



**RELAZIONE E BILANCIO  
AL 30 GIUGNO 2020**

# Avviso di convocazione

## **A.C. Milan S.p.A.**

Associazione Calcio Milan S.p.A.

Sede legale: Milano, via Aldo Rossi 8

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 113.443.200,00

Codice fiscale e Registro delle Imprese di Milano, Monza e Brianza e Lodi n. 01073200154

a tutti i Soci  
a tutti i membri del Consiglio di Amministrazione  
a tutti i membri Collegio Sindacale

c/o loro sedi

Milano, 13 ottobre 2020

Egregi Signori,

siete invitati a partecipare all'Assemblea dei soci di Associazione Calcio Milan S.p.A., convocata presso il Teatro Manzoni in Milano, via A. Manzoni 42, per il giorno **28 ottobre 2020 alle ore 10.30**, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 29 ottobre 2020 stessi ora e luogo, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

- 1) Approvazione del bilancio di esercizio della Società al 30 giugno 2020, corredato della relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e delle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Destinazione del risultato di esercizio. Deliberazioni inerenti e/o conseguenti.
- 2) Presentazione del bilancio consolidato della Società al 30 giugno 2020, corredato della relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e delle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e/o conseguenti.
- 3) Nomina del Consiglio di Amministrazione e nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
- 4) Varie ed eventuali.

Possono intervenire all'assemblea coloro ai quali spetta il diritto di voto, nonché i soggetti ai quali, per legge o in forza di statuto, è riservato il diritto di intervento.

Con i migliori saluti,

-----  
Paolo Scaroni  
*Presidente del Consiglio di Amministrazione*



# Cariche Sociali (\*)

## Consiglio di Amministrazione

Presidente .....

Paolo Scaroni

Consiglieri .....

Salvatore Cerchione

Stefano Cocirio

Alfredo Craca

Gianluca D'Avanzo

Giorgio Furlani

Ivan Gazidis

Marco Patuano

## Collegio Sindacale

Presidente .....

Franco Carlo Papa

Sindaci effettivi .....

Cesare Ciccolini

Alberto Dello Strologo

Sindaci supplenti .....

Alessandro Ceriani

Luca Sala

## Organismo di Vigilanza e Controllo

Presidente .....

Stanislao Lucheschi

Michaela Castelli

Francesca Muttini

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 2020*

## Organigramma (\*)

Chairman.....	Paolo Scaroni
Chief Executive Officer .....	Ivan Gazidis
Consigliere Delegato – Finance Department .....	Gianluca D’Avanzo

### **Sport Department**

Technical Area Director.....	Paolo Maldini
------------------------------	---------------

### **Corporate Departments**

Chief Communication Officer .....	Pier Donato Vercellone
Chief Business Officer .....	Roberto Masi
Chief of Staff for C.E.O. ....	James Murray
Chief Revenue Officer .....	Casper Stylsvig

*(\*) In carica alla data di approvazione del bilancio d’esercizio al 30 giugno 2020*

# Sommario Gruppo Milan

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	pag.	7
<b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>		
Stato Patrimoniale	pag.	22
Conto Economico	pag.	25
Rendiconto Finanziario	pag.	27
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>		
Informazioni generali	pag.	28
Struttura e contenuto del bilancio	pag.	28
Area di consolidamento	pag.	28
Tecniche di consolidamento	pag.	29
Criteri di valutazione e principi contabili	pag.	29
Altre informazioni	pag.	43
Commento alle principali voci dell'attivo	pag.	46
Commento alle principali voci del passivo	pag.	56
Impegni, rischi e altre passività potenziali	pag.	63
Commento alle principali voci del conto economico	pag.	65
<b>ALLEGATI</b>		
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali	pag.	80
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali	pag.	81
Prospetto delle variazioni delle partecipazioni	pag.	82
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	pag.	83
Prospetto settoriale	pag.	84
Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di esercizio di A.C. Milan S.p.A. con quello consolidato	pag.	86
Operazioni con parti correlate	pag.	87
Elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre	pag.	88

# Sommario A.C. Milan

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	pag.	92
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO</b>		
Stato Patrimoniale	pag.	108
Conto Economico	pag.	111
Rendiconto finanziario	pag.	113
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>		
Informazioni generali	pag.	114
Struttura e contenuto del bilancio	pag.	114
Criteri di valutazione e principi contabili	pag.	115
Altre informazioni	pag.	128
Commento alle principali voci dell'attivo	pag.	133
Commento alle principali voci del passivo	pag.	141
Impegni, rischi e altre passività potenziali	pag.	149
Commento alle principali voci del conto economico	pag.	150
<b>ALLEGATI</b>		
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali	pag.	167
Prospetto delle variazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	pag.	168
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali	pag.	169
Prospetto delle variazioni delle partecipazioni	pag.	170
Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	pag.	171
Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto	pag.	172
Elenco delle partecipazioni e dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle imprese controllate e collegate (ex art. 2427 n. 5 c.c.)	pag.	173
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>	pag.	174
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	pag.	178

# RELAZIONE SULLA GESTIONE





# 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 2020

### Premessa

A partire dal mese di gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla pandemia per la diffusione del Covid-19 e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento imposte da parte delle Autorità amministrative, sanitarie e sportive dei diversi Paesi, che hanno comportato, tra l'altro, la sospensione delle competizioni calcistiche a cui la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha partecipato nella stagione 2019/2020, la ripresa a porte chiuse delle predette competizioni calcistiche a partire da giugno 2020 e il differimento del termine della stagione sportiva 2019/2020 al 31 agosto 2020.

In ambito nazionale, il Campionato di Serie A è stato sospeso dalla FIGC il 10 marzo 2020, in applicazione delle disposizioni del Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 9 marzo 2020, con la Prima Squadra all'ottavo posto della classifica, dopo 26 giornate, ed in attesa di disputare la gara di ritorno della semifinale di Coppa Italia. Le competizioni nazionali sono riprese il 12 giugno, con la gara di ritorno della semifinale di Coppa Italia e il 22 giugno con la ventisettesima gara del Campionato di Serie A.

Le misure restrittive adottate dalle Autorità, oltre a non aver consentito per alcune settimane l'apertura al pubblico del museo e dei negozi (questi ultimi rimasti chiusi dal 9 marzo al 17 maggio 2020), con conseguente impatto sui ricavi da merchandising, non hanno permesso di disputare le partite con la presenza del pubblico, con il conseguente calo dei ricavi da gare ed il rimborso (tramite voucher) pro-quota degli abbonamenti standard per la stagione 2019/2020, nonché dei biglietti già venduti. Tale sospensione ha determinato inoltre un effetto contabile di decremento sui ricavi da diritti televisivi sull'esercizio e sui ricavi da contratti promo-pubblicitari.

In questo contesto, al fine di mitigare parzialmente l'impatto economico e finanziario causato dalla sospensione delle attività sportive, la Capogruppo ha raggiunto un'intesa con i calciatori della Prima Squadra per la riduzione dei loro compensi della stagione 2019/2020 per una quota del salario del mese di aprile 2020. Gli effetti economici e finanziari derivanti dall'intesa raggiunta sono positivi per circa 3,9 milioni di Euro sull'esercizio 2019/2020.

### **Risultati sportivi**

Al 30 giugno 2020 la prima squadra di AC Milan era al settimo posto della classifica del Campionato di Serie A dopo ventotto giornate disputate.

La stagione sportiva 2019/2020 si è poi conclusa nel mese di agosto raggiungendo il sesto posto nel campionato italiano di Serie A, nonché la semifinale della Coppa Italia (Tim Cup).

In data 6 giugno 2020, 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 per la stagione 2020/2021.

In data 20 agosto 2020, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C., esaminata la documentazione prodotta dalla Capogruppo, ha riscontrato il possesso da parte della medesima dei requisiti previsti per l'ottenimento della Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato professionistico 2020/2021, di cui al Titolo I) del Comunicato Ufficiale n. 246/A del 26 giugno 2020, come modificato dal Comunicato Ufficiale n.28/A del 31 luglio 2020.

### **Campagna Trasferimenti**

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

Le operazioni perfezionate nel corso della Campagna Trasferimenti 2019/2020, svoltesi come di consueto nella finestra estiva 2019 ed in quella invernale 2020, hanno comportato complessivamente un aumento del capitale investito di 68,9 milioni di Euro, derivante da acquisizioni e incrementi per 99,3 milioni di Euro e cessioni per 30,4 milioni di Euro (valore netto contabile dei diritti ceduti).

Le plusvalenze generate dalle cessioni ammontano a 20,0 milioni di Euro, mentre le minusvalenze sono state pari a 4,7 milioni di Euro.

Per quanto concerne le operazioni relative ai trasferimenti di calciatori segnaliamo che, nel corso del mese di luglio e agosto 2019, sono stati effettuati, tra gli altri, gli acquisti a titolo definitivo dei calciatori Bennacer Ismael, Borges Lenny Alexandre, Campos Duarte Da Silva Leonard, Da Conceição Leão Rafael Alexandre, Hernandez Theo Francois Bernard, Jungdal Andreas Kristoffer, Krunić Rade e Rebić Ante, quest'ultimo a titolo temporaneo.

