4.299.728	4.991.609
<b>Totale</b>	<b>67.074.256</b>	<b>28.298.482</b>	<b>38.775.774</b>
9 per il personale:			
a) salari e stipendi	136.331.937	59.802.822	76.529.115
b) oneri sociali	5.128.703	2.885.340	2.243.363
c) trattamento di fine rapporto	1.186.289	529.317	656.972
e) altri costi	165.439	91.343	74.096
<b>Totale</b>	<b>142.812.368</b>	<b>63.308.822</b>	<b>79.503.546</b>
10 ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	85.783.647	22.213.184	63.570.463
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	481.343	234.920	246.423
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	21.822.371	2.764.849	19.057.522
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liq.	1.206.996	31.450	1.175.546
<b>Totale</b>	<b>109.294.357</b>	<b>25.244.403</b>	<b>84.049.954</b>
12 accantonamenti per rischi	17.491.699	1.986.000	15.505.699
14 oneri diversi di gestione			
a) spese varie organizzazione gare	110.609	9.756	100.853
b) tasse iscrizione gare	2.240	1.490	750
c) percentuale su incassi gare a squadre ospiti	964.847	45.456	919.391
d) costi per acquisizione temporanea calciatori	107.500	2.200.000	(2.092.500)
e) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	1.289.994	500.000	789.994
f) altri oneri da gestione calciatori	1.332.152	47.623	1.284.529
g) altri oneri diversi di gestione	4.798.416	2.347.676	2.450.740
<b>Totale</b>	<b>8.605.758</b>	<b>5.152.001</b>	<b>3.453.757</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>345.278.438</b>	<b>123.989.708</b>	<b>221.288.730</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>(108.934.770)</b>	<b>(29.326.779)</b>	<b>(79.607.991)</b>

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30.06.2018**

(valori in unità di Euro)

**CONTO ECONOMICO**

	Esercizio 2017/2018	Esercizio 2017	Variazioni
<b>C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>			
15 proventi da partecipazioni			
a) in imprese controllate	—	7.000.000	(7.000.000)
16 altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	1.627.506	137.798	1.489.708
<b>Totale</b>	<b>1.627.506</b>	<b>7.137.798</b>	<b>(5.510.292)</b>
17 interessi e altri oneri finanziari			
a) verso imprese controllate	(1.354.508)	(627.952)	(726.556)
c) verso imprese controllanti	—	(735.778)	735.778
d) altri oneri finanziari	(23.843.589)	(2.787.364)	(21.056.225)
<b>Totale</b>	<b>(25.198.097)</b>	<b>(4.151.094)</b>	<b>(21.047.003)</b>
17 bis utili e perdite su cambi:			
a) utili su cambi	25.610	23.446	2.164
b) perdite su cambi	(49.681)	(1.415)	(48.266)
<b>Totale</b>	<b>(24.071)</b>	<b>22.031</b>	<b>(46.102)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>(23.594.662)</b>	<b>3.008.735</b>	<b>(26.603.397)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>			
19 svalutazioni			
a) di partecipazioni	(1.543.179)	—	(1.543.179)
<b>Totale</b>	<b>(1.543.179)</b>	<b>—</b>	<b>(1.543.179)</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>(1.543.179)</b>	<b>—</b>	<b>(1.543.179)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(134.072.611)</b>	<b>(26.318.044)</b>	<b>(107.754.567)</b>
22 imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate			
a) imposte correnti	(1.618.144)	(1.138.608)	(479.536)
b) imposte differite e anticipate	52.256	(64.335)	116.591
<b>Totale</b>	<b>(1.565.888)</b>	<b>(1.202.943)</b>	<b>(362.945)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(135.638.499)</b>	<b>(27.520.987)</b>	<b>(108.117.512)</b>

per il Consiglio di Amministrazione  
 il Presidente  
**Paolo Scaroni**

**A.C. MILAN S.P.A.**  
 Sede Sociale: Via Aldo Rossi, 8 - 20149 MILANO  
 Capitale Sociale: Euro 113.443.200, interamente sottoscritto e versato  
 Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano: 01073200154

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30.06.2018**

(valori in migliaia di Euro)

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>
Utile (Perdita) dell'esercizio	(135.638)	(27.521)
Ammortamenti e svalutazioni	108.421	25.120
Variazione T.F.R.	(68)	(28)
Variazione Fondi per rischi e oneri	16.708	(6.705)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>(10.577)</b>	<b>(9.134)</b>
Variazione Rimanenze	0	0
Variazione Crediti	(27.031)	19.529
Variazione Crediti tributari	(1.811)	157
Variazione Ratei e risconti attivi	(527)	1.404
Variazione Debiti	38.673	92.625
Variazione Debiti tributari	(704)	(846)
Variazione Ratei e risconti passivi	(6.566)	(8.907)
<b>Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa</b>	<b>(8.543)</b>	<b>94.828</b>
Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	20.480	587
Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali	10	0
Disinvestimento di immobilizzazioni materiali	0	1
Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	76	0
Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori	(128.525)	(119.014)
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(473)	(281)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(100)	(79)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(850)	(500)
<b>Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento</b>	<b>(109.382)</b>	<b>(119.286)</b>
Variazione crediti/debiti di natura finanziaria	11.706	(23.438)
Dividendi distribuiti	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	119.500	53.502
<b>Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria</b>	<b>131.206</b>	<b>30.064</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>13.281</b>	<b>5.606</b>
Disponibilità liquide iniziali	9.133	3.527
Disponibilità liquide finali	22.414	9.133
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>13.281</b>	<b>5.606</b>

per il Consiglio di Amministrazione  
 Il Presidente  
**Paolo Scaroni**

## **A.C. MILAN S.P.A.**

Sede Sociale: Milano, Via Aldo Rossi n. 8

Capitale Sociale: Euro 113.443.200,00, i.s. e versato

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 01073200154

### **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2018**

#### **NOTA INTEGRATIVA**

##### **PREMESSA**

Si ricorda che in data 13 aprile 2017 Fininvest S.p.A., società che a quella data deteneva il controllo della società, ha perfezionato la cessione della partecipazione detenuta in A.C. Milan S.p.A., pari al 99,93% del capitale sociale della società, in favore di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., società veicolo designata dalla società cinese Sino Europe Sport Investment Management Changxing Co. Ltd. per dare esecuzione al contratto di compravendita sottoscritto in data 5 agosto 2016 e successivamente integrato e modificato.

L'attuale socio di controllo della società è Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., titolare di una partecipazione pari al 99,93% del capitale sociale di A.C. Milan S.p.A..

Alla data odierna il capitale sociale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. è interamente detenuto da Project Redblack S.à r.l., il cui capitale sociale è a sua volta detenuto da Blue Skye Financial Partners S.à r.l. e da alcune società indirettamente detenute da Elliott Associates L.P. ed Elliott International Limited. Le azioni rappresentative del capitale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. in data 10 luglio 2018 sono passate nella titolarità di Project Redblack S.à r.l. a seguito dell'escussione di un pegno costituito su tali azioni a favore di Project Redblack S.à r.l. da parte del precedente socio di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l.

Nel mese di luglio 2018, l'assemblea ordinaria dei soci di A.C. Milan S.p.A., convocata su richiesta del socio di controllo, ha preso atto della presentazione delle dimissioni di alcuni amministratori e deliberato la revoca degli amministratori ancora in carica a quella data, provvedendo altresì a nominare un nuovo consiglio di amministrazione ed un nuovo presidente.

Nei mesi di luglio ed agosto 2018 si è altresì provveduto al rinnovo degli organi sociali delle società controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A.

In data 18 maggio 2017, anche a seguito del trasferimento della partecipazione di controllo sopra menzionato, l'Assemblea degli azionisti di A.C. Milan S.p.A. ha deliberato la modifica

dell'esercizio sociale, con effetto a partire dal 1° luglio 2017, passando dall'anno solare (01/01 - 31/12) alla stagione sportiva (01/07 - 30/06). Pertanto, il presente bilancio d'esercizio fa riferimento alla stagione sportiva 2017/2018.

## **STRUTTURA E CONTENUTO**

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile così come modificata dal D.Lgs. 139/2015 (il "**Decreto**"), interpretata ed integrata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("**OIC**") modificati ed aggiornati a seguito dell'avvenuto recepimento nella normativa nazionale della Direttiva 2013/34/UE (c.d. "**Direttiva Accounting**") con il Decreto.

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dalla presente Nota Integrativa (che fornisce le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile) e dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato in conformità al principio contabile OIC 10) in corrispondenza allo schema previsto per il bilancio in forma ordinaria.

In aderenza al disposto dell'art. 2423 del Codice Civile, nella redazione del bilancio d'esercizio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico del periodo.

La rilevazione, valutazione, presentazione e informativa delle voci può differire da quanto disciplinato dalle disposizioni mandatorie sul bilancio nei casi in cui la loro mancata osservanza abbia effetti irrilevanti sulla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico del periodo. A tal fine lo stato dell'informazione si considera rilevante, sulla base di aspetti qualitativi e/o quantitativi, quando la sua omissione o errata indicazione potrebbe ragionevolmente influenzare le decisioni prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio dell'impresa. Ulteriori criteri specifici adottati per declinare il concetto di irrilevanza sono indicati in corrispondenza delle singole voci di bilancio quando interessate dalla sua applicazione. La rilevanza delle singole voci è giudicata nel contesto di altre voci analoghe.

Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall'art. 2423-bis del Codice Civile come di seguito illustrato.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza economica dell'operazione o del contratto. Per ciascuna operazione o fatto e comunque per ogni accadimento aziendale, è stata pertanto identificata la sostanza economica dello stesso

qualunque sia la sua origine, nonché è stata valutata l'interdipendenza di più contratti facenti parte ad operazioni complesse.

Gli utili indicati in bilancio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura del periodo.

I proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o pagamento.

Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la data di chiusura del periodo.

Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati separatamente.

Sono fornite, inoltre, le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Nel rispettare gli schemi di cui agli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile, si è riprodotta esattamente la numerazione delle voci ivi prevista. Per le voci contrassegnate da numeri arabi prive di valore la numerazione progressiva non è rispettata. In tal modo a ciascuna voce sarà attribuito sempre lo stesso numero rendendo, così, facilmente comparabili le situazioni economico-patrimoniali di diversi periodi.

Nei prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico sono indicate le variazioni delle singole voci. Nella Nota Integrativa il commento si limita alle voci principali.

Nella sezione "Allegati", che è parte integrante della Nota Integrativa, sono inclusi i prospetti contenenti sia le informazioni obbligatorie previste dalla vigente normativa, sia quelle ritenute utili per la chiarezza e la completezza del bilancio.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI**

Nella redazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018 sono stati rispettati i principi, contenuti nel secondo comma dell'art. 2423 del Codice Civile, della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico del periodo.

Il bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018 è stato redatto nel rispetto dei principi generali della prudenza, della competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

I criteri di valutazione delle varie voci di bilancio sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile e ai principi contabili di riferimento. Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio.

Come inoltre previsto dal primo comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in considerazione della particolare attività della società, ad integrazione di specifiche tematiche, si è tenuto altresì conto delle disposizioni diramate dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche.

Si precisa, inoltre, che nella redazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018 non si è proceduto a deroghe ai sensi dell'art. 2423 comma 4 del Codice Civile.

I più significativi criteri di valutazione e regole di prima applicazione adottati sono di seguito illustrati.

### **Immobilizzazioni immateriali**

I beni immateriali sono rilevati nell'attivo patrimoniale quando sono individualmente identificabili ed il loro costo è stimabile con sufficiente attendibilità. Essi sono iscritti al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni. Le immobilizzazioni sono ammortizzate sistematicamente sulla base della loro prevista utilità futura.

Gli oneri pluriennali sono stati iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale in quanto:

- è dimostrata la loro utilità futura;
- esiste una correlazione oggettiva con i relativi benefici futuri di cui godrà la società;
- è stimabile con ragionevole certezza la loro recuperabilità.

### Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

Trattasi di immobilizzazioni immateriali a vita utile definita di durata pari ai contratti di prestazione sportiva sottoscritti con i calciatori.

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti al costo storico di acquisizione comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione ed eventualmente attualizzato per tener conto di pagamenti dilazionati in più esercizi.

Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, calcolate in misura costante in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori professionisti.

Si precisa inoltre che, con riferimento alla modalità di contabilizzazione dei compensi per i servizi resi alla società da terzi abilitati (agenti sportivi), in ossequio alle norme di settore, nell'ambito dell'operazione di trasferimento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori o di rinnovo del contratto di prestazione sportiva:

- in assenza di condizioni sospensive (come ad esempio la permanenza del calciatore quale tesserato della società), sono capitalizzati in quanto costituiscono oneri accessori all'acquisizione definitiva del diritto pluriennale;

- sono invece contabilizzati di volta in volta a conto economico se condizionati alla permanenza del calciatore come tesserato della società o riferiti a servizi resi per l'acquisizione temporanea o per la cessione (definitiva o temporanea) del diritto.

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti in bilancio alla data di stipulazione del contratto, ovvero a quella successiva alla stipula del contratto concordemente stabilita dalle parti, alla quale retroagisce, ai sensi dell'art. 1360 del Codice Civile, l'effetto del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. I.T.C. – "Transfer") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali, attraverso il sistema "T.M.S." della F.I.F.A..

L'esercizio di decorrenza dell'ammortamento è quello in cui avviene il tesseramento del calciatore. Per i diritti acquisiti in corso d'esercizio l'ammortamento ha inizio dalla data di disponibilità del calciatore utilizzando il metodo del *pro-rata temporis*.

Il piano di ammortamento originario subisce le modificazioni conseguenti al prolungamento del contratto a seguito dell'eventuale rinnovo anticipato dello stesso. Il nuovo piano di ammortamento, a quote costanti, tiene conto del valore netto contabile del diritto alla data del prolungamento del contratto e della nuova durata dello stesso.

In mancanza di una previsione contrattuale circa l'efficacia del contratto, il momento temporale per l'iscrizione in bilancio è quello del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. I.T.C. – "Transfer") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali, attraverso il sistema "T.M.S." della F.I.F.A.

Nella voce Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono ricompresi, altresì, i costi pluriennali sostenuti dalla società per il tesseramento come professionisti di calciatori provenienti da società dilettantistiche, o società estere che hanno contribuito alla formazione tecnica dei calciatori stessi. In particolare, sono iscritti:

- i premi di addestramento e formazione tecnica corrisposti, ai sensi dell'art. 99 N.O.I.F., alle società dilettantistiche a seguito di stipulazione del primo contratto da "professionista" di calciatori da queste provenienti. Tali costi sono ammortizzati in quote costanti in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori;
- le indennità di formazione e/o il meccanismo di solidarietà corrisposti, in base alla normativa F.I.F.A., alle società di calcio a seguito di trasferimenti definitivi o temporanei di calciatori tesserati presso società estere. Tali costi sono ammortizzati in quote costanti in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori.

### Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Iscritti al costo di acquisto, si riferiscono ai diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive della società, aventi vita utile definita tenendo a riferimento il periodo di utilizzazione economica dello stesso, nonché alle spese per la creazione e la registrazione dei marchi sociali e per l'acquisizione delle licenze software, ammortizzate in misura costante in relazione alla loro prevista utilità futura.

### Altre immobilizzazioni immateriali

Si tratta in particolare di migliorie su beni in affitto ammortizzate secondo la durata del relativo contratto.

### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto effettivamente sostenuto per l'acquisizione del bene e sono rilevate alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici, che avviene normalmente con il trasferimento del titolo di proprietà. Tale costo comprende il costo d'acquisto, i costi accessori d'acquisto e tutti i costi sostenuti per portare il cespite nel luogo e nelle condizioni necessarie perché costituisca bene duraturo per la società.

Le immobilizzazioni materiali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

La quota di ammortamento imputata a ciascun esercizio si riferisce alla ripartizione del costo sostenuto sull'intera durata di utilizzazione.

Per i beni acquisiti nell'esercizio, la quota di ammortamento è ridotta del 50%.

Il valore iniziale da ammortizzare, inizialmente stimato nel momento della redazione del piano di ammortamento in base ai prezzi realizzabili sul mercato attraverso la cessione di immobilizzazioni simili sia per caratteristiche tecniche che per processo di utilizzazione cui sono state sottoposte, viene rivisto periodicamente al fine di verificare che la stima iniziale sia ancora valida. Tale valore viene considerato al netto dei presumibili costi di rimozione.

Se l'immobilizzazione materiale comprende componenti, pertinenze o accessori, aventi vite utili di durata diversa dal cespite principale, l'ammortamento di tali componenti viene calcolato separatamente dal cespite principale, salvo il caso in cui ciò non sia significativo o praticabile.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono riportate nella tabella sottostante:

Cespiti	Aliquota
Impianti e macchinario	7,5 % - 25,0% - 30,0%
Attrezzature industriali e commerciali	15,5 %
Mobili e arredi	12,0 %
Macchine ufficio elettriche	20,0 %
Automezzi	25,0 %

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura migliorativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

### **Svalutazione per perdite durevoli di valore di immobilizzazioni immateriali ed materiali**

Le svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali, vengono contabilizzate secondo quanto prescrive il Principio Contabile OIC 9.

A ogni data di riferimento del bilancio si valuta se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, si procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione.

In particolare, se il valore recuperabile di un'immobilizzazione (ossia il maggiore tra il suo valore d'uso e il suo valore equo) è inferiore al suo valore contabile, l'immobilizzazione viene rilevata a tale minor valore. La differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore ed è rilevata nel conto economico nella voce B10c). Se negli esercizi successivi vengono meno i motivi della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti e rilevati a conto economico nella voce A5).

In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile.

Il ripristino di valore avviene nel caso in cui vengono meno i motivi che avevano generato la svalutazione per perdite durevoli di valore e si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo. Non è possibile ripristinare la svalutazione rilevata sull'avviamento.

Con particolare riferimento ai diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, in presenza di indicatori di perdite di valore (ad esempio, infortuni di particolare rilevanza o significative minusvalenze derivanti da cessioni effettuate successivamente alla chiusura del bilancio, nonché condizioni di mercato contrattuali che di fatto impediscano le cessioni di calciatori non più compatibili con il progetto tecnico) viene effettuata la svalutazione (c.d. *"impairment"*) del valore di carico residuo.

## **Immobilizzazioni finanziarie**

### Partecipazioni in imprese controllate, collegate, controllanti e altre imprese

Le Partecipazioni sono iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie se destinate ad una permanenza durevole nel portafoglio della società, altrimenti vengono rilevate nell'Attivo circolante.

Le partecipazioni in imprese sono iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo degli eventuali oneri accessori. Il costo sostenuto all'atto dell'acquisto di una partecipazione immobilizzata è mantenuto nei bilanci dei successivi esercizi, a meno che si verifichi una perdita durevole di valore. La società valuta a ogni data di chiusura del bilancio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. La perdita durevole di valore è determinata confrontando il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione con il suo valore recuperabile, determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno all'economia della partecipante. La svalutazione per perdite durevoli non viene mantenuta qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata.

## **Crediti**

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello stato patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed incluso degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. Tali costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del credito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il credito (ed il corrispondente ricavo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri più gli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di crediti sorti da operazioni commerciali la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato e il valore a termine viene rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Nel caso di crediti finanziari la differenza tra le disponibilità liquide

erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, sempre determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra gli oneri o tra i proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi attivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del credito.

Il valore dei crediti è ridotto successivamente per gli ammontari ricevuti, sia a titolo di capitale che interessi, nonché per le eventuali svalutazioni per ricondurre i crediti al loro valore di presumibile realizzo o per le perdite.