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 Bargiel Przemyslaw Gabriel, Cutrone Patrick, Embalo Djalo Tiago Emanuel, Gomez Portillo Gustavo Raul, Laxalt Diego Sebastian, Plizzari Alessandro, Simić Stefan e Valente Da Silva André Miguel.

Per quanto concerne le operazioni relative all'ultima sessione invernale segnaliamo che, nel corso del mese di gennaio 2020, sono stati effettuati, tra gli altri, gli acquisti a titolo definitivo e/o temporaneo dei calciatori Begović Asmir, Kjær Simon Thorup e Saelemaekers Alexis Jesse, nonché l'acquisizione come calciatore svincolato di Ibrahimović Zlatan e la risoluzione anticipata della cessione temporanea, con il conseguente "rientro" in rosa del calciatore Laxalt 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 Abanda-Mfomo Leroy, Borini Fabio, Caldara Mattia, Fernandez Saenz Jesus Joaquin "Suso", Piątek Krzysztof, Reina Paez José Manuel e Rodriguez Ricardo Ivan.

#### Rinnovi contratti prestazioni sportive

Nel corso dell'esercizio 2019/2020 è avvenuto un solo rinnovo contrattuale relativamente ai calciatori della prima squadra del Milan.

#### Risoluzioni contratti prestazioni sportive

Nel corso della campagna trasferimenti estiva 2020/2021 risultano risoluzioni consensuali dei contratti di calciatori in rosa al 30 giugno 2020 solo per Halilovic.

#### **Campagna Abbonamenti**

La campagna abbonamenti 2019/2020 ha raggiunto la quota di n. 32.347 tessere per il solo campionato (n. 30.591 tessere per la stagione 2018/2019).

La media degli spettatori paganti nell'esercizio 2019/2020 è stata per le gare interne di campionato di n. 53.957 spettatori (n. 54.369 spettatori nella stagione 2018/2019).

Si ricorda come le ultime 11 giornate del campionato di Serie A siano state disputate a porte chiuse in ottemperanza con le direttive delle Autorità Amministrative per il contenimento del Covid-19.

#### **Andamento della gestione**

##### Risultato consolidato dell'esercizio

Il risultato netto consolidato dell'esercizio 2019/2020 evidenzia una perdita di 194,6 milioni di Euro in aumento di 48,6 milioni di Euro rispetto alla perdita consolidata dell'esercizio precedente, pari a 146,0 milioni di Euro.

Alcune componenti economiche sono state significativamente influenzate dalla diffusione della pandemia da Covid-19 e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, imposte da parte delle Autorità amministrative, sanitarie e sportive dei diversi Paesi, che, in particolare, hanno comportato la sospensione delle competizioni calcistiche a cui la Capogruppo ha partecipato nella stagione sportiva 2019/2020, il cui termine è stato posticipato dal 30 giugno al 31 agosto 2020.

Tale variazione deriva principalmente da minori proventi nell'esercizio da cessione di diritti audiovisivi per 41,7 milioni di Euro e da minori incassi da gare (biglietti ed abbonamenti) per 10,5 milioni di Euro, prevalentemente per effetto del minor numero di partite disputate nell'anno per effetto del prolungamento della stagione sportiva oltre la data di riferimento del bilancio, da maggiori ammortamenti e svalutazioni per 32,7 milioni di Euro, prevalentemente imputabili ai diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, da maggiori accantonamenti per rischi diversi per 3,0 milioni di Euro.

Tali incrementi sono stati in parte mitigati da minori costi del personale per 23,9 milioni di Euro, da maggiori plusvalenze da cessione di diritti alle prestazioni dei calciatori per 7,4 milioni di Euro, nonché da minori oneri finanziari netti per 4,8 milioni di Euro.

### Valore della produzione

Il Valore della produzione dell'esercizio 2019/2020 ammonta a 192,3 milioni di Euro, in diminuzione del 20,2% rispetto al dato di 241,1 milioni di Euro dell'esercizio precedente ed è rappresentato da:

	2019/2020		2018/2019		Variazioni
	valore	%	valore	%	
Proventi audiovisivi e media	72,3	37,60%	113,8	47,30%	-41,5
Proventi da sponsorizzazioni	36,7	19,08%	38,0	15,80%	-1,3
Proventi da gare	23,6	12,29%	34,1	14,20%	-10,5
Proventi da gestione diritti calciatori	28,1	14,64%	25,6	10,60%	2,5
Proventi commerciali e royalty	15,5	8,08%	18,8	7,80%	-3,3
Altri ricavi e proventi	16,0	8,31%	10,8	4,50%	5,2
<b>Totale</b>	<b>192,3</b>	<b>100%</b>	<b>241,1</b>	<b>100%</b>	<b>-48,8</b>

I Proventi da cessione diritti audiovisivi e media, pari a 72,3 milioni di Euro (- 36,5% rispetto all'esercizio precedente), si decrementano complessivamente per 41,5 milioni di Euro, prevalentemente per la disputa di un numero minore di partite a causa della pandemia da Covid-19 che ha obbligato a disputare 10 gare del campionato di Serie A 2019/2020 nei mesi di luglio ed agosto 2020 con riduzione dei corrispettivi pari a 21,5 milioni di Euro. Rispetto alla precedente stagione sportiva la squadra non ha inoltre disputato la finale di Supercoppa Italiana, con una contrazione dei ricavi di 3,0 milioni di Euro, e non ha partecipato alle competizioni europee con un impatto negativo sui corrispettivi pari a 14,7 milioni di Euro.

I Proventi da sponsorizzazioni ammontano complessivamente a 36,7 milioni di Euro e si riducono di 1,3 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente. Tale decremento è prevalentemente riconducibile alla sopravvenuta scadenza al 30 giugno 2019 di alcuni contratti con primari partner commerciali.

I Proventi da gare ammontano a 23,6 milioni di Euro (- 30,7 % rispetto all'esercizio precedente) e si riducono principalmente per effetto della pandemia da Covid-19 che ha obbligato a disputare alcune gare senza la presenza di pubblico. Rispetto al precedente esercizio si evidenzia la contrazione dei ricavi da biglietteria relativi alle gare di Uefa Europa League (- 1,0 milioni di Euro) a seguito della mancata partecipazione alla competizione nella stagione corrente, compensata da maggiori ricavi dalle gare di TIM CUP (+1,5 milioni di Euro).

I Proventi da gestione diritti calciatori, pari a 28,1 milioni di Euro, sono in aumento di 2,6 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2018/2019 per effetto combinato di maggiori plusvalenze da alienazione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori (+ 7,4 milioni di Euro), di maggiori ricavi da cessione temporanea di calciatori (+ 0,2 milioni di Euro) e di minori proventi diversi da gestione degli stessi (- 5,0 milioni di Euro) dovuti sostanzialmente ai corrispettivi riconosciuti alla società sulla rivendita di calciatori.

I Proventi commerciali e royalty, pari a 15,5 milioni di Euro (- 17,4 % rispetto al precedente esercizio), si riducono di 3,3 milioni di Euro principalmente per 1,8 milioni di Euro a seguito della

flessione dei proventi derivanti dalle attività commerciali presso la sede sociale “Casa Milan” concernenti uno spazio dedicato alla vendita di prodotti a marchio Milan e aziende Sponsor (Milan Store), uno spazio museale aperto al pubblico (Mondo Milan) ed uno spazio dedicato alla ristorazione aperta al pubblico, attività dapprima gestita internamente e poi in outsourcing a far data dal 3 novembre 2019, per 2,3 milioni di Euro a seguito della riduzione dei ricavi da gestione stadio riguardanti la fatturazione di determinate categorie di abbonamenti (palchi, “Sky Box” e “Sky Lounge”), comprensivi di servizi commerciali diversi, per le gare interne disputate dalla prima squadra del Milan presso lo stadio San Siro di Milano. La rilevante flessione rispetto il precedente esercizio è principalmente dovuta alla sospensione ed al rinvio delle manifestazioni sportive, come deliberato da F.I.G.C., al fine di contenere l’evolversi della situazione epidemiologica da Covid 19;

Gli Altri ricavi e proventi ammontano a 16,0 milioni di Euro (10,8 milioni di Euro nell’esercizio precedente) e si riferiscono per 0,9 milioni di Euro (0,2 milioni di Euro nell’esercizio 2018/2019) ai proventi derivanti dai riaddebiti di costi operati nei confronti di calciatori e terzi per proprie competenze, per 0,7 milioni di Euro (1,1 milioni di Euro nell’esercizio 2018/2019) 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 uno specifico contratto. Sono inoltre compresi in questa voce 7,7 milioni di Euro (2,5 milioni di Euro nell’esercizio 2018/2019) per l’utilizzo, a vario titolo, del fondo rischi per oneri futuri stanziati nei bilanci chiusi in esercizi precedenti, 5,7 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro nell’esercizio 2018/2019) per sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale, nonché 0,8 milioni di Euro (1,2 milioni di Euro nell’esercizio 2018/2019) per rimborsi assicurativi.

### Costi della produzione

I Costi della produzione dell’esercizio 2019/2020 ammontano a 378,9 milioni di Euro, in aumento del 1,4% rispetto al dato di 373,4 milioni di Euro dell’esercizio precedente e sono rappresentati da:

	2019/2020		2018/2019		Variazioni
	valore	%	valore	%	
Costo per il personale	160,9	42,47%	184,8	49,50%	-23,9
Ammortamenti e svalutazioni	125,7	33,17%	93	24,90%	32,7
Costi per servizi e godimento beni di terzi	61,9	16,34%	60,1	16,10%	1,8
Oneri da gestione diritti calciatori	8,2	2,16%	13,8	3,70%	-5,6
Costo acquisto materie prime e merci	4,3	1,13%	5,1	1,40%	-0,8
Altri costi ed oneri	17,9	4,72%	16,6	4,40%	1,3
<b>Totale</b>	<b>378,9</b>	<b>100%</b>	<b>373,4</b>	<b>100%</b>	<b>5,5</b>

Il Costo del personale, pari a 160,9 milioni di Euro, evidenzia un decremento del 12,9% (- 23,9 milioni di Euro rispetto all’esercizio precedente), dovuto prevalentemente agli effetti della campagna trasferimenti calciatori che ha comportato un minore costo dei giocatori in rosa. La Capogruppo

inoltre, a seguito dell'interruzione delle competizioni sportive nei mesi di aprile e maggio correlata alla diffusione del Covid-19, ha raggiunto un'intesa con i calciatori della Prima Squadra per la riduzione dei loro compensi della stagione 2019/2020 per una quota del salario del mese di aprile 2020. Gli effetti economici e finanziari derivanti dall'intesa raggiunta sono positivi per circa 3,9 milioni di Euro.

Gli Ammortamenti e svalutazioni ammontano a 125,7 milioni di Euro e si incrementano di 32,7 milioni di Euro (+ 31,5% rispetto all'esercizio precedente), prevalentemente a seguito di maggiori ammortamenti dei diritti alle prestazioni pluriennali dei calciatori per 14,3 milioni di Euro, quale conseguenza dalla campagna trasferimenti 2019/2020, nonché per maggiori svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto di cessioni minusvalenti avvenute nel corso della campagna trasferimenti di settembre-ottobre 2020 per 19,9 milioni di Euro.

La voce Costi per servizi e godimento beni di terzi, pari a 61,9 milioni di Euro, rileva un incremento netto di 1,8 milioni di Euro (+ 3,0% rispetto all'esercizio 2018/2019) principalmente per maggiori costi generali dell'attività sportiva (+ 5,1 milioni di Euro) per effetto dell'ingresso nella società di nuove figure tecniche e maggiori costi per i procuratori dei calciatori acquistati nell'esercizio. Tali incrementi sono stati in parte mitigati dalla riduzione della voce consulenze e collaborazioni per 1,2 milioni di Euro e dai minori costi per trasferte per 0,8 milioni di Euro.

Gli Oneri da gestione diritti calciatori sono pari a 8,2 milioni di Euro e si decrementano di 5,6 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2018/2019 per via di minori costi di acquisizione temporanea di calciatori (- 9,7 milioni di Euro), compensati in parte da maggiori minusvalenze da alienazione di diritti calciatori (+ 4,2 milioni di Euro).

I Costi per acquisto di materie prime e merci si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento e delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico, agli acquisti di prodotti e merci relativi al Milan Store presso Casa Milan ed a spese per l'acquisto di prodotti farmaceutici. Il decremento di 0,8 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio è prevalentemente relativo ai minori acquisti di prodotti e merci effettuati per le attività commerciali presso Casa Milan nel periodo di chiusura a causa del Covid-19.

Nella voce Altri costi ed oneri, pari a 17,9 milioni di Euro (16,6 milioni di Euro nell'esercizio precedente), sono inclusi principalmente per 3,2 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro nell'esercizio precedente), spese connesse all'organizzazione delle gare interne presso lo stadio San Siro di Milano, la cui variazione è dovuta al minor numero di gare disputate a causa delle misure restrittive imposte a seguito della diffusione del Covid-19 che ha comportato lo spostamento di 10 partite della stagione corrente ai mesi di luglio ed agosto 2020.

Sono inoltre compresi in questa voce accantonamenti per rischi diversi per 9,9 milioni di Euro (6,9 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, nonché di indennità di buona uscita relative a calciatori ceduti definitivamente nel corso della campagna trasferimenti di settembre-ottobre 2020.

### Proventi e oneri finanziari

I Proventi ed oneri finanziari evidenziano un saldo negativo di 6,3 milioni di Euro rispetto a 11,1 milioni di Euro negativi nell'esercizio 2018/2019 in sensibile miglioramento (- 4,7 milioni di Euro).

Tale variazione è sostanzialmente dovuta:

- per 2,3 milioni di Euro a minori interessi passivi sui due prestiti obbligazionari non convertibili rimborsati integralmente nel corso del mese di settembre 2018;
- per 2,6 milioni di Euro dagli effetti netti derivanti dall'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui crediti e debiti riguardanti la campagna trasferimenti calciatori;
- per 0,9 milioni di Euro a minori commissioni su fidejussioni emesse da primari istituti bancari e/o compagnie assicurative a copertura delle campagne trasferimenti calciatori;
- per 0,6 milioni di Euro a minori commissioni ed interessi su contratti di factor.

### Rettifiche di valore di attività finanziarie

Ammontano a 0,5 milioni di Euro positivi (positivi 0,8 milioni di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 2020.



### Imposte sul reddito dell'esercizio

Il saldo delle imposte, pari a 2,2 milioni di Euro negativi (3,4 milioni di Euro negativi nell'esercizio precedente), comprende prevalentemente imposte correnti per 0,3 milioni di Euro per lo stanziamento di oneri per I.R.A.P., nonché 1,8 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 2020 i diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori ammontano 186,7 milioni di Euro, rispetto a 232,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il decremento netto di 45,5 milioni di Euro deriva dagli investimenti (+ 99,3 milioni di Euro) e dai disinvestimenti netti effettuati (- 30,4 milioni di Euro), dagli ammortamenti dell'esercizio (- 94,6 milioni di Euro) e dalle svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori (- 19,9 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 2020 è pari a 34,1 milioni di Euro positivi, in sensibile decremento rispetto al saldo di 83,3 milioni di Euro del 30 giugno 2019, per effetto dei versamenti in conto futuro aumento di capitale sociale per complessivi 145,0 milioni di Euro effettuati dal socio di maggioranza e della perdita consolidata di esercizio pari a 194,6 milioni di Euro.

### Posizione Finanziaria Netta

Al 30 giugno 2020 la Posizione Finanziaria Netta consolidata del Gruppo Milan presenta un indebitamento netto pari a 103,9 milioni di Euro in peggioramento (- 21,0 milioni di Euro) rispetto all'esercizio 2018/2019 (82,9 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 1,4 milioni di Euro (più eventuali conguagli);
- 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 9,1 milioni di Euro (più eventuali conguagli);
- 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

La partecipazione dei club alle competizioni europee 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 2018*. A tal proposito, l'Executive Committee della UEFA ha approvato, in data 18 giugno 2020, parziali deroghe ai parametri di Financial Fair Play e ai criteri per il loro monitoraggio, affinché ai fini della Licenza siano tenuti in considerazione gli effetti negativi del Covid-19 sui risultati finanziari delle società calcistiche.

Sulla base dei dati storici e in virtù dei risultati prospettici attesi, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ritiene, in linea con i pareri dei propri consulenti legali, che, a seguito della qualificazione alle competizioni europee per la stagione 2020/2021 raggiunta grazie al sesto posto ottenuto nel campionato di Serie A concluso nel mese di agosto 2020, la Uefa possa irrogare sanzioni di tipo sportivo e/o economico finanziario in funzione di eventuali violazioni della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal *Financial Fair Play*, nei periodi di monitoraggio previsti dalla normativa, ed ha mantenuto pertanto iscritto in bilancio il fondo rischi relativo stanziato negli esercizi precedenti.

### Altre Informazioni

#### Chief Football Officer

Si segnala che in data 6 marzo 2020 la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha comunicato al signor Boban Zvonimir il recesso per giusta causa dal rapporto di collaborazione coordinata e continuativa ex art. 409 c.p.c. concluso con lo stesso con decorrenza dal 1° luglio 2019 e termine finale al 30 novembre 2022.

Il signor Boban, per il tramite dei propri legali, con missiva dell'11 marzo 2020, ha contestato le motivazioni poste dalla società alla base del recesso per giusta causa e, in sintesi, ha, da un lato, impugnato il recesso, anche in quanto pretesamente ritorsivo, e, dall'altro lato, rivendicato l'asserita natura subordinata dirigenziale a tempo determinato del rapporto di collaborazione ovvero, in subordine, la riqualificazione del rapporto ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dall'art. 2 D.lgs. n. 81/2015, con richiesta di risarcimento di pretesi danni di natura patrimoniale e non patrimoniale. In considerazione di quanto evidenziato, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., sulla base degli elementi attualmente in possesso e supportata dai pareri dei propri legali, pur ritenendo fondate le motivazioni di varia natura che hanno portato all'interruzione per giusta causa del precorso rapporto con il signor Boban, ha, in via del tutto prudentiale stante l'alea insita nel giudizio, e stanziato in bilancio un fondo rischi. La Società dovrà costituirsi in giudizio, mediante deposito di memoria difensiva ex art. 416 c.p.c., entro il giorno 16 ottobre 2020.