La società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso può essere omessa l'attualizzazione, gli interessi possono essere computati al nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi attivi nominali.

Si specifica che la società si è avvalsa dell'opzione prevista dall'articolo 12 del D.Lgs. 139/2015 di applicare il costo ammortizzato solo ai crediti sorti successivamente al 1° gennaio 2016.

#### Cancellazione dei crediti

Un credito viene cancellato dal bilancio quando:

- i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono; oppure
- la titolarità dei diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito è trasferita e con essa sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti il credito.

Ai fini della valutazione del trasferimento dei rischi si tiene conto di tutte le clausole contrattuali, quali gli obblighi di riacquisto al verificarsi di certi eventi o l'esistenza di commissioni, di franchigie e di penali dovute per il mancato pagamento.

Quando il credito è cancellato dal bilancio a seguito di un'operazione di cessione che comporta il trasferimento sostanziale di tutti i rischi, la differenza tra corrispettivo e valore di rilevazione del credito al momento della cessione è rilevata come perdita da cessione da iscriversi alla voce B14) del conto economico, salvo che il contratto non consenta di individuare componenti economiche di diversa natura, anche finanziaria.

Quando il contratto di cessione del credito non comporta il trasferimento di sostanzialmente tutti i rischi (es. contratti pro-solvendo), il credito viene mantenuto in bilancio. Nel caso di anticipazione di una parte del corrispettivo pattuito da parte del

cessionario, in contropartita dell'anticipazione ricevuta viene iscritto un debito di natura finanziaria. Gli elementi di costo, quali interessi e commissioni, da corrispondere al cessionario sono rilevati nel conto economico in base alla loro natura.

Qualora anche in virtù di un contratto di cessione in grado di trasferire sostanzialmente tutti i rischi inerenti il credito siano identificati alcuni rischi minimali in capo alla società viene valutata l'esistenza delle condizioni per effettuare un apposito accantonamento a fondo rischi.

### **Disponibilità liquide**

I depositi bancari, i depositi postali e gli assegni (di conto corrente, circolari e assimilati) sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo che coincide col valore nominale in assenza di situazioni di difficile esigibilità.

Il denaro ed i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

Il *cash pooling*, rappresentato dalla gestione accentrata della tesoreria da parte di una società nell'ambito di un Gruppo, consente di ottimizzare l'uso delle risorse finanziarie e si caratterizza per posizioni di debito e di credito verso la società che amministra il *cash pooling* stesso, rispettivamente per i prelevamenti dal conto corrente comune e per la liquidità in esso versata. Le singole società partecipanti ad una gestione di tesoreria accentrata, rilevano i crediti che si generano nella voce "Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria" con indicazione della controparte, che può essere la controllata o la controllante, tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui i crediti non sono esigibili a breve termine vengono classificati nelle Immobilizzazioni finanziarie. Il generarsi di eventuali svalutazioni e rivalutazioni di tali crediti sono iscritte nel conto economico, nella voce "Svalutazioni di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria" e "Rivalutazioni di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria" con indicazione della controparte. L'eventuale posizione debitoria, derivante da una gestione di tesoreria accentrata, sarà classificata secondo quanto previsto dall'OIC 19 "Debiti".

### **Ratei e risconti**

Sono iscritte in tali voci le quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, secondo il criterio della competenza economica e temporale. In base a tale criterio, la rilevazione di un rateo o di un risconto avviene quando sussistono le seguenti condizioni:

- il contratto inizia in un esercizio e termina in uno successivo;
- il corrispettivo delle prestazioni è contrattualmente dovuto in via anticipata o posticipata rispetto a prestazioni comuni a due o più esercizi consecutivi;
- l'entità dei ratei e risconti varia con il trascorrere del tempo.

Non sono inclusi tra i ratei e i risconti i proventi e gli oneri la cui competenza è maturata per intero nell'esercizio cui si riferisce il bilancio o in quelli successivi.

Alla fine di ciascun esercizio si verifica se le condizioni che hanno determinato la rilevazione iniziale del rateo o del sconto siano ancora rispettate; se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. Tale valutazione tiene conto non solo del trascorrere del tempo ma anche dell'eventuale recuperabilità dell'importo iscritto in bilancio.

### **Patrimonio Netto ed Azioni Proprie**

In tale voce vengono rilevate tutte le operazioni di natura patrimoniale effettuate tra la società e i soggetti che esercitano i loro diritti e doveri in qualità di soci. L'aumento di capitale sociale può essere rilevato contabilmente solo successivamente all'iscrizione dell'operazione nel registro delle imprese, così come disciplinato dall'articolo 2444, comma 2, del Codice Civile. Tale condizione comporta contabilmente la necessità di utilizzare una voce di patrimonio netto diversa dalla voce "Capitale", al fine di accogliere gli importi di capitale sottoscritti dai soci, che saranno riclassificati in tale voce solo all'atto dell'iscrizione presso il registro delle imprese.

L'eventuale riduzione del capitale sociale a seguito del recesso del socio comporta per la società l'obbligo di acquistare le azioni dello stesso al fine di rimborsarlo, se non acquistate da altri soci, contabilmente viene rilevata una riserva negativa nella voce AX) "Riserva negativa azioni proprie in portafoglio" La differenza tra la riduzione del patrimonio netto ed il credito verso il socio decaduto confluisce in una riserva.

Nel caso di morosità di un socio si ha la riduzione del capitale sociale per un ammontare corrispondente al valore delle azioni annullate, che dal punto di vista contabile determina lo storno del credito vantato nei confronti del socio decaduto (per i decimi da lui ancora dovuti) e la differenza tra la riduzione del patrimonio netto ed il credito verso il socio decaduto confluisce in una riserva.

### **Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi sono iscritti per passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati. Si tratta, quindi, di passività potenziali connesse a situazioni già esistenti alla data di bilancio, ma caratterizzate da uno stato d'incertezza il cui esito dipende dal verificarsi o meno di uno o più eventi in futuro.

I fondi per oneri sono iscritti a fronte di passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse ad obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi.

Gli accantonamenti sono quantificati sulla base di stime che tengono presente tutti gli elementi a disposizione, nel rispetto dei postulati della competenza e della prudenza. Tali

elementi possono includere anche l'orizzonte temporale quando alla data di bilancio esiste una obbligazione certa, in forza di un vincolo contrattuale o di legge, il cui esborso è stimabile in modo attendibile e la data di sopravvenienza, ragionevolmente determinabile, è sufficientemente lontana nel tempo per rendere significativamente diverso il valore attuale dell'obbligazione alla data di bilancio dal valore stimato al momento dell'esborso. Non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali, allorquando esistenti, sono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi solo se ritenute probabili e se l'ammontare del relativo onere risulta stimabile con ragionevolezza. Non si è tenuto conto pertanto dei rischi di natura remota mentre nel caso di passività potenziali ritenute possibili, ancorché non probabili, sono state indicate in nota integrativa informazioni circa la situazione d'incertezza, ove rilevante, che procurerebbe la perdita, l'importo stimato o l'indicazione che lo stesso non può essere determinato, altri possibili effetti se non evidenti, l'indicazione del parere della direzione dell'impresa e dei suoi consulenti legali ed altri esperti, ove disponibili.

Per quanto concerne la classificazione, gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti prioritariamente nelle voci di costo di conto economico delle pertinenti classi (B, C o D) secondo la loro natura. Nei casi in cui non sia immediatamente attuabile la correlazione tra la natura dell'accantonamento ed una delle voci alle suddette classi, gli accantonamenti per rischi e oneri sono iscritti alle voci B12) e B13) del conto economico.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

La Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto nuove regole per il T.F.R. (Trattamento di fine rapporto) maturando dal 1° gennaio 2007. Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di T.F.R. maturate fino al 31.12.2006 rimangono in azienda;
- le quote di T.F.R. maturande a partire dal 1° gennaio 2007 sono state, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:
  - destinate a forme di previdenza complementare;
  - mantenute in azienda, la quale ha provveduto a trasferire le quote di T.F.R. al Fondo di Tesoreria istituito presso l'I.N.P.S..

Le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007 continuano a trovare rappresentazione economica nella voce B9c) "Trattamento di fine rapporto". A livello patrimoniale la voce C) "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta il residuo del fondo esistente al 31 dicembre 2006; nella voce D13) "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" figura il debito maturato al 30 giugno 2018 relativo alle quote di Trattamento di fine rapporto ancora da versare ai fondi pensione e agli enti previdenziali.

## Debiti

I debiti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale. Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Tali costi di transazione, quali le spese accessorie per ottenere finanziamenti, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del debito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il debito (ed il corrispondente costo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri e tenuto conto degli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di debiti sorti da operazioni commerciali la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine viene rilevata a conto economico come onere finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Nel caso di debiti finanziari la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, sempre determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra i proventi o tra gli oneri finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi passivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del debito.

Il valore dei debiti è ridotto successivamente per gli ammontari pagati, sia a titolo di capitale che interessi, nonché per le eventuali svalutazioni per ricondurre i crediti al loro valore di presumibile realizzo o per le perdite.

La società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito, ed i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso può essere omessa l'attualizzazione, gli interessi possono essere computati al nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi passivi nominali.

## **Debiti verso società del gruppo**

Le voci D9), D10) e D11) accolgono rispettivamente i debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti, come definite ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile. Tali debiti hanno indicazione separata nello schema di stato patrimoniale.

La voce D11 bis) accoglie i debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti.

## **Ricavi**

I ricavi da gare sono iscritti con riferimento all'effettivo momento della prestazione (svolgimento della gara); gli abbonamenti stagionali, incassati al termine della stagione che precede quella di competenza, sono riscotati secondo competenza temporale utilizzando il medesimo criterio (svolgimento della gara).

I ricavi da sponsorizzazione vengono ripartiti *pro rata temporis* in ragione dei relativi contratti, sottoscritti sulla base delle stagioni calcistiche F.I.G.C.. I premi da sponsor sono imputati al conto economico per competenza, al manifestarsi dell'evento sportivo a cui sono connessi.

I ricavi da licenza dei diritti di trasmissione e di utilizzo successivo delle immagini relative alle partite interne di campionato vengono contabilizzati per competenza in funzione dello svolgimento della stagione sportiva di riferimento

I ricavi delle prestazioni di servizi e le spese di acquisizione dei servizi sono riconosciuti alla data in cui le prestazioni sono ultimate ovvero, per quelli dipendenti da contratti con corrispettivi periodici, alla data di maturazione dei corrispettivi.

I ricavi di vendita sono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi e le rettifiche di ricavi di competenza dell'esercizio sono portate a diretta riduzione della voce ricavi.

Nella voce "Altri ricavi e proventi" sono inclusi i componenti positivi di reddito, non finanziari derivanti unicamente dalla gestione accessoria. Ove esistenti, viene data in tale voce indicazione separata degli eventuali contributi in conto esercizio.

## **Costi**

I costi di acquisto sono rilevati in base al principio della competenza.

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono comprensivi dei costi accessori di acquisto (trasporti, assicurazioni, carico e scarico, ecc.) se inclusi dal fornitore nel prezzo di acquisto, altrimenti vengono iscritti separatamente nei costi per servizi in base alla loro natura.

Vengono rilevati tra i costi, non solo quelli d'importo certo, ma anche quelli non ancora

documentati, per i quali sono stati effettuati degli appositi accertamenti in bilancio.

I costi relativi ai premi spettanti ai calciatori, allenatori e tecnici, per il raggiungimento dei risultati sportivi prestabiliti.

### **Proventi e Oneri finanziari**

Includono tutti i componenti positivi e negativi del risultato economico d'esercizio connessi con l'attività finanziaria della società e vengono riconosciuti in base alla competenza temporale di maturazione.

Vengono rilevati per competenza tutti i proventi con le opportune indicazioni delle eventuali sotto-voci.

### **Dividendi**

I dividendi sono rilevati nel momento nel quale, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei Soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante. Il dividendo è rilevato come provento finanziario, indipendentemente dalla natura delle riserve oggetto di distribuzione. La società partecipante verifica che, a seguito della distribuzione, il valore recuperabile della partecipazione non sia diminuito al punto tale da rendere necessaria la rilevazione di una perdita di valore.

### **Plusvalenze e Minusvalenze**

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono classificate nei ricavi e costi della gestione caratteristica.

Le plusvalenze e/o minusvalenze sono determinate come differenza tra il prezzo concordato ed il valore contabile netto alla data di cessione.

### **Imposte correnti, differite e consolidato fiscale nazionale**

Le imposte di competenza sono iscritte nel conto economico alla voce "Imposte correnti dell'esercizio".

Le imposte dirette a carico dell'esercizio sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alle disposizioni di legge ed alle aliquote in vigore, tenendo conto delle eventuali esenzioni applicabili.

Viene, inoltre, effettuata l'analisi dell'esistenza di differenze temporanee tra i valori di bilancio dell'attivo e del passivo ed i corrispondenti valori rilevanti ai fini fiscali e/o tra i componenti di reddito imputati a conto economico e quelli tassabili o deducibili ai fini del calcolo delle imposte nell'esercizio, secondo quanto prescrive l'OIC 25.

In presenza di differenze temporanee imponibili vengono iscritte in bilancio imposte differite passive salvo le eccezioni di seguito indicate e previste dall'OIC 25.

In presenza di differenze temporanee deducibili vengo iscritte imposte in bilancio solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Qualora si siano prodotte perdite fiscali, vengono computate ed iscritte imposte anticipate a fronte del futuro beneficio fiscale ad esso connesse nei limiti dei risultati imponibili realizzabili secondo una proiezione fiscale entro un periodo di tempo ragionevole.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, previste dalla normativa fiscale vigente alla data di riferimento del bilancio. Qualora la normativa fiscale non stabilisca le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, la società calcola le imposte/differite sulla base delle aliquote in vigore alla data di riferimento del bilancio.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite non sono attualizzate.

Ai fini della classificazione in bilancio, i crediti e debiti tributari vengono compensati solo se sussiste un diritto legale a compensare gli importi rilevati in base alla legislazione fiscale e vi è l'intenzione di regolare i debiti e i crediti tributari su base netta mediante un unico pagamento.

La remunerazione delle perdite fiscali delle società incluse nel consolidato fiscale viene riconosciuta al momento di effettivo utilizzo delle perdite stesse nell'ambito del consolidato (e non sono dunque subordinate al conseguimento di futuri utili imponibili da parte della singola consolidata stessa), all'aliquota I.Re.S. vigente nel periodo di imposta in cui la perdita fiscale è portata ad abbattimento del reddito imponibile consolidato. I vantaggi economici conseguenti alle rettifiche da consolidamento operate dalla consolidante, ma proprie della consolidata, sono remunerati a favore della consolidata stessa.

Le rettifiche di consolidamento che generano benefici nell'ambito della dichiarazione consolidata sono iscritte nel conto economico alla voce "Proventi fiscali da tassazione consolidata", classificata nella voce "Imposte correnti dell'esercizio" con contropartita nello Stato Patrimoniale alla voce "Crediti verso controllate".

### **Cambiamento dei principi contabili**

Di seguito si riportano i criteri seguiti in occasione dei cambiamenti di principi contabili volontari o anche obbligatori qualora non siano previste regole specifiche differenti.

Il cambiamento di un principio contabile è rilevato nell'esercizio in cui viene adottato ed i relativi fatti ed operazioni sono trattati in conformità al nuovo principio che viene applicato

considerando gli effetti retroattivamente. Ciò comporta la rilevazione contabile di tali effetti sul saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio.

Ai soli fini comparativi viene rettificato il saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio precedente ed i dati comparativi dell'esercizio precedente come se il nuovo principio contabile fosse sempre stato applicato. Quando tuttavia, dopo aver fatto ogni ragionevole sforzo, non è fattibile determinare l'effetto di competenza dell'esercizio precedente, o ciò risulti eccessivamente oneroso, la società non riespone i dati comparativi.

In ultima istanza, quando non è fattibile calcolare l'effetto cumulato pregresso del cambiamento di principio o la determinazione dell'effetto pregresso risulti eccessivamente onerosa, la società applica il nuovo principio contabile a partire dalla prima data in cui ciò risulti fattibile. Quando tale data coincide con l'inizio dell'esercizio in corso, il nuovo principio contabile è applicato prospetticamente.

Gli effetti derivanti dall'adozione dei nuovi principi sullo stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario, laddove esistenti, sono stati evidenziati e commentati nella presente nota integrativa in corrispondenza delle note illustrative relative alle voci di bilancio interessate in modo specifico.

Tale principio non ha avuto effetti significativi sul bilancio chiuso al 30 giugno 2018.

### **Correzione di errori**

Un errore è rilevato nel momento in cui si individua una non corretta rappresentazione qualitativa e/o quantitativa di un dato di bilancio e/o di una informazione fornita in nota integrativa e nel contempo sono disponibili le informazioni ed i dati per il suo corretto trattamento. La correzione degli errori rilevanti è effettuata rettificando la voce patrimoniale che a suo tempo fu interessata dall'errore, imputando la correzione dell'errore al saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio in cui si individua l'errore. Ai soli fini comparativi, quando fattibile, la società corregge un errore rilevante commesso nell'esercizio precedente riesponendo gli importi comparativi mentre se un errore è stato commesso in esercizi antecedenti a quest'ultimo viene corretto rideterminando i saldi di apertura dell'esercizio precedente. Quando non è fattibile determinare l'effetto cumulativo di un errore rilevante per tutti gli esercizi precedenti la società deve rideterminare i valori comparativi per correggere l'errore rilevante a partire dalla prima data in cui ciò risulta fattibile.

Gli errori non rilevanti commessi in esercizi precedenti sono contabilizzati nel conto economico dell'esercizio in cui si individua l'errore.

Tale principio non ha avuto effetti significativi sul bilancio chiuso al 30 giugno 2018.

## **Criteria di conversione delle poste in valuta**

In conformità all'art. 2426, comma 1, n. 8 bis del Codice Civile le attività e le passività monetarie in valuta diversa da quella funzionale con cui è presentato il bilancio (c.d. "moneta di conto"), successivamente alla rilevazione iniziale, sono iscritte al cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. I conseguenti utili o perdite su cambi sono imputati al conto economico nella voce C17-bis) "utili e perdite su cambi" e l'eventuale utile netto, che concorre alla formazione del risultato d'esercizio, è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Le attività e passività non monetarie in valuta diversa dalla moneta di conto sono iscritte al cambio vigente al momento del loro acquisto. Qualora il cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio risulti significativamente diverso da quello in essere alla data di acquisizione, la variazione di cambio è uno degli elementi presi in considerazione nel processo valutativo per determinare il valore iscrivibile in bilancio per le singole attività non monetarie. In tal caso pertanto le eventuali differenze di cambio (positive o negative) concorrono dunque alla determinazione del valore recuperabile.

## **Cambi**

I cambi utilizzati per la conversione delle principali poste in valuta sono stati:

	<b>Cambio Puntuale 30.06.2018 (*)</b>	<b>Cambio Medio 2017/2018 (*)</b>
Dollaro U.S.A.	1,1658	1,1678
Yen giapponese	129,0400	128,5290
Sterlina inglese	0,8860	0,8789
Franco svizzero	1,1569	1,1562
Yuan Cinese	7,7170	7,5512

(\*) Fonte Sistema Europeo delle Banche Centrali.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Consolidato fiscale**

A partire dal 1° gennaio 2017 la società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidante, congiuntamente a Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A. in qualità di consolidate.