### **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 2019/2020 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 2019/2020 pari ad 194,6 milioni di Euro, un patrimonio netto positivo per 34,1 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta consolidata negativa al 30 giugno 2020 pari a 103,9 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.

Sulla base delle considerazioni sopra esposte gli Amministratori hanno predisposto il presente bilancio consolidato 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. Il permanere della crisi sanitaria globale, che ha caratterizzato gli ultimi mesi dell'esercizio 2019/2020 e che ha alterato sostanzialmente il calendario delle competizioni, protraendo la stagione sportiva sino al 31 agosto 2020 e posticipando sia la prima fase della Campagna Trasferimenti sia l'inizio della stagione sportiva 2020/2021, acuisce il clima di incertezza economica, finanziaria e sportiva.

La prima gara del Campionato di Serie A è stata disputata il 19 settembre mentre l'avvio delle competizioni europee per club, e in particolare della fase preliminare della UEFA Europa League cui la Prima Squadra sta prendendo parte, è avvenuto in data 17 settembre 2020 con la disputa del primo turno preliminare per accesso al Group Stage.

Il calendario delle competizioni nazionali ed internazionali, tuttavia, rimane suscettibile a variazioni, così come rimane incerta la possibilità di ammettere gli spettatori negli stadi per assistere alla disputa delle gare, con conseguente azzeramento dei ricavi da gare, fino al permanere dei divieti in vigore attualmente.

I dati previsionali dell'economia mondiale e quelli, più specifici, del settore sportivo in generale e calcistico in particolare, che considerano sia i potenziali impatti conseguenti all'evoluzione della pandemia da Covid-19 sia quelli già manifestatisi nella seconda parte della stagione 2019/2020, includono scenari di significativo deterioramento della congiuntura economica, che potrà incidere sull'andamento economico-finanziario nonché sulla situazione patrimoniale del Gruppo, impegnata in una fase espansiva di investimenti.

Inoltre, nella valutazione dell'evoluzione prevedibile della gestione permangono le incertezze tipiche dell'attività calcistica, derivanti, in particolare, dalle performance sportive della Prima Squadra nelle competizioni cui partecipa, dalle ulteriori operazioni di trasferimento del diritto alle prestazioni sportive dei calciatori che potranno essere realizzate nell'esercizio, dall'evoluzione dei ricavi derivanti

dalle attività commerciali, e dall'andamento del costo del personale tesserato, anche tenuto conto della componente variabile dei compensi pattuiti.

Il Gruppo continuerà a monitorare costantemente l'evolversi della situazione connessa alla diffusione della pandemia da Covid-19, in considerazione sia del mutevole quadro normativo di riferimento, sia del complesso contesto economico globale, al fine di valutare l'eventuale adozione di ulteriori misure a tutela della salute e del benessere dei propri tesserati, dipendenti e collaboratori, ed a tutela delle proprie fonti di ricavo e dei propri asset.

Si segnala inoltre che nel corso dei mesi di luglio-ottobre 2020 l'azionista di maggioranza ha effettuato ulteriori apporti di capitale per complessivi 96,5 milioni di Euro.

### **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 esposto 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., ha effettuato nel corso dell'esercizio 2019/2020 ricapitalizzazioni per 145 milioni di Euro, finalizzati a dotare la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. dei fondi necessari per coprire le spese correnti di gestione e per il rafforzamento patrimoniale.

Il socio di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. ha inoltre 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, 09 ottobre 2020

per il **Consiglio di Amministrazione**

L'Amministratore Delegato

**Ivan Gazidis**

# BILANCIO CONSOLIDATO





## GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2020

(in migliaia di Euro)

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—	—
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>			
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	17.263	22.532	(5.269)
6 immobilizzazioni in corso ed acconti	123	—	123
7 diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	186.703	232.208	(45.505)
8 altre	14.938	16.641	(1.703)
<b>Totale</b>	<b>219.027</b>	<b>271.381</b>	<b>(52.354)</b>
<b>II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>			
1 terreni e fabbricati	10.321	10.429	(108)
2 impianti e macchinario	1.809	2.076	(267)
3 attrezzature industriali e commerciali	731	741	(10)
4 altri beni	904	983	(79)
5 immobilizzazioni in corso e acconti	384	—	384
<b>Totale</b>	<b>14.149</b>	<b>14.229</b>	<b>(80)</b>
<b>III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>			
1 partecipazioni in:			
a) imprese controllate	104	104	—
b) imprese collegate	2.425	1.886	539
<b>Totale</b>	<b>2.529</b>	<b>1.990</b>	<b>539</b>
2 crediti verso:			
e) altri			
- entro 12 mesi	502	227	275
- oltre 12 mesi	—	341	(341)
<b>Totale</b>	<b>502</b>	<b>568</b>	<b>(66)</b>
<b>Totale</b>	<b>3.031</b>	<b>2.558</b>	<b>473</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>236.207</b>	<b>288.168</b>	<b>(51.961)</b>

**GRUPPO MILAN**  
**BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2020**

(in migliaia di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO**

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
I RIMANENZE			
4 Prodotti finiti e merci	294	218	76
<b>Totale</b>	<b>294</b>	<b>218</b>	<b>76</b>
II CREDITI			
1 verso clienti	52.085	57.525	(5.440)
2 verso imprese controllate	111	1	110
3 verso imprese collegate	—	553	(553)
4 verso imprese controllanti	—	—	—
5 verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	—
5 bis crediti tributari			
a) entro 12 mesi	7.310	8.899	(1.589)
b) oltre 12 mesi	732	1.834	(1.102)
5 ter imposte anticipate	13.575	15.422	(1.847)
5 quater verso altri	324	2.304	(1.980)
6 crediti verso enti - settore specifico			
a) entro 12 mesi	32.102	47.359	(15.257)
b) oltre 12 mesi	23.660	17.416	6.244
<b>Totale</b>	<b>129.899</b>	<b>151.313</b>	<b>(20.971)</b>
III ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)			
7 altri crediti	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1 depositi bancari e postali	11.246	12.476	(1.230)
3 denaro e valori in cassa	38	51	(13)
<b>Totale</b>	<b>11.284</b>	<b>12.527</b>	<b>(1.243)</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>141.477</b>	<b>164.058</b>	<b>(22.138)</b>
D) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	—	—	—
2 risconti	2.904	3.728	(824)
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>2.904</b>	<b>3.728</b>	<b>(824)</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>380.588</b>	<b>455.954</b>	<b>(74.923)</b>

## GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2020

(in migliaia di Euro)

## STATO PATRIMONIALE

## PASSIVO

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
A) PATRIMONIO NETTO			
I CAPITALE	113.443	113.443	—
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	31.020	31.020	—
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	—	—	—
IV RISERVA LEGALE	124	124	—
V RISERVE STATUTARIE	—	—	—
VI ALTRE RISERVE	101.341	101.872	(531)
VII RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA FLUSSI FINANZIARI ATTESI	—	—	—
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(17.188)	(17.188)	—
IX UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(194.616)	(145.985)	(48.631)
X RISERVA NEGATIVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	—	—	—
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>34.124</b>	<b>83.286</b>	<b>(49.162)</b>
(UTILE) PERDITA DI TERZI	—	—	—
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>34.124</b>	<b>83.286</b>	<b>(49.162)</b>
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
3 altri	24.484	22.544	1.940
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>24.484</b>	<b>22.544</b>	<b>1.940</b>
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.584	1.614	(30)
D) DEBITI			
1 obbligazioni			
a) entro 12 mesi	—	—	—
b) oltre 12 mesi	—	—	—
3 debiti verso soci per finanziamenti			
a) entro 12 mesi	—	—	—
b) oltre 12 mesi	—	—	—
4 debiti verso banche	6	1.259	(1.253)
5 debiti verso altri finanziatori			
a) entro 12 mesi	96.511	94.284	2.227
b) oltre 12 mesi	18.659	—	18.659
6 acconti	—	—	—
7 debiti verso fornitori			
a) entro 12 mesi	44.405	50.656	(6.251)
b) oltre 12 mesi	975	2.506	(1.531)
9 debiti verso imprese controllate	—	—	—
10 debiti verso imprese collegate	2.505	2.130	375
11 debiti verso imprese controllanti	—	—	—
11 bis debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	—
12 debiti tributari	22.658	15.320	7.338
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.619	667	1.952
14 altri debiti	17.589	8.962	8.627
15 debiti verso enti - settore specifico			
a) entro 12 mesi	63.444	113.446	(50.002)
b) oltre 12 mesi	12.367	26.437	(14.070)
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>281.738</b>	<b>315.667</b>	<b>(34.304)</b>
E) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	198	306	(108)
2 risconti	38.460	32.537	5.923
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>38.658</b>	<b>32.843</b>	<b>5.815</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>380.588</b>	<b>455.954</b>	<b>(75.741)</b>

## GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2020

(in migliaia di Euro)

## CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2019/2020	Esercizio 2018/2019	Variazioni
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni			
a) ricavi da gare	13.402	21.182	(7.780)
b) abbonamenti	6.676	9.115	(2.439)
c) ricavi da altre competizioni	3.551	3.815	(264)
<b>Totale</b>	<b>23.629</b>	<b>34.112</b>	<b>(10.483)</b>
2 variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	75	100	(25)
5 altri ricavi e proventi			
b) proventi da sponsorizzazioni	36.683	38.030	(1.347)
d) proventi commerciali e royalties	15.562	18.817	(3.255)
e) proventi da cessione diritti audiovisivi	63.385	105.048	(41.663)
f) proventi vari	8.881	9.090	(209)
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	5.442	5.245	197
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	20.019	12.621	7.398
i) altri proventi da gestione calciatori	2.674	7.670	(4.996)
l) ricavi e proventi diversi	15.965	10.385	5.580
<b>Totale</b>	<b>168.612</b>	<b>206.906</b>	<b>(38.295)</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>192.317</b>	<b>241.118</b>	<b>(48.803)</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	4.307	5.145	(838)
7 per servizi	51.957	50.923	1.034
8 per godimento di beni di terzi	10.035	9.160	875
<b>Totale</b>	<b>66.299</b>	<b>65.228</b>	<b>1.071</b>
9 per il personale:			
a) salari e stipendi	151.663	175.946	(24.283)
b) oneri sociali	7.136	6.789	347
c) trattamento di fine rapporto	1.752	1.818	(66)
e) altri costi	327	269	58
<b>Totale</b>	<b>160.878</b>	<b>184.822</b>	<b>(23.944)</b>
10 ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	103.418	89.150	14.268
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	996	1.051	(55)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	19.851	1.934	17.917
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.418	850	568
<b>Totale</b>	<b>125.683</b>	<b>92.985</b>	<b>32.698</b>
12 accantonamenti per rischi	9.858	6.885	2.973
14 oneri diversi di gestione			
a) spese varie organizzazione gare	3.233	5.235	(2.002)
b) tasse iscrizione gare	3	2	1
c) percentuale da riconoscere a squadre ospiti	241	199	42
d) costi per acquisizione temporanea calciatori	3.438	13.180	(9.742)
e) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	4.717	449	4.268
f) altri oneri da gestione calciatori	5	157	(152)
g) altri oneri diversi di gestione	4.561	4.233	328
<b>Totale</b>	<b>16.198</b>	<b>23.455</b>	<b>(7.257)</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>378.916</b>	<b>373.375</b>	<b>5.541</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>(186.599)</b>	<b>(132.257)</b>	<b>(54.344)</b>

**GRUPPO MILAN**  
**BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2020**

(in migliaia di Euro)

**CONTO ECONOMICO**

	Esercizio 2019/2020	Esercizio 2018/2019	Variazioni
<b>C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>			
16 altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	612	687	(75)
<b>Totale</b>	<b>612</b>	<b>687</b>	<b>(75)</b>
17 interessi e altri oneri finanziari			
d) altri oneri finanziari	(6.954)	(11.788)	4.834
<b>Totale</b>	<b>(6.954)</b>	<b>(11.788)</b>	<b>4.834</b>
17 bis utili e perdite su cambi:			
a) utili su cambi	35	31	4
b) perdite su cambi	(30)	(12)	(18)
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>19</b>	<b>(14)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>(6.337)</b>	<b>(11.082)</b>	<b>4.745</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18 rivalutazioni			
a) di partecipazioni	539	801	(262)
<b>Totale</b>	<b>539</b>	<b>801</b>	<b>(262)</b>
19 svalutazioni			
a) di partecipazioni	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>539</b>	<b>801</b>	<b>(262)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(192.397)</b>	<b>(142.538)</b>	<b>(49.861)</b>
20 imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate			
a) imposte correnti	(372)	(1.196)	824
b) imposte differite e anticipate	(1.847)	(2.251)	404
<b>Totale</b>	<b>(2.219)</b>	<b>(3.447)</b>	<b>1.228</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(194.616)</b>	<b>(145.985)</b>	<b>(48.633)</b>
(UTILE) PERDITA DI AZIONISTI TERZI	—	—	—
<b>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>(194.616)</b>	<b>(145.985)</b>	<b>(48.633)</b>

per il Consiglio di Amministrazione

l'Amministratore Delegato

Ivan Gazidis

## GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2020

(in migliaia di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO	Importo al 30.06.2020	Importo al 30.06.2019
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRETTO)</b>	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	194.616 -	145.985
Imposte sul reddito	2.219	3.447
Interessi passivi (interessi attivi)	6.342	11.101
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	15.302 -	12.172
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>201.357 -</b>	<b>143.609</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	9.858	6.885
Ammortamenti delle immobilizzazioni	104.414	90.201
Svalutazione delle perdite durevoli di valore	21.269	2.784
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	-	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>65.816 -</b>	<b>43.739</b>
<b>Variazione del capitale circolante netto</b>		
Decremento (Incremento) delle rimanenze	76 -	99
Decremento (Incremento) dei crediti vs clienti	5.440 -	11.355
Incremento (Decremento) dei debiti vs fornitori	7.782 -	6.319
Decremento (Incremento) dei ratei e risconti attivi	824 -	623
Incremento (Decremento) dei ratei e risconti passivi	5.815	6.634
Altre variazioni del capitale circolante netto	18.748 -	39.996
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>80.343 -</b>	<b>95.497</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati (pagati)	6.342 -	11.101
(Imposte sul reddito pagate)	-	1.196
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	7.424 -	4.623
Altri incassi/(pagamenti)	-	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>94.109 -</b>	<b>112.417</b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	919 -	740
Disinvestimenti	1	1
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	101.365 -	153.459
Disinvestimenti	30.450	49.798
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	66	8.296
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	-	-
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>71.767 -</b>	<b>96.104</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento (Decremento) debiti a breve vs banche	1.253	49
Accensione finanziamenti	20.886	57.743
Rimborso finanziamenti	-	126.520
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	145.000	265.000
(Rimborso di capitale)	-	-
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	-	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>164.633</b>	<b>196.272</b>
<b>Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>1.243 -</b>	<b>12.249</b>
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	12.476	24.742
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	51	34
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>12.527</b>	<b>24.776</b>
<i>Di cui non liberamente utilizzabili</i>	-	17.771
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	11.246	12.476
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	38	51
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>11.284</b>	<b>12.527</b>
<i>Di cui non liberamente utilizzabili</i>	-	-
Differenza di quadratura	-	-

per il Consiglio di Amministrazione  
l'Amministratore Delegato  
Ivan Gazidis

# NOTA INTEGRATIVA



# GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2020

### NOTA INTEGRATIVA

#### 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 e, 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.).

#### STRUTTURA E CONTENUTO

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2020 e la presente nota integrativa sono stati 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 2020 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 FIGC e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche.

#### AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2020 include i bilanci della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., delle società in cui la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza assoluta del capitale sociale e dei diritti di voto, nonché delle 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 2020, allegato alla presente nota integrativa.



## **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 su 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 2020 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 2020 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 FIGC e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche.

Si precisa, inoltre, che nella redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2020 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;
- 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, sono invece contabilizzati di volta in volta a conto economico.

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti in bilancio alla data di stipulazione del contratto 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 FIGC 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 FIGC 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 avendo 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 miglione 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 si verifica 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, degli sconti e degli abbuoni ed inclusivo 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 avvalso dell'opzione prevista dall'art. 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 siano 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**

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'art. 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 in tal caso 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 a 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 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 dicembre 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 2020 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, degli sconti e degli 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 (non consolidate integralmente), come definite ai sensi dell'art. 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 e i premi da sponsor sono imputati al conto economico per competenza, al manifestarsi dell'evento sportivo a cui sono connessi.

## **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.

## **Plusvalenze e Minusvalenze**

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono rispettivamente 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 connesso 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 sulla situazione economico-patrimoniale chiusa al 30 giugno 2020.

### **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 risponendo 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 sulla situazione economico-patrimoniale chiusa al 30 giugno 2020.

### **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</b> <b>30.06.2020 (*)</b>	<b>Cambio Medio</b> <b>2019/2020 (*)</b>
Dollaro U.S.A.	USD	1,1198	1,1255
Yen giapponese	GPY	120,66	121,1205
Sterlina inglese	GBP	0,91243	0,89878
Franco svizzero	CHF	1,0651	1,0712
Yuan Cinese	CNY	7,9219	7,9734

(\*) Fonte Sistema Europeo delle Banche Centrali.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Consolidato fiscale

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 soggetti consolidati.

### 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</b> <b>S.p.A.</b>	<b>Milan</b> <b>Entertainment</b> <b>S.r.l.</b>	<b>Milan Real</b> <b>Estate S.p.A.</b>	<b>AC Milan (Beijing)</b> <b>Sports Development</b> <b>Co. Ltd.</b>
Bilancio d'esercizio	31	20	10	16
Bilancio consolidato	20	—	—	—
<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.

### **Erogazioni pubbliche – Informazioni ex Articolo 1, commi 125-129 della legge n. 124/2017**

Con riferimento all'adempimento degli obblighi di trasparenza e pubblicità delle erogazioni pubbliche disciplinato dall'art. 1, commi 125-129, della legge n. 124/2017 e successivamente integrato dal decreto legge "sicurezza" (n. 113/2018) e dal decreto legge "semplificazione" (n. 135/2018), che ha introdotto, a partire dai bilanci dell'esercizio 2018, una serie di obblighi di pubblicità e di trasparenza a carico dei soggetti che intrattengono rapporti economici con la Pubblica Amministrazione, e alla luce dell'interpretazione effettuata da Assonime con la Circolare n. 5 del 22 febbraio 2019, si ritiene che la normativa in questione non si applichi in casi di:

- sovvenzioni, contributi e vantaggi economici di qualunque genere i cui vantaggi sono accessibili a tutte le imprese che soddisfano determinate condizioni, sulla base di criteri generali predeterminati (ad esempio: misure previste da decreti ministeriali rivolti a specifici settori industriali e volte a finalizzare attività connesse a progetti di ricerca e sviluppo);
- misure generali fruibili da tutte le imprese e che rientrano nella struttura generale del sistema di riferimento definito dallo Stato (ad esempio il meccanismo volto a favorire il reinvestimento degli utili previsto dall'A.C.E.);
- risorse pubbliche di fonte europea/estera;
- contributi ad associazioni di categoria;
- fondi interprofessionali per il finanziamento dei corsi di formazione, considerando che i Fondi sono finanziati con i contributi delle stesse imprese beneficiarie e sono tenuti a rispettare specifici criteri di gestione improntati alla trasparenza.

Le società (di diritto nazionale) del Gruppo Milan nel corso dell'esercizio 2019/2020 non hanno ricevuto contributi di alcun tipo.

### **Continuità aziendale**

Il Gruppo Milan presenta una perdita consolidata dell'esercizio 2019/2020 pari a 194,6 milioni di Euro, un patrimonio netto positivo pari a 34,1 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta consolidata negativa al 30 giugno 2020 pari ad 103,9 milioni di Euro.

Il socio di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. ha 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 consolidato.

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



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

### **Aumenti di Capitale**

Si segnala che nel corso dei mesi di luglio - ottobre 2020 l'azionista di maggioranza della Capogruppo ha effettuato ulteriori apporti di capitale per complessivi 96,5 milioni di Euro. Tali versamenti hanno supportato la copertura delle spese correnti di gestione e il rafforzamento patrimoniale della Capogruppo.

### **Campagna Trasferimenti 2020/2021**

A seguito dell'emergenza sanitaria connessa alla diffusione del virus da Covid-19, eccezionalmente, la prima fase della Campagna Trasferimenti 2020/2021 si è svolta dal 1° settembre al 5 ottobre 2020.

Per quanto concerne le operazioni relative ai trasferimenti di calciatori segnaliamo che, nel corso dei mesi da luglio ad ottobre, sono stati effettuati, tra gli altri, gli acquisti a titolo definitivo e/o temporaneo dei calciatori Tatarusanu Ciprian, Rebic Ante, Tonali Sandro, Diaz Brahim Abdelkader, Hauge Jens Petter, Kjaer Simon, Kalulu Kyatengwa Pierre e Roback Joof,

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 ai calciatori Fernandez Saenz Jesus Joachin "Suso", Valente Da Silva André Miguel, Laxalt Suarez Diego Sebastian, Reina Paez Ose Manuel e Rodriguez Araja Ricardo Ivan.

Si fa inoltre presente che nel corso dei mesi di settembre e ottobre 2020 è stato risolto consensualmente il contratto di lavoro in essere con il calciatore Halilovic, con recepimento già nel bilancio chiuso al 30 giugno 2020 degli effetti economici di tale risoluzione consensuale.

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

(in migliaia di Euro)

### **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 219.027 migliaia di Euro (271.381 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) e sono costituite da:

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	17.263	22.532	-5.269
Immobilizzazioni in corso e acconti	123	0	123
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	186.703	232.208	-45.505
Altre immobilizzazioni immateriali	14.938	16.641	-1.703
<b>Totale</b>	<b>219.027</b>	<b>271.381</b>	<b>-52.354</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 17.263 migliaia di Euro (22.532 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), 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 15.645 migliaia di Euro (20.908 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), nel corso dell'anno 2009. Tale archivio è destinato ad autoalimentarsi nel tempo in funzione delle partite di volta in volta disputate dalla squadra.

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.

Si segnala che tra le Immobilizzazioni in corso e acconti sono presenti, al 30 giugno 2020, 123 migliaia di Euro relativi allo sviluppo di nuovi sistemi informatici e digitali entrati in funzione nel corso dell'esercizio 2019/2020.

La voce Diritti Pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a 186.703 migliaia di Euro (232.208 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), 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 99.369 migliaia di Euro, cessioni per 87.371 migliaia di Euro, ammortamenti per 94.601 migliaia di Euro e svalutazioni per 19.851 migliaia di Euro.

Le Altre immobilizzazioni immateriali, pari a 14.938 migliaia di Euro (16.641 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), si riferiscono in particolare:

- per 6.133 migliaia di Euro (6.900 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) agli investimenti effettuati sulla nuova sede sociale denominata “Casa Milan”, ammortizzati secondo la durata del contratto di locazione, riguardanti sia gli spazi di lavoro sia le aree commerciali;
- per 6.419 migliaia di Euro (6.585 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), 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 2.366 migliaia di Euro (3.156 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), all'acquisto di un diritto di superficie ex art. 952, secondo comma del Codice Civile, per la durata di 10 anni inerente al 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 219.027 migliaia di Euro al 30 giugno 2020, si segnala che sono state effettuate svalutazioni per 19.851 migliaia di Euro alla voce Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori derivanti cessioni a titolo definitivo minusvalenti, avvenute nel corso dei mesi di settembre-ottobre 2020 nonché, in via residuale, da rescissioni consensuali di rapporti di lavoro in essere con alcuni calciatori, avvenute prima della naturale scadenza contrattuale.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 14.149 migliaia di Euro (14.229 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) e sono così dettagliate:

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Terreni e fabbricati	10.321	10.429	-108
Impianti e macchinario	1.809	2.076	-267
Attrezzature industriali e commerciali	731	741	-10
Altri beni	904	983	-79
Immobilizzazioni in corso e acconti	384	0	384
<b>Totale</b>	<b>14.149</b>	<b>14.229</b>	<b>-80</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 10.321 migliaia di Euro (10.429 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) si riferiscono principalmente a:

- terreni circostanti il Centro Sportivo Milanello per 6.934 migliaia di Euro (invariati rispetto al 30 giugno 2019) di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A.;
- Centro Sportivo Milanello di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A. per 3.387 migliaia di Euro (3.495 migliaia di Euro al 30 giugno 2019).

Gli Impianti e macchinario, pari a 1.809 migliaia di Euro (2.076 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), 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 731 migliaia di Euro (741 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), includono prevalentemente 401 migliaia di Euro (418 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e 150 migliaia di Euro (185 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) della controllata Milan Entertainment S.r.l.

La voce Altri beni materiali, pari a 904 migliaia di Euro (983 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), comprende principalmente macchine elettroniche d'ufficio, mobili e dotazioni d'ufficio ed automezzi di proprietà del Gruppo Milan.

Si segnala che le Immobilizzazioni in corso e acconti, pari a 384 migliaia di Euro al 30 giugno 2020 (non presenti al 30 giugno 2019) accolgono i costi sostenuti da Milan Real Estate S.p.A. per acquisto dei materiali impiegati nelle manutenzioni straordinarie delle strutture del Centro Sportivo di Milanello avvenute nei primi mesi della stagione 2020/2021.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

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

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Imprese controllate	104	104	0
Imprese collegate	2.425	1.886	539
Altre imprese	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>2529</b>	<b>1990</b>	<b>539</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 della 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 2019), 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 2019/2020 si rileva un incremento per 539 migliaia di Euro per effetto della rivalutazione effettuata al fine di allineare il valore di carico della partecipazione alla corrispondente frazione di patrimonio netto della società.

### Crediti immobilizzati

#### Crediti verso altri

Pari a 502 migliaia di Euro (568 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), sono costituiti prevalentemente da depositi cauzionali.