## **Bilancio Consolidato**

La società ha predisposto il bilancio consolidato al 30 giugno 2018 ai sensi di legge ed in osservanza delle vigenti disposizioni introdotte dal manuale licenze U.E.F.A. 2.3 art. 14.4.4 che obbligano le società calcistiche che esercitano il controllo su una o più società, come nel caso dell'A.C. Milan S.p.A., a redigere un bilancio d'esercizio consolidato sottoposto a revisione dei conti.

## **Revisione legale dei conti**

Il bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018 è oggetto di revisione legale dei conti da parte della società EY S.p.A..

## **Espressione degli importi**

In osservanza del quinto comma dell'art. 2423 del Codice Civile, il bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018 è redatto in unità di Euro senza esporre i decimali, ad eccezione della nota integrativa che presenta i valori e i relativi commenti in migliaia di Euro, se non diversamente indicato. Si ricorda invece che la Relazione sulla Gestione è redatta in milioni di Euro con l'esposizione di un decimale.

## **Informativa sugli impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

La nota integrativa deve riportare l'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale, con indicazione della natura delle garanzie reali prestate con distinta indicazione per:

- a. impegni esistenti in materia di trattamento di quiescenza e simili;
- b. impegni assunti nei confronti di imprese controllate, collegate, nonché controllanti e imprese sottoposte al controllo di quest'ultime.

## **Continuità aziendale**

Per effetto della perdita di esercizio pari a 135,6 milioni di Euro, si è determinata la ricorrenza della situazione di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

Tenuto altresì conto che nel corso dei mesi di agosto e settembre 2018 sono stati effettuati versamenti da parte dell'azionista di controllo per complessivi 170,5 milioni di Euro e che la società ha proceduto all'estinzione del "Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2018 - Serie 1" (ISIN Code IT005254435) e del "Prestito

Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 - Serie 2" (ISIN Code IT0005254443), l'equilibrio patrimoniale e finanziario della società è stato ristabilito alla data di redazione del presente bilancio.

Il socio di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. ha comunque garantito l'impegno a supportare finanziariamente la società per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio.

Sulla base delle considerazioni sopra esposte gli Amministratori hanno predisposto il presente bilancio d'esercizio nella prospettiva della continuità aziendale.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

Si ricorda che in data 18 maggio 2017 l'Assemblea degli azionisti ha deliberato un aumento di capitale sociale della società per un importo complessivo di massimi 49,9 milioni di Euro in ragione di n. 96.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 0,52 cadauna da offrire in opzione a tutti gli azionisti e da liberarsi in denaro, con applicazione di un sovrapprezzo di Euro 0,10 per azione e così complessivamente con un sovrapprezzo di 9,6 milioni di Euro, attribuendo altresì al Consiglio di Amministrazione apposita delega, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, per aumentare il capitale sociale per complessivi 60,0 milioni di Euro.

L'aumento di capitale di 49,9 milioni di Euro deliberato dall'assemblea dei soci è stato interamente sottoscritto e versato in più *tranches*, a partire dal mese di luglio 2017 e sino al mese di marzo 2018.

In data 13 marzo 2018, il Consiglio di Amministrazione della società ha esercitato la delega che la stessa assemblea del 18 maggio 2017 gli aveva conferito deliberando un ulteriore aumento per complessivi 60,0 milioni di Euro, che è stato interamente sottoscritto e versato in più *tranches*, a partire dallo stesso mese di marzo 2018 e sino al mese di giugno 2018.

Con riferimento ad una parte dell'aumento di capitale delegato, la società aveva anche ottenuto la disponibilità di Project Redblack S.à r.l. ad effettuare il relativo versamento in nome e per conto dell'azionista di controllo.

In considerazione del fatto che nei termini fissati dal Consiglio di Amministrazione l'azionista di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., dopo aver precedentemente versato le varie tranche degli aumenti di capitale, non ha ottemperato al versamento di 32,4 milioni di Euro circa a valere sull'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione, in data 22 giugno 2018 la società Project Redblack S.à r.l. -- dando seguito alla disponibilità già precedentemente manifestata alla società -- ha esercitato le facoltà alla stessa spettanti in forza del contratto di pegno sottoscritto in data 13 aprile 2017 fra Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., quale costituente, e

Project Redblack S.à r.l., quale creditore garantito, avente ad oggetto la partecipazione detenuta da Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. in A.C. Milan S.p.A. e- ha versato in favore della società 32,4 milioni di Euro circa in nome e per conto dell'azionista di maggioranza.

In data 6 giugno 2018, A.C. Milan S.p.A. ha modificato - previo accordo con Project Redblack S.à r.l. e BNP Paribas Securities Services Milan Branch – le condizioni del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443) prevedendo due date di ammortamento (rispettivamente al 15 ottobre 2018 e al 30 giugno 2019) e posticipando la data di rimborso finale al 30 giugno 2019.

In data 30 giugno 2018 A.C. Milan S.p.A. ha inoltre dato seguito al rimborso anticipato obbligatorio parziale del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443), per un importo pari a 21,1 milioni di Euro, come previsto dall'accordo modificativo delle condizioni del Prestito sottoscritto in data 6 giugno 2018, per effetto del versamento della corrispondente tranche di aumento di capitale da parte di Project Redblack S.à r.l. in nome e per conto di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l..

In data 10 luglio 2018, per effetto dell'escussione del pegno costituito in suo favore sulla partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., la società Project Redblack S.à r.l. (riconducibile a fondi Elliott e alla società Blue Sky Financial Partners S.à r.l.) ha acquisito la titolarità del 100% del capitale sociale di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. con ciò acquisendo in via indiretta la titolarità della partecipazione di controllo di A.C. Milan S.p.A. da essa detenuta.

In data 21 luglio 2018, l'assemblea ordinaria dei soci di A.C. Milan S.p.A., convocata su richiesta del socio di controllo, ha preso atto della presentazione delle dimissioni di alcuni amministratori e deliberato la revoca degli amministratori ancora in carica a quella data, provvedendo altresì a nominare un nuovo consiglio di amministrazione ed un nuovo presidente.

In considerazione del fatto che sono state levate alcune contestazioni disciplinari nei confronti dell'ex direttore generale, A.C. Milan S.p.A. ha successivamente disposto il licenziamento per giusta causa dell'ex direttore generale.

Nei mesi di luglio ed agosto 2018 si è altresì provveduto al rinnovo degli organi sociali delle società controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A.

Si segnala inoltre che nel corso dei mesi di agosto e settembre 2018 il nuovo azionista di maggioranza ha effettuato ulteriori apporti di capitale per complessivi 170,5 milioni di Euro, rispettivamente per 21,0 milioni di Euro, 30,0 milioni di Euro e, da ultimo, 119,5

milioni di Euro finalizzati, tra l'altro, a dotare la società dei fondi necessari per procedere al rimborso anticipato volontario integrale del prestito obbligazionario emesso nel corso del 2017, con scadenza originariamente fissata in data 15 ottobre 2018, così come meglio descritto nel paragrafo "Obbligazioni" della Nota Integrativa al bilancio a cui si rimanda, nonché necessari, oltre che per esigenze di liquidità, per un rafforzamento patrimoniale della società, nonché per il rispetto dei parametri finanziari imposti dalla F.I.G.C. (c.d. Indicatore di Liquidità).

In data 25 settembre 2018, A.C. Milan S.p.A. ha esercitato la facoltà di rimborso anticipato volontario integrale delle obbligazioni denominate "Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 – 2018 – Serie 1" (ISIN Code IT005254435) e "Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 – 2019 – Serie 2" (ISIN Code IT0005254443) emesse dalla società e quotate presso il Terzo Mercato della Borsa di Vienna, indicando come data di rimborso il 28 settembre 2018. In data 28 settembre 2018, A.C. Milan S.p.A. ha quindi provveduto al rimborso integrale delle predette obbligazioni.

Per quanto concerne le operazioni relative ai trasferimenti di calciatori segnaliamo che, nel corso dei mesi di luglio e agosto 2018, sono stati effettuati, tra gli altri, gli acquisti a titolo definitivo e/o temporaneo con diritto di riscatto dei calciatori Bakayoko Tiémoué, Caldara Mattia, Castillejo Azuaga Samuel, Higuain Gonzalo Gerardo, Laxalt Suarez Diego Sebastian. Nell'ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o temporaneo dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo, tra le altre, quelle relative a Antonelli Luca, Bacca Ahumada Carlos Arturo, Bargiel Przemyslaw, Bonucci Leonardo, Gomez Portillo Gustavo Raul, Kalinic Nikola, Locatelli Manuel, Valente Da Silva André Miguel, Vasconcelos Gabriel e Vergara Amu Jherson.

## **COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO**

(in migliaia di Euro)

### **CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**

Al 30 giugno 2018 si sono completamente azzerati per effetto dell'esecuzione delle delibere concernenti i diversi aumenti di capitale sociale approvati e versati prima della chiusura dell'esercizio.

### **IMMOBILIZZAZIONI**

Per ciascuna classe di immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono stati preparati appositi prospetti, riportati negli allegati, che indicano per ciascuna voce: il costo storico, il fondo ammortamento, le eventuali rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nel periodo ed il saldo finale.

#### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Ammontano a 257.749 migliaia di Euro (256.614 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) e sono costituite da:

	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Variazioni</b>
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	211.165	206.663	4.502
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	28.123	29.696	(1.573)
Immobilizzazioni in corso e acconti	—	83	(83)
Altre immobilizzazioni immateriali	18.461	20.172	(1.711)
<b>Totale</b>	<b>257.749</b>	<b>256.614</b>	<b>1.135</b>

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è riportata nell'allegato n. 1 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

La voce Diritti Pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a 211.165 migliaia di Euro (206.663 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) comprende anche gli oneri accessori di diretta imputazione, ammortizzati secondo le scadenze contrattuali dei giocatori ai quali sono riferiti, tenuto conto, per competenza, di eventuali proroghe intervenute prima dell'approvazione del bilancio. Le principali variazioni conseguenti ad investimenti e disinvestimenti effettuati nel periodo sono dettagliate nell'allegato n. 2 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, pari a 28.123 migliaia di Euro (29.696 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), riguarda principalmente per 26.653 migliaia di Euro (27.892 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) i diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive delle partite casalinghe del A.C. Milan (c.d. "*Library Milan*") acquisiti dal Gruppo R.A.I. e dalla società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) nel corso dell'anno 2009. Tale archivio è destinato ad autoalimentarsi nel tempo in funzione delle partite di volta in volta disputate dalla squadra. Il valore delle *Library* è ammortizzato in misura costante in relazione alla prevista utilità futura.

Le Altre immobilizzazioni immateriali, pari a 18.461 migliaia di Euro (20.172 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferiscono prevalentemente:

- per 7.600 migliaia di Euro (8.085 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) agli investimenti effettuati sulla nuova sede sociale denominata "Casa Milan", ammortizzati secondo la durata del canone di locazione, riguardanti sia gli spazi di lavoro sia le aree commerciali;
- per 6.949 migliaia di Euro (7.393 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), a costi di natura incrementativa sostenuti per lo stadio San Siro di Milano, ammortizzati secondo la durata della convenzione con il Comune di Milano;
- per 3.912 migliaia di Euro (4.694 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), al diritto di superficie ex art. 952, secondo comma del Codice Civile, della durata di 10 anni inerente il Centro Sportivo Vismara, sede del settore giovanile del Milan, di proprietà dell'Opera Diocesana per la Preservazione e la Diffusione della Fede, comprensivo delle migliorie, iscritte al costo di formazione ridotto del relativo ammortamento calcolato sulla durata del diritto di superficie stesso.

Con riferimento alle immobilizzazioni immateriali, pari a 257.749 migliaia di Euro al 30 giugno 2018, si segnala che sono state effettuate in particolare svalutazioni per 21.822 migliaia di Euro alla voce Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori derivanti da rescissioni consensuali di rapporti di lavoro in essere con alcuni calciatori prima della naturale scadenza contrattuale e/o da cessioni a titolo definitivo, avvenute nei mesi di luglio e agosto 2018.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 1.377 migliaia di Euro (1.758 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) e sono così dettagliate:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Impianti e macchinario	130	175	(45)
Attrezzature industriali e commerciali	296	369	(72)
Altri beni	894	1.157	(263)
Immobilizzazioni in corso e acconti	57	57	0
<b>Totale</b>	<b>1.377</b>	<b>1.758</b>	<b>(380)</b>

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali è riportata nell'allegato n. 3 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

Il dettaglio delle partecipazioni in società controllate, collegate e in altre imprese è il seguente:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Imprese controllate	196.685	196.685	0
Imprese collegate	1.085	803	282
Altre imprese	—	—	0
<b>Totale</b>	<b>197.770</b>	<b>197.488</b>	<b>282</b>

Per quanto concerne le variazioni intervenute nel corso del periodo relativamente alle immobilizzazioni finanziarie si rimanda all'allegato n. 4 (Prospetto delle variazioni delle partecipazioni) e all'allegato n. 7 (Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate (ex art. 2427 n. 5 del Codice Civile), quest'ultimo per il confronto tra il valore di carico e la corrispondente frazione di patrimonio netto, che costituiscono parte integrante della presente Nota Integrativa.

### Partecipazioni in imprese controllate

L'importo, pari a 196.685 migliaia di Euro (196.685 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) si riferisce:

- per 183.756 migliaia di Euro (invariato rispetto al 30 giugno 2017) al 100% del capitale sociale della società Milan Entertainment S.r.l., con sede in Milano – Via Aldo Rossi n. 8, avente come oggetto sociale principale la gestione e valorizzazione dei segni distintivi di proprietà o nella disponibilità di A.C. Milan S.p.A. per finalità commerciali;

- per 12.825 migliaia di Euro (invariato rispetto al 30 giugno 2017) al 100% del capitale sociale della società Milan Real Estate S.p.A., con sede in Carnago (VA) – Via Milanello n. 25. La società ha per oggetto lo sviluppo di iniziative nel settore immobiliare, nell'ambito di impianti per l'esercizio dell'attività sportiva, attraverso lo svolgimento di qualsiasi attività ed operazione svolta e connessa alla costruzione o acquisizione di complessi immobiliari ed infrastrutture;
- per 104 migliaia di Euro (invariato rispetto al 30 giugno 2017) al 100% del capitale sociale della Fondazione Milan – Onlus, costituita nell'anno 2003 con lo scopo di soddisfare i bisogni primari e la piena realizzazione dei diritti fondamentali della persona, di diffondere la cultura e la pratica dell'attività sportiva quale strumento finalizzato al benessere psico-fisico, dell'integrazione sociale, del miglioramento della qualità della vita e del sostegno e della realizzazione di iniziative di beneficenza.

Si segnala che al 30 giugno 2018 il valore della partecipazione nella società Red & Black Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd., con sede in Beijing (Repubblica Popolare Cinese), società di diritto cinese destinata a sviluppare le attività commerciali a marchio Milan nel mercato asiatico, originariamente iscritto per 350 migliaia di Euro, è stato completamente svalutato per effetto delle perdite risultanti dalla situazione economico patrimoniale al 30 giugno 2018, allineando così il valore di carico al patrimonio netto della società controllata.

#### Partecipazioni in imprese collegate

Si riferiscono alla quota del 50% nella società M-I Stadio S.r.l., costituita con F.C. Internazionale Milano S.p.A. per la gestione tecnica e commerciale dello stadio San Siro di Milano. Nel corso dell'esercizio 2017/2018 si rileva un incremento per 500 migliaia di Euro a seguito di versamenti effettuati in conto aumento di capitale sociale e/o futura copertura perdite mediante rinuncia parziale a crediti commerciali vantati nei confronti della società collegata, nonché un decremento di 218 migliaia di Euro per la svalutazione della partecipazione stessa per effetto della perdita di periodo risultante dal bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018, al fine di allineare il valore della partecipazione alla corrispondente frazione di patrimonio netto.

#### **Crediti immobilizzati**

##### Crediti verso altri

Pari a 8.864 migliaia di Euro (350 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), sono costituiti prevalentemente per 8.590 da crediti vincolati a garanzia delle fidejussioni concesse da una primaria compagnia assicuratrice a parziale copertura della campagna trasferimenti 2017/2018, nonché per 354 migliaia di Euro da depositi cauzionali. Detti crediti sono vantati sia verso soggetti residenti in Italia sia verso soggetti residenti in Unione Europea e

sono tutti esigibili a breve termine, ad eccezione di 8.849 migliaia di Euro esigibili oltre l'esercizio successivo. Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

## **ATTIVO CIRCOLANTE**

### **CREDITI**

	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso clienti	41.325	52.784	(11.459)
Crediti verso imprese controllate	1.356	283	1.073
Crediti verso imprese collegate	—	1.621	(1.621)
Crediti verso imprese controllanti	26	50	(24)
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	0
Crediti tributari	3.260	1.500	1.760
Imposte anticipate	1.233	1.181	52
Crediti verso altri	880	1.998	(1.118)
Crediti verso enti – settore specifico	53.009	12.829	40.180
<b>Totale</b>	<b>101.089</b>	<b>72.246</b>	<b>28.843</b>

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 18.581 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

### **Crediti verso clienti**

Tale voce a fine periodo è così suddivisa:

	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso clienti	43.908	54.479	(10.571)
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(2.583)	(1.695)	(888)
<b>Valore Netto</b>	<b>41.325</b>	<b>52.784</b>	<b>(11.459)</b>

I Crediti verso clienti ammontano, al netto del fondo svalutazione, a 41.325 migliaia di Euro (52.784 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) e sono di natura commerciale, il cui decremento è prevalentemente riconducibile alla differente tempistica di fatturazione con il precedente sponsor tecnico Adidas Italia S.p.A.

Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nel corso del periodo il fondo svalutazione è stato incrementato di 973 migliaia di Euro a seguito del prudenziale accantonamento per rischi

di inesigibilità ed è stato utilizzato per 85 migliaia di Euro sia a fronte dell'incassi di crediti precedentemente svalutati, sia per effetto dell'avvenuta prescrizione di alcuni crediti.

### **Crediti verso imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo delle controllanti**

Tale voce risulta così composta:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
<b>Crediti verso imprese controllate:</b>			
• crediti commerciali	542	190	351
• altri crediti	814	93	721
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>1.355</b>	<b>283</b>	<b>1072</b>
<b>Crediti verso imprese collegate:</b>			
• crediti commerciali	—	1.621	(1.620)
• altri crediti	—	—	0
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>1</b>	<b>1.621</b>	<b>(1.620)</b>
<b>Crediti verso imprese controllanti:</b>			
• crediti commerciali	26	50	(24)
• altri crediti	—	—	0
<b>Totale crediti verso imprese controllanti</b>	<b>26</b>	<b>50</b>	<b>(24)</b>
<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti:</b>			
• crediti commerciali	—	—	0
• altri	—	—	0
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I Crediti verso imprese controllate includono in particolare 814 migliaia di Euro (93 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) emergenti dall'esecuzione dell'“Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale” e sono vantati nei confronti di Milan Entertainment S.r.l. e di Milan Real Estate S.p.A.

I Crediti verso imprese collegate, si riferivano al 30 giugno 2017 alla società M-I Stadio S.r.l. prevalentemente relativi alla fatturazione per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale S.p.A. e M-I Stadio S.r.l., che prevede un corrispettivo annuo a favore delle concessionarie di 2.400 migliaia di Euro (più rivalutazione Istat), valevole sino al 30 giugno 2018. Tale contratto è stato recentemente rinnovato sino al 30 giugno 2019 per un corrispettivo annuo pari a 1.507 migliaia di Euro. Il decremento del saldo è prevalentemente imputabile alla compensazione finanziaria effettuata a fronte dei debiti commerciali vantati nei confronti della collegata stessa.

I Crediti verso imprese controllanti, ammontano a 26 migliaia di Euro (50 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) e sono di natura commerciale.

### **Crediti tributari**

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Crediti verso l'Erario per consolidato fiscale	1	772	(771)
Crediti verso l'Erario per Iva	2.428	—	2.428
Crediti per I.R.A.P.	412	309	103
Altri crediti tributari	419	419	0
<b>Totale</b>	<b>3.260</b>	<b>1.500</b>	<b>1.760</b>

I Crediti verso l'Erario per consolidato fiscale, pari a 1 migliaia di Euro (772 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) sono afferenti a crediti emergenti dall'esecuzione dell'“Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale”. Nel corso dell'esercizio si è provveduto alla prudenziale svalutazione della componente relativa a crediti per imposte pagate all'estero subite dalla società e dalle sue controllate, in considerazione dei risultati fiscali ad oggi attesi per l'esercizio in corso.

Nell'ambito della voce Crediti verso l'Erario per Iva, pari a 2.428 migliaia di Euro (debito per 2.903 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si segnala che 1.947 migliaia di Euro, emergenti dalla Dichiarazione Iva 2018 – periodo d'imposta 2017, sono stati richiesti a rimborso. La variazione è prevalentemente attribuibile agli effetti della campagna trasferimenti Italia 2017/2018.

La voce Crediti per I.R.A.P. è rappresentata dalla sola eccedenza A.C.E. (Aiuto alla Crescita Economica), convertita in credito di imposta I.R.A.P., da utilizzarsi in quote costanti in cinque periodi di imposta.

### **Imposte anticipate**

L'importo di 1.233 migliaia di Euro (1.181 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate sugli accantonamenti effettuati negli anni precedenti e nell'esercizio corrente al fondo svalutazione crediti per la parte non deducibile ai fini fiscali.

### **Crediti verso altri**

Tale voce, pari a 880 migliaia di Euro (1.998 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), include prevalentemente:

- 527 migliaia di Euro (992 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) per anticipi a fornitori e professionisti;
- 353 migliaia di Euro (999 migliaia di Euro) nei confronti di Fininvest S.p.A. per effetto di specifiche indennità garantite dalla precedente controllante a seguito delle cessione del pacchetto di maggioranza alla società Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l..

### **Crediti verso enti – settore specifico**

Ammontano, al netto del fondo svalutazione crediti, a 53.009 migliaia di Euro (12.829 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) e sono vantati nei confronti di società di calcio diverse per il corrispettivo da incassare sia per la campagna trasferimenti della stagione corrente e/o delle stagioni precedenti, sia nell’ambito dei trasferimenti internazionali da parte delle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. “meccanismo di solidarietà”).

Nello specifico si riferiscono in particolare:

- per 41.168 migliaia di Euro (12.278 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) ai crediti verso la Lega Nazionale Professionisti, quale saldo attivo delle diverse campagne trasferimenti;
- per 7.894 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2017) a crediti verso la società Trabzonspor Kulübü per la cessione a titolo definitivo dei calciatori Kucka Juraj e Sosa Josè Ernesto;
- per 1.900 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2017) a crediti verso la società Villarreal Club de Fútbol per premi maturati a seguito della cessione temporanea del calciatore Bacca Ahumada Carlos Arturo;
- per 1.484 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2017) a crediti verso la società Deportivo Alavés per la cessione a titolo definitivo del calciatore Ely Rodrigo;
- per 564 migliaia di Euro (533 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) a crediti verso società di calcio diverse per effetto del c.d. “meccanismo di solidarietà”.

E’ opportuno evidenziare inoltre che il credito verso la società Real Zaragoza S.A.D., per la cessione del giocatore De Oliveira Ricardo, ammontante originariamente a 3.000 migliaia di Euro, è completamente coperto dal fondo svalutazione crediti verso enti – settore specifico, per rischi di inesigibilità.

## ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Gli Altri crediti, pari a 18 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2017), rappresentano il saldo dei conti correnti attivi sottoposti a vincolo (c.d. *freeze*) per effetto del mancato rispetto di alcuni parametri finanziari ai sensi dei termini e condizioni dei prestiti obbligazionari non convertibili emessi in data 26 maggio 2017, di cui al paragrafo “Obbligazioni” a cui si rimanda. Alla data di redazione della presente nota integrativa non sussiste più alcun vincolo sui conti correnti della società per effetto degli apporti di capitale intervenuti dopo la chiusura dell’esercizio 2018.

Le Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria, pari a 6.250 migliaia di Euro (7.984 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferiscono all’attività di tesoreria svolta da A.C. Milan S.p.A. nei confronti di Milan Real Estate S.p.A., mediante un contratto di conto corrente finanziario di corrispondenza infragruppo.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti ordinari e/o vincolati ed ammontano a 22.386 migliaia di Euro (9.105 migliaia di Euro al 30 giugno 2017).

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 28 migliaia di Euro (28 migliaia di Euro al 30 giugno 2017).

## RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
<b>Ratei attivi</b>	—	—	<b>0</b>
<b>Risconti attivi:</b>			
• risconto premi assicurativi	362	369	(7)
• risconto consulenze sportive	—	15	(15)
• risconto materiale tecnico e indumenti	—	1.161	(1.161)
• Altri risconti	1.949	239	1.710
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>2.311</b>	<b>1.784</b>	<b>527</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>2.311</b>	<b>1.784</b>	<b>527</b>

Nella voce Altri Risconti sono presenti in particolare 1.464 migliaia di Euro imputabili alle commissioni su fidejussioni conseguenti la campagna trasferimenti estiva 2017/2018 di competenza di periodi futuri.

## **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

Al fine di integrare l'esposizione nel bilancio delle voci di credito e di debito finanziario, in questa sezione viene predisposta la Posizione Finanziaria Netta.

	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Variazioni</b>
Attività finanziarie immobilizzate ( <i>cash collateral</i> )	8.590	—	8.590
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	6.267	7.984	(1.717)
Disponibilità liquide	22.414	9.134	13.280
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>37.271</b>	<b>17.118</b>	<b>20.153</b>
Obbligazioni	(116.520)	(74.346)	(42.174)
Debiti verso soci per finanziamenti	(10.000)	(10.000)	0
Debiti verso banche	(1.210)	(1)	(1.209)
Debiti verso altri finanziatori	(36.541)	(68.453)	31.912
Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre passività finanziarie	(117.815)	(110.707)	(7.108)
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>(282.086)</b>	<b>(263.507)</b>	<b>(18.579)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(244.815)</b>	<b>(246.389)</b>	<b>1.574</b>

Per l'analisi delle variazioni delle singole poste componenti la posizione finanziaria netta si rimanda agli specifici paragrafi della presente nota integrativa.

## **COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**

(in migliaia di Euro)

### **PATRIMONIO NETTO**

La movimentazione delle voci componenti il Patrimonio Netto è fornita nell'allegato n. 5. Nel seguito vengono commentate le relative variazioni.

### **CAPITALE SOCIALE**

Il Capitale sociale al 30 giugno 2018, ammonta a Euro 113.443.200 (Euro 74.880.000 al 30 giugno 2017), interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 218.160.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, di cui n. 74.160.000 di nuova emissione con un valore nominale di Euro 0,52 cadauna, per effetto:

- della delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 marzo 2018, in parziale esercizio della Delega conferita dall'Assemblea degli azionisti del 18 maggio 2017, che ha deliberato di aumentare il Capitale Sociale a pagamento, in via scindibile, per massimo nominali Euro 37.440.000 mediante emissione di n. 72.000.000 di azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, con un sovrapprezzo di Euro 0,02 per ogni emittenda nuova azione, e così con un sovrapprezzo complessivo di Euro 1.440.000;
- della delibera del Consiglio di Amministrazione del 17 aprile 2018, in parziale esercizio della Delega del 18 maggio 2017, che ha deliberato di aumentare il Capitale Sociale a pagamento, in via scindibile, per massimo nominali Euro 1.123.200 mediante emissione di n. 2.160.000 di azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, con un sovrapprezzo di Euro 9,25 per ogni emittenda nuova azione, e così con un sovrapprezzo complessivo di Euro 19.980.000.

### **RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI**

Al 30 giugno 2018 la Riserva sovrapprezzo azioni è pari a Euro 31.020.000 (Euro 9.600.000 al 30 giugno 2017), interamente sottoscritta e versata ed è relativa al sovrapprezzo versato per la liberazione di n. 170.160.000 di azioni, a seguito dell'esecuzione della delibera Assembleare del 18 maggio 2017, nonché delle deleghe per l'aumento del Capitale Sociale conferite al Consiglio di Amministrazione, così come commentato nel paragrafo del Capitale Sociale di cui sopra.

## **RISERVA LEGALE**

Al 30 giugno 2018 è pari a 124 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto al precedente periodo.

## **ALTRE RISERVE**

Il saldo, pari a 39.557 migliaia di Euro (67.078 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferisce ai versamenti in conto capitale e/o copertura perdite. La variazione rispetto al 30 giugno 2017 è imputabile all'utilizzo delle riserve per l'integrale copertura della perdita emergente dal bilancio d'esercizio precedente, così come da delibera Assembleare del 18 maggio 2017, relativa all'approvazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2017.

## **UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO**

Al 30 giugno 2018 è pari a 34.250 migliaia di Euro negativi (invariati rispetto al 30 giugno 2017) ed accoglie gli effetti dei cambiamenti derivanti dall'adozione dei nuovi principi contabili OIC.

## **RISULTATO DELL'ESERCIZIO**

Il Risultato dell'esercizio presenta la perdita di Euro 135.638.498,93 (perdita di Euro 27.520.986,79 per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2017).

## **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

I fondi, stimati sulla base delle perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile, sono di seguito dettagliati.

	Saldo al 01.07.2017	Acc.ti	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo al 30.06.2018
Fondo imposte differite	—	—	—	—	0
Altri fondi per rischi e oneri	3.859	18.467	(1.759)	—	20.567
<b>Totale</b>	<b>3.859</b>	<b>18.467</b>	<b>(1.759)</b>	<b>0</b>	<b>20.567</b>

### **Altri fondi per rischi e oneri**

Al 30 giugno 2018 ammontano a 20.567 migliaia di Euro (3.859 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) e si riferiscono allo stanziamento di oneri futuri relativi alla ristrutturazione del personale sportivo e non sportivo, all'eccedenza del fondo svalutazione partecipazione relativo alla società controllata Red & Black Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd.,

rispetto al valore della partecipazione stessa, allo stanziamento prudenziale a copertura del rischio derivante dall'applicazione di eventuale sanzioni economiche da parte della U.E.F.A. per la violazione della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal *Financial Fair Play*, così come meglio descritto nel paragrafo Passività potenziali e altre informazioni, a cui si rimanda, nonché, per la parte residua, ad ulteriori rischi a carico della società.

Si segnala che gli utilizzi fanno tutti riferimento alla definizione dei contenziosi sorti in periodi precedenti relativamente a personale sportivo e non sportivo.

### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Tale voce è stata movimentata come descritto nella tabella seguente; il saldo risulta pienamente capiente in relazione agli obblighi contrattuali e di legge in materia.

	<b>T.F.R.</b>	<b>Indennità di fine carriera</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 01.07.2017</b>	<b>908</b>	<b>51</b>	<b>959</b>
Accantonamenti	690	497	1.187
Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni	(204)	—	(204)
Trasferimenti	51	—	51
Versamenti	—	(501)	(501)
Altri movimenti	(601)	—	(601)
<b>Saldo al 30.06.2018</b>	<b>844</b>	<b>47</b>	<b>891</b>

Si segnala che la voce Accantonamenti comprende la quota di rivalutazione dell'ammontare preesistente calcolata in conformità alle disposizioni di legge e la quota di "semestre bianco" che rappresenta (solo per l'esercizio 2007) la quota di T.F.R. maturando dal 1° gennaio 2007 fino alla data di scelta del conferimento al fondo pensione complementare aziendale (chiuso) o ad un fondo pensione negoziale (aperto) o piano individuale pensionistico (PIP).

## **DEBITI**

	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Variazioni</b>
Obbligazioni	116.520	74.346	42.174
Debiti verso soci per finanziamenti	10.000	10.000	0
Debiti verso banche	1.210	1	1.209
Debiti verso altri finanziatori	36.541	68.453	(31.912)
Debiti verso fornitori	54.104	46.621	7.483
Debiti verso imprese controllate	120.635	115.042	5.593
Debiti verso imprese collegate	1.396	1.056	340
Debiti verso imprese controllanti	—	—	0
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	0
Debiti Tributarî	11.509	12.214	(705)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	391	221	170
Debiti verso altri	12.796	9.961	2.835
Debiti verso enti – settore specifico	172.029	142.670	29.359
<b>Totale</b>	<b>537.131</b>	<b>480.585</b>	<b>56.546</b>

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 112.778 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

### **Obbligazioni**

Il saldo, pari a 116.520 migliaia di Euro (74.346 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferisce all'emissione di due prestiti obbligazionari non convertibili interamente sottoscritti dalla società Project Redblack S.à r.l. quotati presso il Terzo Mercato della Borsa Valori di Vienna, con un tasso fisso pari al 7,7% annuo ed in particolare:

- Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2018 – Serie I (ISIN Code IT005254435), emesso per un ammontare nominale di 73,7 milioni di Euro e con scadenza il 15 ottobre 2018, finalizzato a ripagare interamente l'indebitamento della società nei confronti della controllante Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., soggetto a taluni parametri finanziari da testare periodicamente;
- Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017-2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443), emesso per un ammontare nominale di 54,3 milioni di Euro e con scadenza originaria il 15 ottobre 2018, successivamente posticipata al 30 giugno 2019, finalizzato sia al finanziamento della campagna acquisti dei giocatori, sia a soddisfare il fabbisogno di liquidità della società, soggetto a taluni parametri finanziari da testare periodicamente.

In data 6 giugno 2018, A.C. Milan S.p.A. ha modificato - previo accordo con Project Redblack S.à r.l. e BNP Paribas Securities Services Milan Branch - le condizioni del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 -2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443) prevedendo due date di ammortamento (rispettivamente al 15 ottobre 2018 e al 30 giugno 2019) e posticipando la data di rimborso finale al 30 giugno 2019.

In data 30 giugno 2018 A.C. Milan S.p.A. ha inoltre dato seguito al rimborso anticipato obbligatorio parziale del Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 -2019 – Serie II (ISIN Code IT0005254443), per un importo pari ad euro 21.103.200, come previsto dall'accordo modificativo delle condizioni del Prestito sottoscritto in data 6 giugno 2018, per effetto del versamento della corrispondente tranche di aumento di capitale da parte di Project Redblack S.à r.l. in nome e per conto di Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l..

In data 25 settembre 2018, A.C. Milan S.p.A. ha esercitato la facoltà di rimborso anticipato volontario integrale delle obbligazioni denominate “Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 – 2018 – Serie 1” (ISIN Code IT005254435) e “Prestito Obbligazionario Garantito Associazione Calcio Milan S.p.A. 2017 – 2019 – Serie 2” (ISIN Code IT0005254443), indicando come data di rimborso il 28 settembre 2018. In data 28 settembre 2018, A.C. Milan S.p.A. ha quindi provveduto al rimborso integrale delle predette obbligazioni.

#### **Debiti verso soci per finanziamenti**

Ammontano a 10.000 migliaia di Euro (10.000 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) e si riferiscono ad un finanziamento, infruttifero di interessi, concesso dalla controllante Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., finalizzato a finanziare l'attività ordinaria della società.

#### **Debiti verso banche**

Il saldo, pari a 1.209 migliaia di Euro (1 migliaio di Euro al 30 giugno 2017), è dovuto alla normale operatività con il sistema bancario.

#### **Debiti verso altri finanziatori**

L'importo, pari a 36.541 migliaia di Euro (68.453 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferisce a debiti verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale.

## Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Fornitori	29.369	27.001	2.368
Fornitori per fatture da ricevere	24.748	19.635	5.113
Note credito da ricevere	(13)	(15)	2
<b>Totale</b>	<b>54.104</b>	<b>46.621</b>	<b>7.483</b>

## Debiti verso imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo delle controllanti

Tale voce risulta così composta:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
<b>Debiti verso imprese controllate:</b>			
• debiti commerciali e altri	2.820	4.335	(1.515)
• debiti finanziari	117.815	110.707	7.108
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>120.635</b>	<b>115.042</b>	<b>5.593</b>
<b>Debiti verso imprese collegate:</b>			
• debiti commerciali e altri	1.396	1.056	340
• debiti finanziari	—	—	0
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>1.396</b>	<b>1.056</b>	<b>340</b>
<b>Debiti verso imprese controllanti:</b>			
• debiti commerciali e altri	—	—	0
• debiti finanziari	—	—	0
<b>Totale debiti verso imprese controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti:</b>			
• debiti commerciali e altri	—	—	0
• debiti finanziari	—	—	0
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I Debiti commerciali e altri verso imprese controllate si riferiscono per 2.793 migliaia di Euro alla società Milan Entertainment S.r.l. e per 27 migliaia di Euro alla società Milan Real Estate S.p.A..

I Debiti finanziari verso imprese controllate, pari a 117.815 migliaia di Euro (110.707 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), riguardano esclusivamente la società Milan

Entertainment S.r.l. e derivano dall'attività di tesoreria svolta dalla società mediante un contratto di conto corrente finanziario di corrispondenza infragruppo.

I Debiti verso imprese collegate riguardano la società M-I Stadio S.r.l. relativamente alla copertura dei costi operativi per la gestione dello stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale S.p.A. e M-I Stadio S.r.l., che prevede un corrispettivo annuo a carico delle concessionarie di 7.000 migliaia di Euro (più eventuali conguagli e rivalutazione Istat) recentemente rinnovato sino al 30 giugno 2019 con un corrispettivo annuo di 8.594 migliaia di Euro.

### Debiti tributari

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Debiti per imposte correnti	1.321	—	1.321
Debiti verso l'Erario per Iva	—	2.903	(2.903)
Debiti per ritenute su redditi di lavoro:			
• tesserati e dipendenti	10.021	9.240	781
• lavoratori autonomi e collaboratori	167	71	96
Altri debiti tributari e ritenute	—	—	0
<b>Totale</b>	<b>11.509</b>	<b>12.214</b>	<b>(705)</b>

I Debiti per imposte correnti riguardano il debito I.R.A.P. di competenza, al netto degli acconti versati.

Al 30 giugno 2018 la società presenta una posizione Iva verso l'Erario a credito, il cui saldo è pertanto iscritto nell'attivo patrimoniale.

I Debiti per ritenute su redditi da lavoro si riferiscono a ritenute operate su tesserati, dipendenti e lavoratori autonomi e sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste.

### Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Debiti verso I.N.P.S.	527	372	155
Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali	(136)	(151)	15
<b>Totale</b>	<b>391</b>	<b>221</b>	<b>170</b>

I debiti sopra esposti sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste.

La voce comprende, tra gli altri, anche i debiti per contribuzione ai fondi pensione integrativi e/o verso il Fondo di Tesoreria presso l'I.N.P.S.. Le variazioni sono in linea con l'andamento del costo del lavoro.

### Altri Debiti

Sono così composti:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	12.498	9.701	2.797
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	31	15	16
Altri debiti	267	245	22
<b>Totale</b>	<b>12.796</b>	<b>9.961</b>	<b>2.835</b>

I Debiti verso tesserati e dipendenti si riferiscono in particolare a mensilità e premi verso tesserati e dipendenti, regolarmente saldate alle scadenze previste.