Detti crediti sono vantati sia verso soggetti residenti in Italia sia verso soggetti residenti in altri Paesi dell'Unione Europea, di cui 205 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 294 migliaia di Euro (218 migliaia di Euro presenti al 30 giugno 2019), 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

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso clienti	52.085	57.525	-5.440
Crediti verso imprese controllate	0	1	-1
Crediti verso imprese collegate	111	553	-442
Crediti verso imprese controllanti	0	0	0
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
Crediti tributari	8.041	10.733	-2.692
Imposte anticipate	13.575	15.422	-1.847
Crediti verso altri	323	2.304	-1.981
Crediti verso enti – settore specifico	55.762	64.775	-9.013
<b>Totale</b>	<b>129.897</b>	<b>151.313</b>	<b>-21.416</b>

Si segnala che i crediti esigibili oltre l’esercizio successivo sono pari a 24.392 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>30.06.2020</b>		Valore Netto	<b>30.06.2019</b>		Variazioni
	Lordo	F.do Sval.		Valore Netto	Valore Netto	
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	49.746	-3.424	46.322	54.374	-8.052	
Milan Entertainment S.r.l.	9.013	-3.533	5.480	2.989	2.491	
Milan Real Estate S.p.A.	107	-89	18	7	11	
AC Milan (Beijing)	265	0	265	155	110	
<b>Totale</b>	<b>59.105</b>	<b>-7.046</b>	<b>52.085</b>	<b>57.525</b>	<b>-5.440</b>	

I Crediti verso clienti includono i crediti derivanti dall’attività caratteristica di cessione di beni e servizi delle società del Gruppo Milan. Il decremento è prevalentemente riconducibile al fatto che alla chiusura del precedente esercizio la Capogruppo vantava un credito pari a 14,7 milioni di Euro nei confronti della Uefa,

che nel corso della stagione sportiva 2018/2019 aveva sospeso il pagamento dei diritti audiovisivi derivanti dalla partecipazione alla Uefa Europa League per via della violazione della regola del pareggio di bilancio (break-even rule) prevista dal Financial Fair Play. Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nel corso dell'esercizio 2019/2020 il fondo svalutazione è stato incrementato di 1.418 migliaia di Euro a seguito dell'accantonamento per rischi di inesigibilità ed è stato utilizzato per 17 migliaia di Euro sia a fronte dell'incasso 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 collegate, pari a 111 migliaia di Euro (553 migliaia di euro al 30 giugno 2019) si riferiscono a 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 1.507 migliaia di Euro (più eventuali conguagli).

### **Crediti tributari**

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso l'Erario per consolidato fiscale	0	1	-1
Crediti verso l'Erario per Iva	5.289	7.906	-2.617
Crediti per I.R.A.P.	2.288	2.396	-108
Altri crediti tributari	465	430	35
<b>Totale</b>	<b>8.041</b>	<b>10.733</b>	<b>-2.691</b>

Nell'ambito della voce Crediti verso l'Erario per Iva, pari a 5.289 migliaia di Euro (7.906 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), la variazione è riconducibile alla riduzione del volume di acquisti realizzati nel corso dell'esercizio.

La voce Crediti per I.R.A.P., pari a 2.288 migliaia di Euro (2.396 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), è esposta al netto del carico fiscale del periodo. Tale voce include altresì l'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 13.575 migliaia di Euro (15.422 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate principalmente:

- per 11.443 migliaia di Euro (13.597 migliaia di Euro 30 giugno 2019) inerenti le rettifiche di consolidamento principalmente relative allo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze

infragruppo;

- per 2.132 migliaia di Euro (1.825 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) 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 324 migliaia di Euro (2.304 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), include prevalentemente:

- 84 migliaia di Euro (1.701 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) per crediti da vendita biglietteria e abbonamenti, voce con riguardo alla quale la variazione rispetto al precedente esercizio è dovuta al mancato avvio nel mese di giugno della campagna abbonamenti per la stagione 2020/2021 a causa delle misure restrittive alla presenza del pubblico a causa del Covid-19;
- 59 migliaia di Euro (449 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) per anticipi erogati a fornitori e professionisti del Gruppo Milan.

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

Ammontano, al netto del fondo svalutazione crediti, a 55.762 migliaia di Euro (64.775 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) 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 16.120 migliaia di Euro (48.812 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) ai crediti verso la Lega Nazionale Professionisti, quale saldo attivo delle diverse campagne trasferimenti;
- per 5.700 migliaia di Euro (8.342 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) a crediti verso la società Club Atlético de Madrid per la cessione a titolo definitivo del calciatore Kalinic Nikola;
- per 1.454 migliaia di Euro (3.878 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) a crediti verso la società Trabzonspor Kulübü per la cessione a titolo definitivo dei calciatori Kucka Juraj e Sosa José Ernesto;
- per 15.617 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) ai crediti verso la società Herta BSC per la cessione a titolo definitivo del calciatore Piatek Krzysztof;
- per 350 migliaia di Euro (700 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) a crediti verso la società FC Girondins de Bordeaux per la cessione a titolo definitivo del calciatore Raoul Bellanova;
- per 3.500 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) a crediti verso la società LOSC Lille per la cessione a titolo definitivo del calciatore Embalo Djalo;
- per 980 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) a crediti verso la società Seville Futbol Club per la cessione a titolo temporaneo del calciatore Jesus Joaquin Fernandez Saenz de la Torre "Susó";
- per 12.000 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) a crediti verso la società Wolverhampton Wanderers per la cessione a titolo definitivo del calciatore Patrick Cutrone;
- per 315 migliaia di Euro (668 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) a crediti verso società di calcio diverse per effetto del c.d. "meccanismo di solidarietà".



È 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**

Si segnala che tale voce ha valore pari a zero al 30 giugno 2020 e non presenta movimenti rispetto all'esercizio precedente.

## **DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti ordinari ed ammontano a 11.246 migliaia di Euro (12.476 migliaia di Euro al 30 giugno 2019).

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 38 migliaia di Euro (51 migliaia di Euro al 30 giugno 2019).

## **RATEI E RISCONTI ATTIVI**

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ratei attivi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risconti attivi:</b>			
- risconti premi assicurativi	971	376	595
- risconti locazione appartamenti	34	52	-18
- risconti campi sportivi	405	683	-278
- Altri risconti	1.494	2.617	-1.123
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>2.904</b>	<b>3.728</b>	<b>-824</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>2.904</b>	<b>3.728</b>	<b>-824</b>

La voce Altri Risconti, pari a 1.494 migliaia di Euro (2.617 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), si riferisce in particolare per 458 migliaia di Euro alle commissioni su fidejussioni conseguenti le diverse campagne trasferimenti calciatori di competenza di periodi futuri. La riduzione rispetto al precedente esercizio è correlata al minor ammontare delle fidejussioni in essere rispetto alla chiusura del precedente esercizio.

## **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

Al fine di integrare la rappresentazione nel bilancio consolidato delle voci di credito e di debito finanziario, in questa sezione viene esposta la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Milan.

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
Attività finanziarie immobilizzate ( <i>cash collateral</i> )	0	133	-133
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0
Disponibilità liquide	11.284	12.526	-1.242
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>11.284</b>	<b>12.659</b>	<b>-1.375</b>
Obbligazioni	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
Debiti verso banche	-6	-1.259	1.253
Debiti verso altri finanziatori	-115.170	-94.284	-20.886
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>-115.176</b>	<b>-95.543</b>	<b>-19.633</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-103.892</b>	<b>-82.884</b>	<b>-21.008</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 2020, ammonta a Euro 113.443.200, interamente sottoscritto e versato e risulta costituito n. 218.160.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

### **RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI**

Al 30 giugno 2020 la Riserva sovrapprezzo azioni è pari a Euro 31.020.000 (invariata rispetto al 30 giugno 2019) ed è relativa al sovrapprezzo versato per la liberazione di n. 170.160.000 di azioni.

### **RISERVA LEGALE**

La Riserva legale è pari a 124 migliaia di Euro (invariata rispetto al 30 giugno 2019) e coincide con quella indicata dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

### **ALTRE RISERVE**

La voce Altre riserve, pari a 101.431 migliaia di Euro positivi (101.872 migliaia di Euro negativi al 30 giugno 2019), include i versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati e gli effetti delle rettifiche di consolidamento. La variazione rispetto al 30 giugno 2019 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 per 155.869 migliaia di Euro, nonché per apporti di capitale effettuati dal socio di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l. per complessivi 145.000 migliaia di Euro.

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

Al 30 giugno 2020 la voce è pari a 17.188 migliaia di Euro negativi (17.188 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) ed accoglie gli effetti dei cambiamenti derivanti dall'adozione dei nuovi principi contabili OIC.

### **UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO**

Nell'esercizio 2019/2020 il risultato del Gruppo Milan evidenzia la perdita di 194.616 migliaia di Euro (risultato consolidato negativo per 145.985 migliaia di Euro per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2019).

## **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.

	<b>Saldo al 01.07.2019</b>	<b>Acc.ti</b>	<b>(Utilizzi)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>Saldo al 30.06.2020</b>
Fondo imposte differite	0	0	0	0	0
Altri fondi per rischi e oneri	22.544	9.858	-7.918		24.484
<b>Totale</b>	<b>22.544</b>	<b>9.858</b>	<b>-7.918</b>	<b>0</b>	<b>24.484</b>

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

Al 30 giugno 2020 ammontano a 24.484 migliaia di Euro (22.544 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) e si riferiscono allo stanziamento di oneri futuri relativi alla ristrutturazione del personale sportivo e non sportivo, nonché ad ulteriori rischi a carico delle Società del Gruppo.

L'accantonamento del periodo include tra gli altri lo stanziamento delle indennità di buonuscita riconosciute ad alcuni membri del personale sportivo (allenatori, staff) per effetto della risoluzione anticipata dei rapporti in essere prima della scadenza originale del contratto. Gli utilizzi di periodo si riferiscono principalmente alla buonuscita erogata al personale sportivo a seguito di risoluzione anticipata dei rapporti in essere avvenuta nel precedente esercizio.