### Debiti verso enti – settore specifico

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	30.06.2018	30.06.2017	Variazioni
Debiti verso Lega Nazionale Professionisti	109.127	52.267	56.860
Debiti verso società di calcio estere e nazionali	62.886	90.386	(27.500)
Debiti verso società di calcio minori	16	17	( 1)
<b>Totale</b>	<b>172.029</b>	<b>142.670</b>	<b>29.359</b>

I Debiti verso la Lega Nazionale Professionisti, pari a 109.127 migliaia di Euro (52.267 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), rappresentano il saldo della campagna trasferimenti 2017/2018 ed il residuo delle campagne precedenti.

I Debiti verso società di calcio estere e nazionali, pari a 62.886 migliaia di Euro (90.386 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferiscono:

- per 22.676 migliaia di Euro (34.829 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) al debito verso il club F.C. do Porto per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Silva Valente André Miguel;
- per 12.429 migliaia di Euro (18.010 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) al debito verso il club Bayer 04 Leverkusen Fußball per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Calhanoglu Hakan;
- per 9.347 migliaia di Euro (13.756 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) al debito verso il club Verein für Leibesübungen Wolfsburg per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore

Rodriguez Araya Ricardo Iván;

- per 10.532 migliaia di Euro (15.488 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) al debito verso il club Villarreal Club de Fútbol per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Musacchio Mateo Pablo;
- per 4.623 migliaia di Euro (5.261 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) al debito verso il club Sunderland Association F.C. per l'acquisto a titolo temporaneo con obbligo di riscatto del calciatore Borini Fabio;
- per 1.321 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2017) al debito verso la società Stade Malherbe Caen per competenze da questa maturate sulla vendita definitiva al Torino F.C. effettuata da parte del Milan relativamente al calciatore Niang Mbaye;
- per 323 migliaia di Euro (970 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) al debito verso il Real Madrid F.C. per competenze maturate successivamente all'acquisizione del calciatore Lopez Diego;
- per 150 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2017) al debito verso il club Ruch Chorzów per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Bargiel Przemyslaw;
- per 1.485 migliaia di Euro (2.072 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) a società di calcio diverse per il corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). Nello specifico deriva prevalentemente dagli acquisti dei giocatori Borini Fabio, Calhanoglu Hakan, Musacchio Mateo Pablo.

## **RATEI E RISCONTI PASSIVI**

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	<b>30.06.2018</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ratei passivi</b>	<b>42</b>	<b>29</b>	<b>13</b>
<b>Risconti passivi:</b>			
• risconto diritti audiovisivi	3.478	—	3.478
• risconto sponsorizzazioni	7.000	15.897	(8.897)
• risconto abbonamenti	—	—	0
• Altri risconti	14.476	15.636	(1.160)
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>24.954</b>	<b>31.533</b>	<b>(6.579)</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>24.996</b>	<b>31.562</b>	<b>(6.566)</b>

La voce Risconti passivi, pari a 24.954 migliaia di Euro (31.533 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), si riferisce per:

- 3.478 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2017) relativi alla fatturazione anticipata inerente i contratti stipulati con *broadcasters* televisivi a valere per la stagione sportiva 2018/2019;
- 7.000 migliaia di Euro (15.897 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) relativi alla fatturazione anticipata inerente i contratti stipulati con partner commerciali a valere per la stagione sportiva 2018/2019;
- 10.836 migliaia di Euro (11.220 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) relativi ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe del Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "*Library Milan*");
- 2.780 migliaia di Euro (100 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) ai corrispettivi incassati per la disputa di partite amichevoli durante la tournée estiva disputate dalla prima squadra del Milan nei mesi di luglio e agosto 2018.

## **IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI**

### **IMPEGNI E GARANZIE**

#### **Fideiussioni, avalli e altre garanzie personali prestate**

Si tratta di fideiussioni emesse dal sistema bancario e/o assicurativo per complessivi 69.840 migliaia di Euro (26.317 migliaia di Euro al 30 giugno 2017) prevalentemente a favore di:

- Lega Calcio per campagna trasferimenti per 64.864 migliaia di Euro (19.205 migliaia di Euro al 30 giugno 2017);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio San Siro di Milano per 2.284 migliaia di Euro (2.284 migliaia di Euro al 30 giugno 2017);
- Vittoria Assicurazioni S.p.A. relativamente ad una annualità del canone di locazione della nuova sede sociale “Casa Milan” per 2.125 migliaia di Euro (2.125 migliaia di Euro al 30 giugno 2017);
- M-I Stadio S.r.l., per 567 migliaia di Euro (2.703 migliaia di Euro al 30 giugno 2017), a garanzia dell’apertura di linee di credito della società collegata.

### **PASSIVITÀ POTENZIALI E ALTRE INFORMAZIONI**

#### **Financial Fair Play**

Come è noto, la società nel corso della stagione sportiva 2017/2018 è tornata a disputare la competizione europea denominata Uefa Europa League, la cui partecipazione è condizionata al rispetto di requisiti sportivi, legali, infrastrutturali, organizzativi ed economico-finanziari previsti dal regolamento *U.E.F.A. Club Licensing and Financial Fair Play Regulations* – Edition 2015.

La società ha presentato domanda al *Club Financial Control Body* (C.F.C.B.), organo di controllo finanziario dei club, per l’applicazione del cosiddetto Voluntary Agreement (V.A.), così come consentito dal regolamento, al fine di partecipare alle competizioni europee, in accordo con i parametri previsti dai requisiti finanziari, ed in particolare del *Break-even rule*, intesa come la copertura di tutte le proprie spese (con l’eccezione di alcune tipologie specificate dal Regolamento U.E.F.A.), con i propri ricavi.

A seguito dell’accettazione da parte del C.F.C.B. dell’applicazione del V.A., nel corso dell’esercizio 2017/2018 si sono susseguiti da parte del precedente management una serie

di incontri volti ad illustrare al C.F.C.B. il rispetto dei parametri finanziari stabiliti dal regolamento nell'ambito del periodo compreso tra le stagioni sportive 2017/2018 e 2020/2021.

In data 15 dicembre 2017 la Camera di Investigazione (I.C.) del C.F.C.B. ha ravvisato l'insussistenza di alcune condizioni per l'adesione al V.A. da parte della società, rimandando la decisione finale alla Camera Giudicante (A.C.) del C.F.C.B., che in data 19 giugno 2018 si è pronunciata in merito alla violazione della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal *Financial Fair Play*, decretando l'esclusione del Club dalla partecipazione alla competizione U.E.F.A. per la quale si sarebbe, altrimenti, qualificato nelle successive due stagioni (ovvero la stagione 2018/2019 o la stagione 2019/2020), consentendo comunque l'eventuale ricorso al Tribunale Arbitrale dello Sport di Losanna (T.A.S.), secondo l'Articolo 34 (2) del regolamento procedurale che governa C.F.C.B. e secondo gli articoli 62 e 63 degli Statuti U.E.F.A..

In data 4 luglio 2018, la società ha depositato un appello presso il T.A.S. chiedendo l'annullamento della decisione del C.F.C.B. – A.C.

In data 20 luglio 2018 il T.A.S. ha parzialmente accolto le istanze del Milan, decidendo di confermare la decisione del C.F.C.B. – A.C. del 19 giugno 2018 relativamente al mancato adempimento da parte della società del requisito del pareggio di bilancio ma annullando la decisione dello stesso organo in merito all'esclusione del Club alla partecipazione nella prossima competizione U.E.F.A. per la quale si sarebbe, altrimenti, qualificato nelle successive due stagioni (ovvero la stagione 2018/2019 o la stagione 2019/2020), in quanto non proporzionata, ritenendo in particolare che alcuni elementi rilevanti non fossero stati adeguatamente considerati al momento dell'emanazione della decisione appellata tra cui, in particolare, la mutata situazione finanziaria del Club, significativamente migliorata in seguito al cambio di proprietà avvenuto nel corso del mese di luglio 2018.

Il T.A.S. ha poi per ultimo deciso di rinviare il caso al C.F.C.B. – A.C. in considerazione della relativa richiesta da parte della società e del fatto che lo stesso organo di controllo si trova in una posizione migliore rispetto al Collegio del T.A.S. per irrogare una sanzione disciplinare proporzionata sulla base dell'attuale situazione finanziaria del Club.

Alla data di redazione della presente relazione sulla gestione, la U.E.F.A. non si è ancora pronunciata circa la natura e l'eventuale ammontare delle sanzioni da irrogare al Club, limitandosi nelle more all'adozione in via precauzionale di alcune misure di temporanea sospensione della liquidazione dei ricavi spettanti al Club in relazioni alla competizione Uefa Europa League 2018/2019.

Alla luce delle considerazioni sopra esposte la società, sulla base di anche dei pareri espressi dai propri consulenti legali, ha deciso di effettuare nel bilancio al 30 giugno 2018 uno stanziamento prudenziale a copertura del rischio derivante dall'applicazione di eventuali sanzioni economiche da parte della U.E.F.A.

## **Altre informazioni**

In relazione ai rapporti con il management ed il personale della società, nel corso dei mesi di luglio ed agosto 2018, la società ha interrotto per giusta causa i rapporti con l'ex amministratore delegato e direttore generale. Ancorché la società, con il supporto dei propri consulenti, abbia esaminato e ritenuto prive di pregio le deduzioni svolte dall'ex amministratore delegato e direttore generale rispetto alle contestazioni al medesimo rivolte, non si può escludere che, a seguito dell'intervenuta interruzione dei rapporti con tale figura, venga in futuro promosso da quest'ultimo un contenzioso nei confronti della società. In considerazione di quanto evidenziato, la società, sulla base degli elementi attualmente in possesso e delle indicazioni dei propri consulenti, ritiene fondate le motivazioni di varia natura che hanno portato alla interruzione dei rapporti suddetti per giusta causa, ferma comunque restando l'alea connessa ad un eventuale giudizio attualmente indeterminabile nel suo possibile ammontare anche alla luce dell'attuale stato delle deduzioni svolte e delle posizioni assunte, oltre che delle ulteriori verifiche che se del caso potranno essere intraprese.

## **COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO**

(in migliaia di Euro)

### **Premessa**

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti a norma del comma 1° dell'art. 2428, nell'ambito della Relazione sulla Gestione. Si ricorda inoltre che le voci di conto economico sono state classificate secondo la struttura di bilancio prevista per le società di calcio professionistiche, in ossequio a quanto disposto dal Comunicato Ufficiale della Federazione Italiana Giuoco Calcio n. 58, pubblicato in data 5 settembre 2006.

In ottemperanza al quinto comma dell'art. 2423-ter si segnala che le singole voci del conto economico dell'esercizio 2017/2018 non sono direttamente comparabili con quelle presentate nello schema di conto economico per l'esercizio precedente in quanto, per effetto di quanto già esposto in premessa, l'esercizio 2017 faceva riferimento al periodo di soli 6 mesi compresi tra il 1° gennaio 2017 ed il 30 giugno 2017. Ai fini di favorire una migliore comprensione dell'andamento economico è stata pertanto predisposta la tabella seguente per mostrare e commentare gli scostamenti delle voci di conto economico con riferimento al periodo 1° luglio 2016 – 30 giugno 2017, comparando pertanto a stagione sportiva 2017/2018 con la stagione sportiva 2016/2017.

(valori in unità di Euro)

## CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2017/2018	Esercizio 2016/2017	Variazioni
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni			
a) ricavi da gare	23.198.573	13.637.724	9.560.849
b) abbonamenti	9.940.457	4.856.950	5.083.507
c) ricavi da altre competizioni	2.723.390	3.748.786	(1.025.396)
<b>Totale</b>	<b>35.862.420</b>	<b>22.243.460</b>	<b>13.618.960</b>
5 altri ricavi e proventi			
b) proventi da sponsorizzazioni	31.512.075	38.771.200	(7.259.125)
d) proventi commerciali e royalties	6.504.810	9.314.451	(2.809.641)
e) proventi da cessione diritti audiovisivi:			
- proventi audiovisivi da partecipazione competizioni nazionali	86.259.874	89.801.415	(3.541.541)
- proventi audiovisivi da partecipazione altre competizioni	14.318.221	—	14.318.221
f) proventi vari	8.926.582	9.204.827	(278.245)
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	2.453.836	625.395	1.828.441
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	35.955.806	4.273.556	31.682.250
i) altri proventi da gestione calciatori	3.652.156	1.167.825	2.484.331
l) ricavi e proventi diversi	10.897.888	18.964.799	(8.066.911)
<b>Totale</b>	<b>200.481.248</b>	<b>172.123.468</b>	<b>28.357.780</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>236.343.668</b>	<b>194.366.928</b>	<b>41.976.740</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	2.494.864	2.322.702	172.162
7 per servizi	55.288.055	48.102.875	7.185.180
8 per godimento di beni di terzi	9.291.337	9.022.075	269.262
<b>Totale</b>	<b>67.074.256</b>	<b>59.447.652</b>	<b>7.626.604</b>
9 per il personale:			
a) salari e stipendi	136.331.937	121.589.858	14.742.079
b) oneri sociali	5.128.703	4.653.053	475.650
c) trattamento di fine rapporto	1.186.289	1.040.019	146.270
e) altri costi	165.439	186.379	(20.940)
<b>Totale</b>	<b>142.812.368</b>	<b>127.469.309</b>	<b>15.343.059</b>
10 ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	85.783.647	45.733.221	40.050.426
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	481.343	468.061	13.282
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	21.822.371	12.564.849	9.257.522
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liq.	1.206.996	200.809	1.006.187
<b>Totale</b>	<b>109.294.357</b>	<b>58.966.940</b>	<b>50.327.417</b>
12 accantonamenti per rischi	17.491.699	10.644.300	6.847.399
14 oneri diversi di gestione			
a) spese varie organizzazione gare	110.609	19.858	90.751
b) tasse iscrizione gare	2.240	1.990	250
c) percentuale su incassi gare a squadre ospiti	964.847	45.456	919.391
d) costi per acquisizione temporanea calciatori	107.500	2.750.000	(2.642.500)
e) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	1.289.994	529.050	760.944
f) altri oneri da gestione calciatori	1.332.152	51.583	1.280.569
g) altri oneri diversi di gestione	4.798.416	3.840.327	958.089
<b>Totale</b>	<b>8.605.758</b>	<b>7.238.264</b>	<b>1.367.494</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>345.278.438</b>	<b>263.766.465</b>	<b>81.511.973</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>(108.934.770)</b>	<b>(69.399.537)</b>	<b>(39.535.233)</b>

**CONTO ECONOMICO**

	<b>Esercizio 2017/2018</b>	<b>Esercizio 2016/2017</b>	<b>Variazioni</b>
<b>C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>			
15 proventi da partecipazioni			
a) in imprese controllate	—	7.000.000	(7.000.000)
16 altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	1.627.506	208.220	1.419.286
<b>Totale</b>	<b>1.627.506</b>	<b>7.208.220</b>	<b>(5.580.714)</b>
17 interessi e altri oneri finanziari			
a) verso imprese controllate	(1.354.508)	(1.258.132)	(96.376)
d) altri oneri finanziari	(23.843.589)	(5.297.138)	(18.546.451)
<b>Totale</b>	<b>(25.198.097)</b>	<b>(7.291.048)</b>	<b>(17.907.049)</b>
17 bis utili e perdite su cambi:			
a) utili su cambi	25.610	57.889	(32.279)
b) perdite su cambi	(49.681)	(8.574)	(41.107)
<b>Totale</b>	<b>(24.071)</b>	<b>49.315</b>	<b>(73.386)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>(23.594.662)</b>	<b>(33.513)</b>	<b>(23.561.149)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>			
19 svalutazioni			
a) di partecipazioni	(1.543.179)	(1.802.944)	259.765
<b>Totale</b>	<b>(1.543.179)</b>	<b>(1.802.944)</b>	<b>259.765</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>(1.543.179)</b>	<b>(1.802.944)</b>	<b>259.765</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(134.072.611)</b>	<b>(71.235.994)</b>	<b>(62.836.617)</b>
22 imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate			
a) imposte correnti	(1.618.144)	(846.153)	(771.991)
b) imposte differite e anticipate	52.256	(79.557)	131.813
<b>Totale</b>	<b>(1.565.888)</b>	<b>(925.710)</b>	<b>(640.178)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(135.638.499)</b>	<b>(72.161.704)</b>	<b>(63.476.795)</b>

(\*) Si segnala che il conto economico del primo semestre 2016/2017 è stato rettificato per recepire gli effetti dei cambiamenti derivanti dall'adozione dei nuovi principi contabili OIC, a seguito dell'avenuto recepimento nella normativa nazionale della Direttiva 2013/34/UE (c.d. "Direttiva Accounting")

## **VALORE DELLA PRODUZIONE**

Il valore della produzione nell'esercizio 2017/2018 è pari a 236.344 migliaia di Euro (194.367 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Si riferiscono ai ricavi conseguiti dalla vendita dei biglietti e degli abbonamenti per assistere agli incontri della prima squadra. In particolare, sono così costituiti:

	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi da gare in casa:			
• gare Campionato	13.718	13.259	459
• gare Tim Cup	2.142	98	2.044
• gare Coppe Internazionali	5.937	—	5.937
• altre gare	—	—	0
Ricavi da gare fuori casa:			
• gare Tim Cup	1.402	281	1.121
Abbonamenti:			
• Campionato	9.526	4.857	4.669
• Coppe Internazionali	414	—	414
Ricavi da altre competizioni	2.723	3.749	(1.026)
<b>Totale</b>	<b>35.862</b>	<b>22.244</b>	<b>13.618</b>

I Ricavi da gare in casa Tim Cup si riferiscono in particolare alla quota lorda incassata per la disputa della TIM Cup – edizione 2017/2018, che si è conclusa con la partecipazione alla finale disputata a Roma nel corso del mese di maggio 2018 contro la Juventus F.C. (disputa dei quarti di finale della TIM Cup – edizione 2016/2017).

I Ricavi da gare Coppe Internazionali si riferiscono agli incontri disputati in casa relativi sia al girone di qualificazione sia agli incontri dei sedicesimi e degli ottavi di finale della Uefa Europa League – edizione 2017/2018.

I ricavi da abbonamenti, pari a 9.940 migliaia di Euro (4.857 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) riguardano sia il Campionato di Serie A – stagione 2017/2018 per un totale n. 32.364 abbonamenti (n. 16.450 abbonamenti per la stagione 2016/2017), sia il girone di qualificazione della Uefa Europa League – stagione 2017/2018, per un totale n. 7.927 abbonamenti.

L'importo dei Ricavi da altre competizioni si riferisce esclusivamente all'ingaggio per le partite amichevoli nazionali e internazionali disputate nel corso dei mesi estivi dalla prima squadra in Cina (International Champions Cup 2017), a Catania (Real Betis Balompié) e a Lugano (F.C. Lugano).

### Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

	2017/2018	2016/2017	Variazioni
Proventi da sponsorizzazioni	31.512	38.771	(7.259)
Proventi commerciali e royalties	6.505	9.314	(2.809)
Proventi da cessione diritti audiovisivi:			
• Proventi audiovisivi	86.260	89.801	(3.541)
• Proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.	14.318	—	14.318
Proventi vari:			
• Proventi da licenza d'uso diritti di archivio	8.744	8.634	110
• Proventi editoriali	—	—	0
• Proventi diversi	182	571	(389)
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	2.454	625	1.829
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	35.956	4.274	31.682
Altri proventi da gestione calciatori	3.652	1.168	2.484
Altri ricavi diversi	10.898	18.965	(8.067)
<b>Totale</b>	<b>200.481</b>	<b>172.123</b>	<b>28.358</b>

I Proventi da sponsorizzazioni, pari a 31.512 migliaia di Euro (38.771 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferiscono principalmente:

- per 15.800 migliaia di Euro (14.480 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), comprensivi di 1.800 migliaia di Euro per premi erogati in funzione del raggiungimento di specifici risultati sportivi come contrattualmente previsto, ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale Emirates, con contratto con scadenza 30 giugno 2020;
- per 11.422 migliaia di Euro (19.357 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) ai corrispettivi pagati dallo Sponsor Tecnico Adidas Italia S.r.l., per l'acquisto del diritto ad apporre il proprio marchio sulle divise da giuoco ufficiali della società, con un contratto valevole sino al 30 giugno 2018. La riduzione dipende dal fatto che, a seguito del precedente cambio di compagine azionaria, lo sponsor tecnico aveva dapprima esercitato il diritto, previsto contrattualmente, di risolvere anticipatamente il contratto al 30 giugno 2017, salvo poi rinegoziare il contratto stesso per un corrispettivo più basso, per la sola stagione sportiva 2017/2018;

- per 4.190 migliaia di Euro (4.743 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) ai corrispettivi derivanti dai contratti con Sponsor istituzionali, Fornitori ufficiali e tecnici e Partner commerciali in base ai quali la società conferisce ai propri sponsor il diritto di far uso della qualifica di "Fornitore Ufficiale", "Partner Ufficiale", "Sponsor Istituzionale" e "League Sponsor" a scopo promo-pubblicitario.

I Proventi commerciali e royalties, pari a 6.505 migliaia di Euro (9.314 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferiscono principalmente ai ricavi derivanti dall'attività di merchandising e di licensing ed in particolare al contratto con Adidas Italia S.r.l., anche questo rinegoziato sino al 30 giugno 2018 per un corrispettivo minore rispetto alla stagione precedente.

I Proventi audiovisivi, pari a 86.280 migliaia di Euro (89.801 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), derivano dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi della stagione 2017/2018 dei diversi pacchetti assegnati ai *broadcasters*, tra cui in particolare Sky Italia S.r.l. e Mediaset Premium S.p.A. (Gruppo Mediaset). Si segnala che nella stagione precedente erano inclusi in questa voce 2.000 migliaia di Euro di diritti di ripresa e di trasmissione in chiaro e/o in digitale terrestre/satellitare ad accesso condizionato tutti gli incontri "amichevoli" del Milan, nonché 2.052 migliaia di Euro di corrispettivi maturati nei confronti della Lega Calcio di Serie A per la disputa della finale di Supercoppa Italiana.

I Proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A., pari a 14.318 migliaia di Euro rappresentano l'importo corrisposto alla società per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alle competizioni europee; nello specifico si riferiscono ai preliminari, al girone di qualificazione, nonché alla disputa dei sedicesimi e degli ottavi di finale della Uefa Europa League – edizione 2017/2018.

I Proventi da licenza d'uso diritti di archivio, pari a 8.744 migliaia di Euro (8.634 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferiscono ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "*Library Milan*").

I Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori, pari a 2.454 migliaia di Euro (625 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) si riferiscono al calciatore Bacca Ahumada Carlos Arturo ceduto alla società Villarreal Club de Fútbol, comprensivo altresì di importi variabili connessi al contratto di trasferimento.

Le Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso dell'esercizio 2017/2018, sono di seguito elencate con l'indicazione del nominativo del calciatore e della società cessionaria:

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile (*)	Valore di cessione	Plusvalenza
Crociata Giovanni	F.C. Crotone	82	300	218
De Sciglio Mattia	Juventus F.C.	—	12.000	12.000
Kucka Juraj	Trabzonspor Kulübü	2.474	5.000	2.526
Lapadula Gianluca	Genoa Cricket and F.C.	7.626	13.000	5.374
Niang M'Baye	Torino F.C.	834	14.000	13.166
Pessina Matteo	Atalanta Bergamasca Calcio	301	1.500	1.199
Vido Luca	Atalanta Bergamasca Calcio	131	1.000	869
Zanellato Niccolò	F.C. Crotone	100	300	200
<b>Totale</b>		<b>11.448</b>	<b>46.800</b>	<b>35.552</b>
<i>Altri (**)</i>				<i>404</i>
<b>Plusvalenze</b>				<b>35.956</b>

(\*) Al netto dell'effetto dell'applicazione del criterio del "costo ammortizzato" così come previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice Civile.

(\*\*) L'importo è relativo alla competenza per l'esercizio 2017/2018 della plusvalenza relative alla cessione a titolo definitivo con accordo di partecipazione riscontata negli esercizi precedenti.

Gli Altri proventi da gestione calciatori, pari a 3.652 migliaia di Euro (1.168 migliaia di Euro nel 2016), si riferiscono:

- per 1.772 migliaia di Euro (500 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) a premi riconosciuti da alcune società di calcio per effetto del raggiungimento di specifiche performance a seguito dei trasferimenti di diversi calciatori;
- per 1.350 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2016/2017) al corrispettivo riconosciuto dall'Empoli F.C. sulla rivendita del calciatore Saponara Riccardo (c.d. *sell on fee*) alla A.C.F. Fiorentina;
- per 530 migliaia di Euro (668 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) al contributo di solidarietà riconosciuto da diverse società di calcio per il trasferimento di alcuni giocatori che hanno militato nelle squadre del Milan nel periodo di età compresa tra i 12 e 23 anni.

Gli Altri ricavi diversi, pari a 10.898 migliaia di Euro (18.965 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) si riferiscono per 5.621 migliaia di Euro (5.639 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) ai proventi derivanti dai riaddebiti di costi operati nei confronti di Milan Entertainment S.r.l., in particolare per lo sfruttamento degli spazi interni presso Casa Milan e presso lo Stadio San Siro di Milano, di Milan Real Estate S.p.A., di calciatori e di terzi per

proprie competenze, nonché 1.269 migliaia di Euro (1.258 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) quali corrispettivi rivenienti dalla fatturazione alla società collegata M-I Stadio S.r.l. per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto valevole a partire dal 1° gennaio 2012 e sino al 30 giugno 2018, recentemente rinnovato al 30 giugno 2019. Sono inoltre compresi in questa voce 1.783 migliaia di Euro (4.797 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) per l'utilizzo, a vario titolo, del fondo rischi per oneri futuri stanziati nei bilanci chiusi in esercizi precedenti, nonché 2.225 migliaia di Euro (7.272 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) per sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale, il cui decremento è prevalentemente riconducibile al fatto che nell'esercizio precedente la società aveva ottenuto 3.957 migliaia di Euro quali indennizzi assicurativi a seguito degli infortuni occorsi ad alcuni calciatori durante le partite disputate con le rispettive squadre Nazionali.

## **COSTI DELLA PRODUZIONE**

I costi della produzione nell'esercizio 2017/2018 ammontano a 345.278 migliaia di Euro (263.766 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017).

### **Costi per acquisto materiale di consumo e di merci**

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci pari a 2.495 migliaia di Euro (2.323 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico e di spese medicamentali.

### **Costi per servizi**

Risultano così composti:

	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>	<b>Variazioni</b>
Costi per tesserati	3.038	3.332	(294)
Costi per attività sportiva	1.213	2.098	(885)
Costi specifici tecnici	7.767	3.589	4.178
Costi vitto, alloggio, locomozione gare	3.096	2.589	507
Assicurazioni calciatori	2.395	1.022	1.373
Altre consulenze e collaborazioni	7.137	3.114	4.023
Spese pubblicitarie	740	263	477
Servizi vari da società controllate	19.331	19.790	(459)
Spese amministrative e generali	10.571	12.306	(1.735)
<b>Totale</b>	<b>55.288</b>	<b>48.103</b>	<b>7.185</b>

I Costi per tesserati, pari a 3.038 migliaia di Euro (3.332 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), sono relativi a spese sostenute per l'assistenza sanitaria e scolastica e per allenamenti e ritiri della prima squadra e del settore giovanile.

I Costi per attività sportiva sono pari a 1.213 migliaia di Euro (2.098 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) e sono relativi a compensi a personale medico – sanitario e per altri oneri connessi.

I Costi specifici tecnici, pari a 7.767 migliaia di Euro (3.598 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), sono composti principalmente da costi per l'osservazione dei calciatori per 236 migliaia di Euro (162 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), da consulenze e collaborazioni tecnico-sportive per 265 migliaia di Euro (270 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) e da costi per agenti sportivi per 6.495 migliaia di Euro (2.726 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), il cui incremento è legato alla significativa campagna trasferimenti estiva 2017/2018.

I Costi di vitto, alloggio e locomozione gare, pari a 3.096 migliaia di Euro (2.589 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), sono composti da spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori, il cui incremento è prevalentemente attribuibile al costo delle trasferte per la partecipazione alla competizione della Uefa Europa League – edizione 2017/2018.

Le Assicurazioni calciatori, pari a 2.395 migliaia di Euro (1.022 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferiscono ai premi pagati per assicurare il patrimonio calciatori della prima squadra e del settore giovanile, che si incrementano per effetto dell'introduzione di ulteriori tutele legate alle coperture assicurative.

Le Spese pubblicitarie, pari a 740 migliaia di Euro (263 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), includono in particolare omaggi e spese di rappresentanza ed altri costi per attività promozionali.

Le Altre consulenze, pari a 7.137 migliaia di Euro (3.082 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), comprendono compensi per consulenze direzionali e strategiche, legali e notarili, amministrative, organizzative e fiscali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre. Il sensibile incremento rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente imputabile alle consulenze direzionali legate al processo di rifinanziamento del prestito obbligazionario in scadenza ad ottobre 2018, a quelle legali con particolare riferimento al contenzioso acceso con la U.E.F.A. relativamente alla violazione della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal *Financial Fair Play*, nonché alle consulenze commerciali legate allo sviluppo del brand Milan nel mercato asiatico.

I Servizi vari da società controllate ammontano a 19.331 migliaia di Euro (19.790 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) e si riferiscono in particolare:

- per 13.881 migliaia di Euro (13.940 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), al contratto di servizi, stipulato tra l'A.C. Milan S.p.A. e la Milan Entertainment S.r.l., in forza del quale la stessa rende alla controllante A.C. Milan S.p.A. i servizi commerciali,

marketing e vendite, di gestione e amministrazione del personale, di gestione stadio, i servizi amministrativi, informatici e quelli logistici e generali;

- per 5.450 migliaia di Euro (5.850 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) al contratto, rinnovato con effetti a partire dal primo gennaio 2018, con cui la controllata Milan Real Estate S.p.A. fornisce ad A.C. Milan S.p.A. tutta una serie di servizi gestionali relativi al Centro Sportivo di Milanello.

Le Spese amministrative e generali, pari a 10.571 migliaia di Euro (12.305 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) comprendono principalmente gli emolumenti ad Amministratori per 200 migliaia di Euro (2.471 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), ai Sindaci per 18 migliaia di Euro (18 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) e all'Organo di Vigilanza per 13 migliaia di Euro (21 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), le manutenzioni dei campi da gioco, sedi e diverse per 617 migliaia di Euro (1.633 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), le assicurazioni per rischi diversi per 290 migliaia di Euro (313 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), le utenze diverse per 608 migliaia di Euro (574 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), le spese per pulizia locali 287 migliaia di Euro (269 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), i costi di produzione e distribuzione audiovisiva delle immagini del Campionato di Serie A – edizione 2017/2018 e della *Library* Milan per 1.702 migliaia di Euro (1.398 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), le spese e commissioni bancarie e quelle per la vendita di biglietti e/o abbonamenti per 242 migliaia di Euro (195 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), i costi per i sistemi informativi 1.305 migliaia di Euro (519 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), nonché i costi derivanti dalla gestione dello Stadio San Siro di Milano relativi a prestazioni di servizi tecnici e manutentivi, commerciali, amministrativi ed altri addebitati dalla società M-I Stadio S.r.l., in forza di un contratto valevole sino al 30 giugno 2019, per 4.272 migliaia di Euro (4.430 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017).

### **Costi per godimento beni di terzi**

Ammontano a 9.291 migliaia di Euro (9.022 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) e sono principalmente costituiti:

- dai costi per 4.611 migliaia di Euro (4.568 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) derivanti dall'uso dello stadio San Siro di Milano a seguito dell'accordo con l'Amministrazione Comunale di Milano che prevede la gestione congiunta con F.C. Internazionale Milano S.p.A. dello stadio a partire dal 1° luglio 2000 e fino al 30 giugno 2030, di cui 1.067 migliaia di Euro (1.599 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) che verranno successivamente "scomputati" dal canone di affitto una volta ultimati i lavori di ammodernamento realizzati di anno in anno sullo stadio San Siro di Milano;

- dai costi per la locazione, comprensivi degli oneri accessori, della nuova sede “Casa Milan” per 2.420 migliaia di Euro (2.440 migliaia di Euro nell’esercizio 2016/2017);
- dai costi per locazione immobili e servizi accessori per 515 migliaia di Euro (750 migliaia di Euro nell’esercizio 2016/2017) relativi ad un accordo stipulato con la società controllata Milan Real Estate S.p.A., avente ad oggetto la prestazione da parte della stessa a favore dell’A.C. Milan S.p.A. di servizi immobiliari integrati consistenti nella messa a disposizione di immobili di varie tipologie;
- dal noleggio di mezzi di trasporto per uso aziendale e di attrezzature varie per 1.745 migliaia di Euro (1.264 migliaia di Euro nell’esercizio 2016/2017).

### Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2017/2018			2016/2017		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	129.863	6.469	<b>136.332</b>	116.835	4.755	<b>121.590</b>
Oneri sociali	3.561	1.568	<b>5.129</b>	3.399	1.254	<b>4.653</b>
I.F.C. / T.F.R.	816	370	<b>1.186</b>	757	283	<b>1.040</b>
Altri costi	111	54	<b>165</b>	108	78	<b>186</b>
<b>Totale</b>	<b>134.351</b>	<b>8.461</b>	<b>142.812</b>	<b>121.099</b>	<b>6.370</b>	<b>127.469</b>

La voce Trattamento di fine rapporto si riferisce per 123 migliaia di Euro all’accantonamento al T.F.R., comprensivo dell’imposta sostitutiva, e per 567 migliaia di Euro alle quote di T.F.R. che, in base alla riforma previdenziale, sono state destinate a forme di previdenza complementare o trasferite al fondo di Tesoreria istituito presso l’INPS.

Nella voce Altri costi per il personale sono classificate le quote di contribuzione ai fondi pensione integrativi a carico dell’azienda, nonché sussidi per motivi di studio relativi a giovani calciatori del settore giovanile del Milan.

Relativamente al personale tesserato il costo è così suddiviso:

	2017/2018	2016/2017	Variazioni
Compensi contrattuali calciatori	111.458	101.104	10.354
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	3.919	2.903	1.016
Compensi contrattuali allenatori	8.124	6.495	1.629
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	—	95	(95)
Compensi contrattuali istruttori, tecnici e altri	5.279	5.382	(103)
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	—	—	0
Compensi contrattuali staff medico	1.083	856	227
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	—	—	0
<b>Totale</b>	<b>129.863</b>	<b>116.835</b>	<b>13.028</b>

Relativamente al personale mediamente in forza presso la società nel corso dell'esercizio 2017/2018, si consideri lo schema seguente:

	2017/2018	2016/2017	Variazioni
Giocatori	55,3	56,8	( 1,5)
Allenatori / Altro personale tecnico	139,3	132,1	7,2
Dirigenti	7,4	3,8	3,6
Giornalisti	2,5	2,8	( 0,3)
Impiegati e Quadri	42,6	38,1	4,5
Operai	1,0	1,0	0,0
<b>Totale</b>	<b>248,1</b>	<b>234,6</b>	<b>13,5</b>

## **Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, pari a 85.784 migliaia di Euro (45.733 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) si compongono come segue:

- 81.954 migliaia di Euro (41.946 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) per l'ammortamento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati con quote proporzionate alla durata dei rispettivi contratti, il cui incremento è legato alla significativa campagna trasferimenti estiva 2017/2018;
- 3.830 migliaia di Euro (3.787 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) per l'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali di seguito dettagliate:

	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>	<b>Variazioni</b>
Software	366	363	3
Marchi	128	137	(9)
Archivio storico immagini televisive ( <i>Library Milan</i> )	1.264	1.264	0
Diritto di superficie Centro Sportivo Vismara e relative migliorie	783	781	2
Migliorie stadio San Siro di Milano	576	562	14
Migliorie beni in affitto	713	680	33
<b>Totale</b>	<b>3.830</b>	<b>3.787</b>	<b>43</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono pari a 481 migliaia di Euro (468 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) e si compongono di:

- 59 migliaia di Euro (49 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) per impianti e macchinario;
- 122 migliaia di Euro (123 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) per attrezzature;
- 300 migliaia di Euro (297 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) per altri beni materiali.

La voce Altre svalutazioni delle immobilizzazioni, pari a 21.822 migliaia di Euro (12.565 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferisce alla svalutazione dei Diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto di rescissioni consensuali di rapporti di lavoro in essere con alcuni calciatori prima dell'effettiva scadenza contrattuale e/o per cessioni minusvalenti, avvenute nel corso dei mesi di luglio e agosto 2018.

La voce Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide, pari a 1.207 migliaia di Euro (201 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferisce all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti e verso società di calcio per rischi di inesigibilità.

## Accantonamenti per rischi

La voce ammonta a 17.492 migliaia di Euro (10.644 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) e si riferisce allo stanziamento di oneri di ristrutturazione del personale, agli oneri futuri relativi al personale tecnico "esonerato" ma ancora alle dipendenze della società, allo stanziamento di indennità di buona uscita relative a calciatori ceduti definitivamente nel corso della campagna trasferimenti di luglio e agosto 2018, nonché allo stanziamento prudenziale a copertura del rischio derivante dall'applicazione di eventuale sanzioni economiche da parte della U.E.F.A. per la violazione della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal *Financial Fair Play*, così come meglio descritto nel paragrafo passività Potenziali e altre informazioni, a cui si rimanda.

Si ricorda che nell'esercizio 2016/2017 erano ricompresi in questa voce 5.500 migliaia di Euro relativi a costi connessi alla definizione del contenzioso con Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano, avvenuta nel corso del mese di marzo 2017, concernente una manifestazione di interesse in relazione all'"avviso di presentazione di manifestazione di interesse" per la riqualificazione del Padiglione 1 e 2 denominato Portello, sito in Milano nell'ambito del Polo Urbano di Fieramilanocity, avente ad oggetto il progetto di costruzione del nuovo stadio del Milan.

## Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2017/2018	2016/2017	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	111	20	91
Tasse iscrizioni gare	2	2	0
Percentuale da riconoscere a squadre ospiti	965	45	920
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	107	2.750	(2.643)
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	1.290	529	761
Altri oneri da gestione calciatori:			
• Meccanismo di solidarietà	12	52	(40)
• Indennità di preparazione e costi di valorizzazione	1.321	—	0
Altri oneri di gestione:			
• Contributi Lega Nazionale Professionisti / altri enti	1.584	1.046	538
• Multe e ammende gare	72	34	38
• Perdite su crediti	18	40	(22)
• Imposte e tasse diverse	277	505	(228)
• Altri	2.847	2.215	632
<b>Totale</b>	<b>8.606</b>	<b>7.238</b>	<b>47</b>

I Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori, pari a 107 migliaia di Euro (2.750 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferiscono ai seguenti calciatori acquisiti dalla società:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Cultraro Giovanni	Calcio Catania	7
Larsen Jørgen Strand	Sarpsborg 08 FF	100
<b>Totale</b>		<b>107</b>

Le Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a 1.290 migliaia di Euro (529 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), realizzate nel corso dell'esercizio 2017/2018, riguardano i giocatori di seguito elencati.

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione (*)	Minusvalenza
Beretta Giacomo	Foggia Calcio	800	—	(800)
Ely Rodrigo	Deportivo Alavés	2.968	2.775	(193)
Sosa Josè Ernesto	Trabzonspor Kulübü	4.357	4.106	(251)
Zigoni Gianmarco	Venezia F.C.	446	400	(46)
<b>Totale</b>		<b>8.571</b>	<b>7.281</b>	<b>(1.290)</b>

(\*) Al netto dell'effetto dell'applicazione del criterio del "costo ammortizzato" così come previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice Civile.

Gli Altri oneri da gestione calciatori, pari a 1.333 migliaia di Euro (52 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), includono in particolare 1.321 migliaia di Euro relativi al corrispettivo riconosciuto alla società Stade Malherbe Caen per competenze da questa maturate sulla vendita definitiva al Torino F.C. effettuata da parte del Milan relativamente al calciatore Niang Mbaye.

Gli Altri oneri di gestione, pari a 2.847 migliaia di Euro (2.215 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferiscono principalmente per 1.548 migliaia di Euro (1.446 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) ai costi derivanti dai riaddebiti operati nei confronti di Milan Entertainment S.r.l., di Milan Real Estate S.p.A., di Red & Black Milan (Beijing) Sports Developments Co. Ltd. e di calciatori e terzi per proprie competenze.

Sono inoltre compresi in questa voce sopravvenienze e insussistenze passive, nonché altri costi di natura residuale per complessivi 1.299 migliaia di Euro (769 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017).

## **PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

I Proventi e Oneri finanziari evidenziano un saldo negativo pari a 23.595 migliaia di Euro (oneri per 33 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) e sono di seguito dettagliati.

	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>	<b>Variazioni</b>
Proventi da partecipazioni da imprese controllate	—	7.000	(7.000)
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>7.000</b>	<b>(7.000)</b>
Interessi attivi bancari	0	2	(2)
Interessi attivi verso imprese controllate	99	109	(10)
Interessi su altri crediti	1.528	97	1.431
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>1.627</b>	<b>208</b>	<b>1.419</b>
Interessi passivi su obbligazioni	(9.881)	(557)	(9.324)
Interessi passivi bancari	(9)	(1.605)	1.596
Interessi passivi su altri finanziamenti	(2.236)	(2.068)	(168)
Interessi passivi verso imprese controllate	(1.354)	(1.258)	(96)
Interessi passivi verso imprese controllanti	—	(736)	736
Interessi passivi su altri debiti	(1)	(0)	(1)
Altri interessi e oneri finanziari	(11.717)	(1.066)	(10.651)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(25.198)</b>	<b>(7.290)</b>	<b>(17.908)</b>
Utili su cambi	26	58	(26.492)
Perdite su cambi	(50)	(9)	(41)
<b>Totale utile (perdite) su cambi</b>	<b>(24)</b>	<b>49</b>	<b>(73)</b>
<b>Totale</b>	<b>(23.595)</b>	<b>(33)</b>	<b>(23.562)</b>

Si segnala che nella voce Altri interessi e oneri finanziari sono compresi 2.215 migliaia di Euro (237 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017) relativi alle commissioni su fidejussioni emesse da primari istituti bancari e/o compagnie assicurative prevalentemente a parziale copertura della campagna trasferimenti 2017/2018, nonché 9.502 migliaia di Euro (714 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), quali effetti dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sia sui prestiti obbligazionari sia sui debiti derivanti dalla campagna trasferimenti calciatori.

Anche nell'ambito degli Interessi su altri crediti segnaliamo l'effetto positivo di 1.528 migliaia di Euro (97 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), derivante dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui crediti derivanti dalla campagna trasferimenti calciatori.

## **RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

### **Svalutazioni**

La voce Svalutazioni di partecipazioni, pari a 1.543 migliaia di Euro (1.803 migliaia di Euro nell'esercizio 2016/2017), si riferisce per 218 migliaia di Euro all'adeguamento della partecipazione nella società collegata M-I Stadio S.r.l. al valore della frazione di patrimonio netto risultante dal bilancio d'esercizio al 30 giugno 2018, nonché per 1.325 migliaia di Euro alla svalutazione della società di diritto cinese Red & Black Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd., controllata integralmente da A.C. Milan S.p.A., per effetto delle perdite risultanti dalla situazione economico-patrimoniale chiusa al 30 giugno 2018.

## **IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO**

### **Imposte correnti**

	<b>2017/2018</b>	<b>2016/2017</b>	<b>Variazioni</b>
I.R.A.P.	(2.432)	(2.560)	128
Proventi fiscali da tassazione consolidata	814	1.714	(900)
Imposte dirette di esercizi precedenti	—	—	0
<b>Totale</b>	<b>(1.618)</b>	<b>(846)</b>	<b>(772)</b>

La voce Proventi fiscali da tassazione consolidata trasferiti rappresenta nell'esercizio 2017/2018 il provento connesso ai soli vantaggi fiscali derivanti dalla regolazione dei rapporti esclusivamente nell'ambito del sub-consolidato del Gruppo Milan, in applicazione dell'“Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale” stipulato con le controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A..

### **Imposte differite e anticipate**

La voce Imposte differite e anticipate presenta un saldo positivo di 52 migliaia di Euro (80 migliaia di Euro negativi nell'esercizio 2016/2017).

## **UTILE (PERDITA) DEL PERIODO**

Nell'esercizio 2017/2018 è stata registrata la perdita di periodo di Euro 135.638.498,93 (perdita di Euro 72.161.704 nell'esercizio 2016/2017).

## Compensi agli amministratori, ai Sindaci e all'Organismo di Vigilanza e Controllo

Si riporta di seguito l'indicazione dei compensi relativi all'esercizio 2017/2018 spettanti agli Amministratori, Sindaci e all'Organismo di Vigilanza e Controllo della società per cariche ricoperte presso la stessa e presso società controllate.

	A.C. Milan S.p.A.	Milan Entertainment S.r.l.	Milan Real Estate S.p.A.
Consiglio di Amministrazione	200	—	—
Collegio Sindacale	18	18	18
Organo di Vigilanza e Controllo	13	13	13
<b>Totale</b>	<b>231</b>	<b>31</b>	<b>31</b>

## Proposte del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio al 30 giugno 2018 della Vostra società chiude con la perdita di Euro 135.638.498,93 a fronte del capitale sociale di Euro 113.443.200,00, interamente sottoscritto e versato, della riserva da sovrapprezzo delle azioni di Euro 31.020.000,00, interamente sottoscritta e versata, della riserva legale di Euro 123.889,55, di versamenti in conto futuro aumento di capitale e/o copertura perdite di Euro 39.557.261,14 e di perdite portate a nuovo di Euro 34.249.947,91.

Per effetto della perdita d'esercizio di cui sopra, la società si trova nelle condizioni di cui all'art. 2446 del Codice Civile. Tuttavia, tenuto conto che nel corso dei mesi di agosto e settembre 2018 sono stati effettuati versamenti per complessivi Euro 170.461.054,22, Vi proponiamo pertanto di ripianare la perdita d'esercizio di Euro 135.638.498,93 come segue:

- per Euro 39.557.261,14 mediante l'utilizzo integrale dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati negli esercizi precedenti;
- per Euro 96.081.237,79 mediante l'utilizzo per pari importo dei versamenti già effettuati di cui sopra.

Confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2018, che Vi invitiamo ad approvare.

Milano, 28 settembre 2018

per il **Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente

**Paolo Scaroni**

## **ALLEGATI**

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali;
- prospetto delle variazioni nei conti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali;
- prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni;
- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto;
- prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto;
- elenco delle partecipazioni e dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle imprese controllate e collegate ex art. 2427 n.5 del Codice Civile.



## Allegato n. 1

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>01.07.2017</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvestimenti)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Amm.ti)</b>	<b>(Svalutazioni) / Rivalutazioni</b>	<b>30.06.2018</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	43.982	185	—	—	—	—	44.167
Immobilizzazioni in corso ed acconti	83	—	—	(83)	—	—	—
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	329.624	128.525	(55.295)	—	—	—	402.854
Altre immobilizzazioni immateriali	34.339	288	(10)	83	—	—	34.700
<b>Totale</b>	<b>408.028</b>	<b>128.998</b>	<b>(55.305)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>481.721</b>

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>01.07.2017</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvestimenti)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Amm.ti)</b>	<b>(Svalutazioni) / Rivalutazioni</b>	<b>30.06.2018</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(14.287)	—	—	—	(1.757)	—	(16.044)
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	(122.961)	—	34.815	—	(81.954)	(21.589)	(191.689)
Altre immobilizzazioni immateriali	(14.166)	—	—	—	(2.073)	—	(16.239)
<b>Totale</b>	<b>(151.414)</b>	<b>—</b>	<b>34.815</b>	<b>—</b>	<b>(85.784)</b>	<b>(21.589)</b>	<b>(223.972)</b>

<b>Valore Netto</b>	<b>01.07.2017</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvestimenti)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Amm.ti)</b>	<b>(Svalutazioni) / Rivalutazioni</b>	<b>30.06.2018</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	29.695	185	—	—	(1.757)	—	28.123
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	83	—	—	(83)	—	—	—
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	206.663	128.525	(20.480)	—	(81.954)	(21.589)	211.165
Altre immobilizzazioni immateriali	20.173	288	(10)	83	(2.073)	—	18.461
<b>Totale</b>	<b>256.614</b>	<b>128.998</b>	<b>(20.490)</b>	<b>—</b>	<b>(85.784)</b>	<b>(21.589)</b>	<b>257.749</b>

## Allegato n. 2

### Prospetto delle variazioni dei Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

(valori in Euro)

1^ Squadra Italiani	Provenienza		Destinazione		Costo storico			
	Data acquisto	Società	Data cessione	Società	01.07.2017	Incrementi	Decrementi	30.06.2018
Abate Ignazio	30/06/2009	Torino F.C.	—	—	5.475.000			5.475.000
Antonelli Luca	02/02/2015	Genoa Cricket and F.C.	—	—	4.550.000			4.550.000
Bertolacci Andrea	01/07/2015	A.S. Roma	—	—	21.040.000			21.040.000
Bonaventura Giacomo	01/09/2014	Atalanta B.C.	—	—	5.300.000			5.300.000
Bonucci Leonardo	20/07/2017	Juventus F.C.	—	—	0	44.080.000		44.080.000
Borini Fabio	30/06/2017	Sunderland A.F.C.	—	—	5.524.411			5.524.411
Calabria Davide	—	Settore giovanile	—	—	101.600			101.600
Conti Andrea	07/07/2017	Atalanta B.C.	—	—	0	24.200.000		24.200.000
Cutrone Patrick	—	Settore giovanile	—	—	0	3.000		3.000
De Sciglio Mattia	—	Settore giovanile	20/07/2017	F.C. Juventus	4.500		(4.500)	(0)
Donnarumma Antonio	11/07/2017	Asteras Tripolis F.C.	—	—	0	978.947		978.947
Donnarumma Gianluigi	—	Settore giovanile	—	—	1.111.000			1.111.000
Ely Rodrigo	—	Giocatore svincolato	31/07/2017	Deportivo Alaves SAD	8.000.000		(8.000.000)	0
Lapadula Gianluca	26/06/2016	Delfino Pescara 1936	01/08/2017	Genoa Cricket and F.C.	9.532.512		(9.532.512)	0
Locatelli Manuel	—	Settore giovanile	—	—	275.000			275.000
Montolivo Riccardo	—	Giocatore svincolato	—	—	200.000			200.000
Paletta Gabriel	02/02/2015	Parma F.C.	30/01/2018	Svincolato	1.500.000		(1.500.000)	0
Poli Andrea	12/07/2013	U.C. Sampdoria	01/07/2017	Bologna F.C. 1909	6.000.000		(6.000.000)	0
Romagnoli Alessio	11/08/2015	A.S. Roma	—	—	25.250.000			25.250.000
Storari Marco	10/01/2017	Giocatore svincolato	—	—	0	0		0
<b>Totale 1^ Squadra Italiani</b>					<b>93.864.023</b>	<b>69.261.947</b>	<b>(25.037.012)</b>	<b>138.088.958</b>

1^ Squadra Stranieri	Provenienza		Destinazione		Costo storico			
	Data acquisto	Società	Data cessione	Società	01.07.2017	Incrementi	Decrementi	30.06.2018
Bacca Ahumada Carlos Arturo	02/07/2015	Sevilla F.C.	—	—	33.286.521			33.286.521
Biglia Lucas Rodrigo	17/07/2017	S.S. Lazio	—	—	0	19.200.000		19.200.000
Calhanoglu Hakan	30/06/2017	Bayer 04 Leverkusen	—	—	20.311.885	1.000.000		21.311.885
Fernandez Saenz de la Torre Jesus	19/01/2015	Liverpool F.C.	—	—	2.040.000			2.040.000
Gustavo Gomez Portillo	08/08/2016	Club Atletico Lanus	—	—	9.556.950			9.556.950
Halilovic Alen	28/06/2018	HSV Fußball	—	—	0	20.000		20.000
Kalinic Nikola	21/08/2017	ACF Fiorentina	—	—	0	27.000.000		27.000.000
Kessie Franck	02/06/2017	Atalanta B.C.	—	—	26.146.458	5.853.542		32.000.000
Kucka Juraj	28/08/2015	Genoa Cricket and F.C.	06/07/2017	Trabzonspor	4.000.000		(4.000.000)	0
Mauri Jose Augustin	06/07/2015	Giocatore svincolato	—	—	4.000.000			4.000.000
Musacchio Mateo Pablo	02/05/2017	Villarreal C.F.	—	—	17.719.534			17.719.534
Niang Mbaye	27/08/2012	Stade Malherbe Caen	31/08/2017	Torino F.C.	3.333.500		(3.333.500)	0
Reina Paez José Manuel	16/03/2018	Giocatore svincolato	—	—	0	3.000.000		3.000.000
Rodriguez Araya Ricardo Ivan	13/06/2017	VfL Wolfsburg	—	—	14.189.736			14.189.736
Silva André Miguel Valente	13/06/2017	F.C. Porto	—	—	34.666.753			34.666.753
Sosa José Ernesto	19/08/2016	Besiktas Futbol	01/09/2017	Trabzonspor	8.715.000		(8.715.000)	0
Strinic Ivan	02/03/2018	Giocatore svincolato	—	—	0	2.000.000		2.000.000
Vangioni Rangel Leonel Jesus	23/03/2016	Giocatore svincolato	19/07/2017	C.F. Monterrey	800.000		(800.000)	0
Vasconcelos Ferreira "Gabriel"	06/07/2012	Cruzeiro Esporte Clube	—	—	1.170.000			1.170.000
Verqara Jherson Amù	15/07/2013	Universitario Popayán	—	—	2.425.000			2.425.000
Zapata Cristian Eduardo	23/05/2013	Villarreal C.F.	—	—	10.310.800			10.310.800
<b>Totale 1^ Squadra Stranieri</b>					<b>192.672.137</b>	<b>58.073.542</b>	<b>(16.848.500)</b>	<b>233.897.179</b>

<b>Totale Altri professionisti e Settore Giovanile</b>	<b>43.087.614</b>	<b>1.192.217</b>	<b>(13.412.089)</b>	<b>30.867.742</b>
--	-------------------	------------------	---------------------	-------------------

<b>Totale Diritti D'opzione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
---------------------------------	----------	----------	----------	----------

<b>Totale Diritti Pluriennali Calciatori</b>	<b>329.623.774</b>	<b>128.527.706</b>	<b>(55.297.601)</b>	<b>402.853.879</b>
--	--------------------	--------------------	---------------------	--------------------

Fondo ammortamento/Fondo Svalutazione				Valore Netto 30/06/2018	Effetti economici al 30/06/2018				Varie		Valore Netto 30.06.2018 Agenti Sportivi
01.07.2017	Incrementi	Decrementi	30.06.2018		Amm.ti	Sval.	Minusv.	Plusv.	Età	Anni ctr. residui	
4.905.909	284.545		5.190.454	284.546	284.545				32	1,0	68.182
2.692.857	1.857.143		4.550.000	0	928.572	928.571			31	1,0	10.204
10.517.143	5.261.429		15.778.572	5.261.428	5.261.429				27	1,0	261.429
2.766.666	844.444		3.611.110	1.688.890	844.444				29	2,0	133.333
0	9.080.000		9.080.000	35.000.000	8.816.000	264.000			31	4,0	1.664.000
0	1.841.470		1.841.470	3.682.941	1.841.470				27	2,0	0
58.744	8.571		67.315	34.285	8.571				22	4,0	34.286
0	4.840.000		4.840.000	19.360.000	4.840.000				24	4,0	960.000
0	3.000		3.000	0	3.000				20	5,0	0
4.091		(4.091)	0	(0)	0		11.999.591		26	0,0	0
0	244.737		244.737	734.210	244.737				28	3,0	0
629.499	120.375		749.874	361.126	120.375				19	3,0	334.226
5.032.500		(5.032.500)	0	0	0		192.647		25	1,0	0
1.906.502		(1.906.502)	0	0	0			5.373.990	28	3,0	0
153.571	40.476		194.047	80.953	40.476				20	2,0	80.952
85.715	57.143		142.858	57.142	57.143				33	1,0	57.143
1.071.428	428.572	(1.500.000)	0	0	214.286				32	0,0	0
6.000.000		(6.000.000)	0	0	0				29	-	0
10.100.000	5.050.000		15.150.000	10.100.000	5.050.000				23	4,0	100.000
0			0	0	0				41	0,0	0
<b>45.924.625</b>	<b>29.961.905</b>	<b>(14.443.093)</b>	<b>61.443.437</b>	<b>76.645.521</b>	<b>28.555.048</b>	<b>1.192.571</b>	<b>192.647</b>	<b>17.373.581</b>			<b>3.703.755</b>

Fondo ammortamento/Fondo Svalutazione				Valore Netto 30/06/2018	Effetti economici al 30/06/2018				Varie		Valore Netto 30.06.2018 Agenti Sportivi
01.07.2017	Incrementi	Decrementi	30.06.2018		Amm.ti	Sval.	Minusv.	Plusv.	Età	Anni ctr. residui	
13.314.608	18.021.912		31.336.520	1.950.001	6.657.304	11.364.608			32	2,0	720.000
0	6.333.333		6.333.333	12.866.667	6.333.333				32	2,0	800.000
0	5.327.970		5.327.970	15.983.915	5.327.970				24	3,0	1.015.595
1.044.445	199.112		1.243.557	796.443	199.112				25	4,0	355.555
1.906.328	1.912.656		3.818.984	5.737.966	1.912.656				25	3,0	600.000
0			0	20.000	0				22	3,0	0
0	15.315.000		15.315.000	11.685.000	6.750.000	8.565.000			30	3,0	1.500.000
0	6.400.000		6.400.000	25.600.000	6.400.000				22	4,0	1.394.478
2.000.000		(2.000.000)	0	0	0		2.525.944		31	1,0	0
2.000.000	1.000.000		3.000.000	1.000.000	1.000.000				22	1,0	1.000.000
0	4.429.884		4.429.884	13.289.650	4.429.884				28	3,0	1.208.150
2.499.389		(2.499.389)	0	0	0			13.165.889	24	1,0	0
0			0	3.000.000	0				36	3,0	3.000.000
0	3.547.434		3.547.434	10.642.302	3.547.434				26	3,0	371.494
0	6.933.350		6.933.350	27.733.403	6.933.350				23	4,0	0
4.357.500		(4.357.500)	0	0	0		250.913		33	0,0	0
0			0	2.000.000	0				31	3,0	2.000.000
200.000		(200.000)	0	0	0				31	2,0	0
914.671	255.329		1.170.000	0	127.665	127.664			26	1,0	25.623
1.860.714	564.286		2.425.000	0	282.143	282.143			24	1,0	67.857
8.138.343	1.086.228		9.224.571	1.086.229	1.086.228				32	1,0	738.095
<b>38.235.998</b>	<b>71.326.494</b>	<b>(9.056.889)</b>	<b>100.505.603</b>	<b>133.391.576</b>	<b>50.987.079</b>	<b>20.339.415</b>	<b>250.913</b>	<b>15.691.833</b>			<b>14.796.847</b>

<b>38.800.248</b>	<b>2.491.674</b>	<b>(11.552.446)</b>	<b>29.739.476</b>	<b>1.128.266</b>	<b>2.411.575</b>	<b>57.266</b>	<b>846.434</b>	<b>2.890.392</b>			<b>385.898</b>
-------------------	------------------	---------------------	-------------------	------------------	------------------	---------------	----------------	------------------	--	--	----------------

<b>0</b>			<b>0</b>	<b>0</b>							<b>0</b>
----------	--	--	----------	----------	--	--	--	--	--	--	----------

<b>122.960.871</b>	<b>103.780.073</b>	<b>(35.052.428)</b>	<b>191.688.516</b>	<b>211.165.363</b>	<b>81.953.702</b>	<b>21.589.252</b>	<b>1.289.994</b>	<b>35.955.806</b>			<b>18.886.500</b>
--------------------	--------------------	---------------------	--------------------	--------------------	-------------------	-------------------	------------------	-------------------	--	--	-------------------

## Allegato n. 3

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>01.07.2017</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2018</b>
Terreni e Fabbricati	34	—	—	—	—	—	34
Impianti e macchinari	306	14	—	—	—	—	320
Attrezzature industriali e commercial	2.114	49	—	—	—	—	2.163
Altre immobilizzazioni materiali	2.478	37	—	—	—	—	2.515
Immobilizzazioni materiali in corso	57	—	—	—	—	—	57
<b>Totale</b>	<b>4.989</b>	<b>100</b>	—	—	—	—	<b>5.089</b>

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>01.07.2017</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2018</b>
Terreni e Fabbricati	(34)	—	—	—	—	—	(34)
Impianti e macchinari	(131)	—	—	—	(59)	—	(190)
Attrezzature industriali e commercial	(1.745)	—	—	—	(122)	—	(1.867)
Altre immobilizzazioni materiali	(1.321)	—	—	—	(300)	—	(1.621)
<b>Totale</b>	<b>(3.231)</b>	—	—	—	<b>(481)</b>	—	<b>(3.712)</b>

<b>Valore netto</b>	<b>01.07.2017</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2018</b>
Terreni e Fabbricati	—	—	—	—	—	—	—
Impianti e macchinari	175	14	—	—	(59)	—	130
Attrezzature industriali e commercial	369	49	—	—	(122)	—	296
Altre immobilizzazioni materiali	1.157	37	—	—	(300)	—	894
Immobilizzazioni materiali in corso	57	—	—	—	—	—	57
<b>Totale</b>	<b>1.758</b>	<b>100</b>	—	—	<b>(481)</b>	—	<b>1.377</b>

## Allegato n. 4

### Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.07.2017	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	30.06.2018
Imprese controllate:						
- Milan Entertainment S.r.l.	183.756	—	—	—	—	183.756
- Milan Real Estate S.p.A.	12.825	—	—	—	—	12.825
- Red & Black Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd.	—	350	—	—	(350)	—
- Fondazione Milan - Onlus	104	—	—	—	—	104
Imprese collegate:						
- M-I Stadio S.r.l.	803	500	—	—	(218)	1.085
<b>Totale</b>	<b>197.488</b>	<b>850</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(568)</b>	<b>197.770</b>

Fondo Svalutazione	01.07.2017	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	30.06.2018
Imprese controllate:						
- Milan Entertainment S.r.l.	—	—	—	—	—	—
- Milan Real Estate S.p.A.	—	—	—	—	—	—
- Red & Black Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd.	—	—	—	—	—	—
- Fondazione Milan - Onlus	—	—	—	—	—	—
Imprese collegate:						
- M-I Stadio S.r.l.	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

Valore netto	01.07.2017	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	30.06.2018
Imprese controllate:						
- Milan Entertainment S.r.l.	183.756	—	—	—	—	183.756
- Milan Real Estate S.p.A.	12.825	—	—	—	—	12.825
- Red & Black Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd.	—	350	—	—	(350)	—
- Fondazione Milan - Onlus	104	—	—	—	—	104
Imprese collegate:						
- M-I Stadio S.r.l.	803	500	—	—	(218)	1.085
<b>Totale</b>	<b>197.488</b>	<b>850</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(568)</b>	<b>197.770</b>

## Allegato n. 5

### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(valori in migliaia di Euro)

Variazioni intervenute nel patrimonio netto	Capitale sociale	Riserve sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserve statutarie	Altre riserve	Utili (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>24.960</b>	<b>0</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>85.498</b>	<b>(34.250)</b>	<b>(71.920)</b>	<b>4.412</b>
Delibera del 18.05.2017:								
- ripianamento perdite					(71.920)		71.920	0
- aumento capitale sociale	49.920	9.600						59.520
Versamento soci in c.to capitale/copertura perdite					53.500			53.500
Altre								0
Risultato del periodo							(27.521)	(27.521)
<b>Saldo al 30.06.2017</b>	<b>74.880</b>	<b>9.600</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>67.078</b>	<b>(34.250)</b>	<b>(27.521)</b>	<b>89.911</b>
Delibera del 13.11.2017:								
- ripianamento perdite					(27.521)		27.521	0
- aumento capitale sociale	38.563	21.420						59.983
Versamento soci in c.to capitale/copertura perdite								0
Altre								0
Risultato del periodo							(135.638)	(135.638)
<b>Saldo al 30.06.2018</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>39.557</b>	<b>(34.250)</b>	<b>(135.638)</b>	<b>14.256</b>

## Allegato n. 6

### Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto

(valori in migliaia di Euro)

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
<b>Capitale sociale</b>	113.443				
<b>Riserve di capitale:</b>					
Versamenti in conto capitale	39.557	Λ, B, C	39.557	192.907	
Riserva da soprapprezzo azioni	31.020	Λ, B	31.020		
<b>Riserve di utili:</b>					
Riserva legale	124	B	124		
Riserve statutarie	0	Λ, B, C	0		
Utili portati a nuovo	(34.250)	Λ, B, C	0		
<b>Totale</b>	<b>36.451</b>		<b>70.701</b>		
Quota non distribuibile			70.701		
Residua quota distribuibile			0		

#### Legenda

Λ: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

## Allegato n. 7

### Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate (ex art. 2427 n. 5 c.c.)

(valori in migliaia di Euro)

Denominazione sociale Capitale sociale	Sede Legale	Quota di possesso al 30.06.2018	Risultato del periodo	Patrimonio netto al 30.06.2018		Valore di carico al 30.06.2018
				Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	
<b>Imprese controllate</b>						
Milan Entertainment S.r.l. Capitale Sociale: € 20.000.000	Milano Via Aldo Rossi n. 8	100%	2.123	189.755	189.755	183.756
Milan Real Estate S.p.A. Capitale Sociale: € 5.000.000	Carnago (VA) Via Milanello n. 25	100%	537	14.205	14.205	12.825
Red & Black Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd. Capitale Sociale: € 350.000	Beijing (PRC) Unit 5, 34th Floor, Bld. 5 Middle Road of East 3rd Ring - CN - Chaoyang District	100%	(1.325)	(951)	(951)	0
Fondazione Milan - Onlus Fondo di dotazione: € 104.000	Milano Via Aldo Rossi n. 8	100%	0	104	104	104
<b>Imprese collegate</b>						
M-I Stadio S.r.l. Capitale Sociale: € 1.000.000	Milano Via Piccolomini n. 25	50%	(213)	2.170	1.085	1.085

*N.B.: i patrimoni netti ed i risultati di periodo sopra evidenziati sono rilevati dai bilanci di esercizio al 30 giugno 2018 approvati dai Consigli di Amministrazione delle partecipate, ad eccezione della Fondazione Milan - Onlus i cui dati sono relativi al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017*

*I valori di carico al 30 giugno 2018 sono indicati al netto delle eventuali svalutazioni effettuate nel periodo*

**A.C. MILAN S.p.A.**

Sede sociale: via Aldo Rossi, 8 – 20149 Milano

Capitale Sociale deliberato, sottoscritto e versato: Euro 113.443.200

Codice Fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 01073200154

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI  
AI SENSI DELL'ART. 2429 COMMA 2 C.C.**

All'Assemblea degli Azionisti di  
A.C. MILAN S.P.A.

Egregi Azionisti,

la presente relazione è stata approvata collegialmente, a seguito della ricezione del progetto di bilancio d'esercizio e consolidato chiuso al 30 giugno 2018 da parte dell'organo amministrativo e della relazione della società di revisione sul predetto bilancio d'esercizio e consolidato.

Al Collegio Sindacale sono state affidate le funzioni di controllo previste dagli artt. 2403 e ss. c.c..

La revisione legale dei conti è affidata alla società di revisione EY S.p.A.

L'impostazione della presente relazione è ispirata alle disposizioni di legge e alla Norma n. 7.1. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale - Principi di comportamento del collegio sindacale di società non quotate", emanate dal CNDCEC e vigenti dal 30 settembre 2015.

**Conoscenza della società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati**

Si è preso conoscenza dell'attività svolta dalla società A.C. Milan S.p.A. (la "Società") a seguito di informazioni ottenute dall'aprile 2017, per quanto concerne:

- la tipologia dell'attività svolta;
- la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda, viene ribadito che la fase di "pianificazione" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo riguardo a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite.

In relazione a quanto precede è possibile confermare che:

- l'attività tipica svolta dalla Società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale.
- in merito alla dotazione di strutture informatiche, si segnala che la Società ha portato a termine il processo di trasferimento del server dalla precedente controllante Fininvest.
- nel corso dell'esercizio 30/6/2017-30/6/2018 sono state rilevate variazioni nel personale in forza e nella struttura organizzativa a seguito del cambiamento dell'azionariato dell'aprile 2017.

La presente relazione riassume, quindi, l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, comma 2, c.c. e più precisamente:

- sui risultati dell'esercizio sociale;
- sull'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
- sulle osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da

parte dell'organo di amministrazione della deroga di cui all'art. 2423 c.c.;

- l'eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all'art. 2408 c.c.

Si resta, in ogni caso, a completa disposizione per approfondire ogni ulteriore aspetto in sede di dibattito assembleare.

Le attività svolte dal Collegio Sindacale hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio di riferimento. Nel periodo sono state regolarmente svolte le riunioni di cui all'art. 2404 c.c. e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti.

#### **Attività svolta**

Il Collegio ha preso conoscenza dell'attività svolta dalla Società e della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione, la quale, sulla base delle informazioni ottenute, è risultata adeguata.

Nell'ambito delle attività di coordinamento con gli altri membri di controllo, abbiamo incontrato i responsabili della Società di Revisione e dell'Organismo di Vigilanza.

I rapporti con le persone operanti nella Società si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del Collegio Sindacale.

Non sono state rilevate evidenze in contrasto all'adeguatezza del personale amministrativo interno incaricato della rilevazione dei fatti aziendali, rispetto alla tipologia dei fatti ordinari da rilevare e lo stesso personale può vantare una sufficiente conoscenza delle problematiche aziendali.

Sulla base delle informazioni apprese, si constata che:

- le decisioni assunte dall'Assemblea e dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;

- sono state acquisite le informazioni sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società;

- non sono emerse specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;

- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;

- nel corso dell'esercizio 2017/2018 non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;

- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;

- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, c.c.;

- nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.

#### **Eventi successivi**

In data 9 luglio 2018 è pervenuta dalla controllante di AC Milan S.p.A, ai sensi dell'art. 2367 c.c., richiesta di convocazione dell'Assemblea. A seguito dell'inerzia da parte del Consiglio di Amministrazione della Società (a sua volta dovuta al mancato raggiungimento dei quorum previsti per la valida costituzione del consiglio convocato per i necessari adempimenti connessi alla suddetta richiesta dell'azionista di controllo), tenuto altresì conto dell'urgenza richiesta dal socio, del momento aziendale dell'epoca, caratterizzato dalla necessità di assumere importanti scelte tra cui quelle relative al calciomercato, tenuto conto dell'udienza all'epoca prevista presso il TAS per il ricorso contro la decisione degli organi UEFA di escludere la Società dalle competizioni europee, nonché della rilevanza mediatica e di immagine per la Società, il Collegio Sindacale ha proceduto alla convocazione dell'Assemblea dei Soci in adempimento di quanto disposto dall'art. 2367, comma 2, c.c.. In data 21 luglio 2018, l'Assemblea dei Soci dopo aver preso atto delle dimissioni rassegnate da tre consiglieri ha provveduto alla revoca degli amministratori ancora in carica, nominando un nuovo consiglio di amministrazione.

E' stato inoltre ridefinito l'organigramma aziendale del Gruppo con la nomina di nuove figure professionali.

Si fa inoltre presente che è stato interrotto il rapporto di lavoro con il precedente amministratore delegato e direttore generale dott. Marco Fassone, relativamente al quale, alla data attuale, non si può escludere che venga promosso un contenzioso.

La Società ha ottenuto la Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato professionistico 2018/2019 e la Licenza U.E.F.A. per la stagione 2018/2019. In data 20 luglio 2018 il TAS ha parzialmente accolto le istanze della Società avverse la decisione del CFCB di escludere il club dalla partecipazione alla competizione UEFA. Il TAS ha poi deciso di rinviare il caso al CFCB per l'irrogazione delle sanzioni. Alla data di redazione della presente relazione, tale organo non si è ancora pronunciato circa la natura e l'eventuale ammontare delle predette sanzioni. La Società ha proceduto allo stanziamento di un fondo sulla base delle miglior stime dei propri consulenti.

### **Osservazioni e proposte in ordine al bilancio ed alla sua approvazione**

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2018 è stato approvato dall'organo di amministrazione in data 28 settembre 2018 e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa.

Inoltre:

-l'organo di amministrazione ha, altresì, predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c.;

-l'organo amministrativo ha predisposto il bilancio consolidato, redatto sulla base dei principi contabili nazionali, ai sensi di legge ed in osservanza delle vigenti disposizioni introdotte dal manuale licenze U.E.F.A., che evidenzia una perdita di gruppo di Euro 126.019 mila ed un patrimonio netto di gruppo negativo per Euro 36.043 mila;

- la revisione legale è affidata alla società di revisione EY S.p.A. che ha predisposto la propria relazione ex art. 14 D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 sul bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2018, relazione trasmessa in data 8 ottobre 2018, che non evidenzia rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio. Tale relazione evidenzia un richiamo di informativa in merito alla continuità aziendale, cui si fa espresso riferimento.

- la società di revisione EY S.p.A. ha emesso la relazione sul bilancio consolidato al 30 giugno 2018, trasmessa in data 8 ottobre 2018, che non evidenzia rilievi per deviazioni significative, ovvero giudizi negativi o impossibilità di esprimere un giudizio. Tale relazione evidenzia un richiamo di informativa in merito alla continuità aziendale, cui si fa espresso riferimento.

Si precisa che gli amministratori hanno ritenuto sussistente il requisito della continuità sulla base dei seguenti elementi: a) versamenti effettuati da parte dell'azionista di controllo per complessivi 170,5 milioni di Euro, b) estinzione dei prestiti obbligazionari emessi, rimborsati in data 28 settembre 2018, c) lettera di impegno, trasmessa dalla controllante in data 25 settembre 2018, a supportare finanziariamente il Gruppo Milan per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio.

È stato, quindi, esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale sono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri di valutazione non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati nel precedente esercizio e conformi alle modifiche introdotte nell'art. 2426 c.c. ad opera del D.Lgs. n. 139/2015 e dell'aggiornamento dei principi contabili OIC;

- non essendo demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;

- per quanto a conoscenza del Collegio, l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 c.c.;

-come inoltre previsto dal primo comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in considerazione della particolare attività della Società, ad integrazione di specifiche tematiche, si è tenuto altresì conto delle disposizioni diramate dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio e dalla Commissione di Vigilanza per le

Società di Calcio Professionistiche;

- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui si è avuta conoscenza negli incontri intrattenuti, ed a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- l'informativa in merito agli impegni, rischi e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale appare adeguatamente esposta in nota integrativa;
- la consistenza dei rapporti intercorsi nel periodo in esame con le società controllanti, controllate e collegate sono esposti nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione;
- la struttura del bilancio consolidato è da ritenersi tecnicamente corretta e nell'insieme conforme alla specifica normativa. Del bilancio consolidato e di quanto lo correda, l'Assemblea deve tenere conto solamente ai fini informativi, trattandosi di atto non soggetto ad approvazione;
- la Società ha adottato un Modello Organizzativo e di Gestione ex D.Lgs. 231/2001 ed istituito il relativo Organismo di Vigilanza. Si fa presente che, alla data attuale, il modello è in fase di aggiornamento come riferito dall'OdV;
- in merito alla proposta dell'organo di amministrazione circa la destinazione del risultato di esercizio esposto in nota integrativa, il Collegio Sindacale non ha nulla da osservare, facendo peraltro notare che la decisione in merito spetta all'Assemblea.

#### **Risultato dell'esercizio sociale**

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 30 giugno 2018, risulta essere negativo per euro 135.638.498,93 ponendo la società nelle condizioni di cui all'art. 2446 c.c. La continuità aziendale è ritenuta sussistente dagli amministratori in ragione dei seguenti eventi successivi: a) versamenti effettuati da parte dell'azionista di controllo, b) estinzione dei prestiti obbligazionari, c) lettera di impegno al sostengo finanziario non inferiore a 12 mesi da parte dell'azionista di maggioranza.

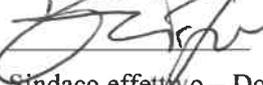
#### **Conclusioni**

Sulla base di quanto sopra esposto e per quanto a conoscenza del Collegio Sindacale si ritiene che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte Vostra del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2018 così come è stato redatto e Vi è stato proposto dall'organo di amministrazione.

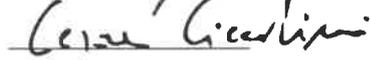
Milano, 8 ottobre 2018

Il Collegio Sindacale

Presidente - Dott. Franco Carlo PAPA



Sindaco effettivo - Dott. Cesare CICCOLINI



Sindaco effettivo - Prof. Alberto DELLO STROLOGO



## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Agli Azionisti della  
A.C. Milan S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2018, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 30 giugno 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Richiamo di informativa

Richiamiamo l'attenzione sulla nota "Continuità Aziendale" ("Nota") della Relazione sulla Gestione e della Nota Integrativa in cui si indica che la Società ha chiuso l'esercizio con una perdita pari a Euro 135,6 milioni che determina la fattispecie di cui all'articolo 2446 del Codice Civile. Nella Nota gli amministratori evidenziano i versamenti effettuati dall'azionista di maggioranza nel corso dei mesi di agosto e settembre 2018 ed il supporto finanziario, per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio, garantito dallo stesso azionista di maggioranza. Sulla base di tali considerazioni gli amministratori hanno predisposto il presente bilancio d'esercizio nella prospettiva della continuità aziendale. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto.

## **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

## **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori della A.C. Milan S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della A.C. Milan S.p.A. al 30 giugno 2018, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

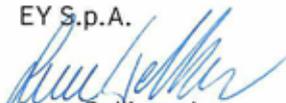
Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 30 giugno 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 30 giugno 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 8 ottobre 2018

EY S.p.A.



Luca Pellizzoni  
(Socio)



AC MILAN

[acmilan.com](http://acmilan.com)