## **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 01.07.2019</b>	<b>1.564</b>	<b>50</b>	<b>1614</b>
<b>Accantonamenti</b>	1.172	545	1.717
<b>Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni</b>	-520	0	-520
<b>Trasferimenti</b>	-42	0	-42
<b>Versamenti</b>	0	-500	-500
<b>Altri movimenti</b>	-685	0	-685
<b>Saldo al 30.06.2020</b>	<b>1.489</b>	<b>95</b>	<b>1.584</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>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
Obbligazioni	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
Debiti verso banche	6	1.259	-1.253
Debiti verso altri finanziatori	115.170	94.284	20.886
Debiti verso fornitori	45.380	53.162	-7.782
Acconti	6	0	6
Debiti verso imprese controllate	0	0	0
Debiti verso imprese collegate	2.505	2.130	375
Debiti verso imprese controllanti	0	0	0
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
Debiti Tributarî	22.658	15.320	7.338
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.619	667	1.952
Debiti verso altri	17.584	8.962	8.622
Debiti verso enti – settore specifico	75.810	139.883	-64.073
<b>Totale</b>	<b>281.738</b>	<b>315.667</b>	<b>-33.929</b>

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 18.659 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni. Le società italiane del Gruppo hanno aderito alla sospensione dei versamenti contributivi e previdenziali in scadenza nei mesi di aprile – giugno 2020 ai sensi del D.L. Rilancio 34/2020. I predetti versamenti sono ripresi a far data dal 16 settembre 2020 secondo la rateizzazione concessa dal D.L. 104/2020 (c.d. Decreto Agosto).

### **Debiti verso banche**

Il saldo, pari a 6 migliaia di Euro (1.259 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), è dovuto alla normale operatività con il sistema bancario.

### Debiti verso altri finanziatori

L'importo, pari a 115.170 migliaia di Euro (94.284 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), si riferisce a debiti verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale. Si segnala al riguardo che in data 3 ottobre 2018 la società ha sottoscritto con Unicredit Factoring S.p.A. un contratto di factoring avente ad oggetto la cessione pro solvendo alla medesima dei crediti maturati/maturandi derivanti dalla commercializzazione dei diritti audiovisivi del campionato di Serie A relativi alle stagioni calcistiche 2018-2019, 2019-2020 e 2020-2021. A fronte di detta cessione è stata concessa alla società una linea di credito di 80 milioni di Euro con durata triennale (fino al 30 giugno 2021) ad un tasso Euribor 3 mesi (*floor* a zero) maggiorato di 2,5 *basis point*, con una commissione pari a 0,20% sull'importo della linea di factoring. Tale linea risulta integralmente utilizzata al 30 giugno 2020. In data 30 aprile 2020 la Capogruppo ha sottoscritto con Banca Ifis S.p.A. un contratto di factoring avente ad oggetto la cessione pro solvendo alla medesima dei crediti maturati/maturandi derivanti dalla campagna trasferimenti estera per la vendita del giocatore Piątek Krzysztof. A fronte di detta cessione è stata concessa una linea di credito di Euro 21 milioni con durata biennale ad un tasso Euribor 3 mesi maggiorato di 2,25 *basis point*, con una commissione pari a 0,5% sull'importo della linea di factoring. Tale linea risulta integralmente utilizzata al 30 giugno 2020.

### Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	41.136	45.843	-4.707
Milan Entertainment S.r.l.	3.637	5.614	-1.977
Milan Real Estate S.p.A.	527	1.271	-744
AC Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd.	80	434	-354
<b>Totale</b>	<b>45.380</b>	<b>53.162</b>	<b>-7.782</b>

I debiti verso fornitori hanno tutti natura commerciale.

### Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti

I Debiti verso imprese collegate, pari a 2.505 migliaia di Euro (2.130 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), 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 (A.C. Milan S.p.A. e F.C. Internazionale S.p.A.) di 9,1 milioni di Euro (più eventuali conguagli).

## Debiti tributari

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Debiti per imposte correnti	0	0	0
Debiti verso l'Erario per Iva	0	0	0
Debiti per ritenute su redditi di lavoro	22.636	15.313	7.323
Altri debiti tributari e ritenute	23	7	16
<b>Totale</b>	<b>22.658</b>	<b>15.320</b>	<b>7.339</b>

Si segnala che nell'ambito dei Debiti per imposte correnti il debito I.R.A.P. di competenza è stato completamente compensato dagli acconti versati.

Al 30 giugno 2020 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:

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Debiti verso I.N.P.S.	2.517	720	1.797
Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali	102	-53	155
<b>Totale</b>	<b>2.619</b>	<b>667</b>	<b>19.52</b>

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. Le società italiane del Gruppo hanno aderito alla sospensione dei versamenti contributivi e previdenziali in scadenza nei mesi di aprile - giugno 2020 ai sensi del D.L. Rilancio 34/2020. I predetti versamenti sono ripresi a far data dal 16 settembre 2020 secondo la rateizzazione concessa dal D.L. 104/2020 (c.d. Decreto Agosto).



## Altri Debiti

Sono così composti:

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	13.748	8.510	5.238
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	207	105	102
Altri debiti	3.634	347	3287
<b>Totale</b>	<b>17.589</b>	<b>8.962</b>	<b>8.627</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:

I Debiti verso la Lega Nazionale Professionisti, pari a 31.987 migliaia di Euro (77.777 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), rappresentano il saldo della campagna trasferimenti 2019/2020 ed il residuo delle campagne precedenti.

I Debiti verso società di calcio estere e nazionali, pari a 42.724 migliaia di Euro (62.090 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), si riferiscono:

- per 14.225 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) al debito verso la società Real Madrid Club de Futbol per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Theo Bernard Francois Hernandez;
- per 14.000 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) al debito verso il club LOSC Lille per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Rafael Leao;
- per 9.740 migliaia di Euro (11.729 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) al debito verso la società Villarreal Club de Fútbol per l'acquisto definitivo del calciatore Castillejo Azuaga Samuel;
- per 3.750 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) al debito verso il club RSC Anderlecht per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Saelemaekers Alexis Jesse;
- per 1.000 migliaia di Euro (2.872 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) al debito verso il club Sunderland Association F.C. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Borini Fabio;
- per 1.394 migliaia di Euro (1.272 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) 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, Theo Bernard Francois Hernandez, Castillejo Azuaga Samuel e Musacchio Mateo Pablo.

## **RATEI E RISCONTI PASSIVI**

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ratei passivi</b>	<b>198</b>	<b>306</b>	<b>-108</b>
<b>Risconti passivi:</b>			
Risconto diritti audiovisivi	17.970	0	17.970
risconto sponsorizzazioni	0	9.851	-9.851
risconto abbonamenti	3.111	4.659	-1.548
Altri risconti	17.379	18.027	-648
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>38.460</b>	<b>32.537</b>	<b>5.923</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>38.658</b>	<b>32.843</b>	<b>5.815</b>

La voce Risconti passivi, pari a 38.460 migliaia di Euro (32.537 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), si riferisce principalmente per:

- 10.098 migliaia di Euro (10.452 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) 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*”);
- 17.970 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) relativi alla fatturazione anticipata inerente ai diritti audiovisivi del campionato di Serie A con riferimento alle partite disputate nei mesi di luglio e agosto 2020 a seguito del prolungamento della stagione sportiva 2019/2020 a causa della diffusione del Covid-19;
- 3.111 migliaia di Euro (4.659 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) inerenti alle quote della campagna abbonamenti Campionato di Serie A – edizione 2019/2020, incassate al 30 giugno 2019 e riferiti alle partite disputate a porte chiuse a partire dal mese di marzo 2020 a cause delle misure restrittive imposte dalle autorità per il contenimento del Covid-19.

## **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 24.438 migliaia di Euro (59.360 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) prevalentemente a favore di:

- Lega Calcio per campagna trasferimenti per 17.762 migliaia di Euro (54.045 migliaia di Euro al 30 giugno 2019);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio San Siro di Milano per 2.337 migliaia di Euro (2.309 migliaia di Euro al 30 giugno 2019);
- Vittoria Assicurazioni S.p.A. relativamente ad una annualità del canone di locazione della sede sociale “Casa Milan” per 2.125 migliaia di Euro (2.125 migliaia di Euro al 30 giugno 2019);
- Agenzia delle Entrate per 2.097 migliaia di Euro (600 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) a fronte del credito Iva emergente dalla Dichiarazione Iva 2018 – periodo d'imposta 2017, richiesto a rimborso.

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

#### ***Financial Fair Play***

La partecipazione dei club alle competizioni europee 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 2018. A tal proposito, l'Executive Committee della UEFA ha approvato, in data 18 giugno 2020, parziali deroghe ai parametri di Financial Fair Play e ai criteri per il loro monitoraggio, affinché ai fini della Licenza siano tenuti in considerazione gli effetti negativi del Covid-19 sui risultati finanziari delle società calcistiche.

Sulla base dei dati storici e in virtù dei risultati prospettici attesi, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ritiene, in linea con i pareri dei propri consulenti legali, che, a seguito della qualificazione alle competizioni europee per la stagione 2020/2021 raggiunta grazie al sesto posto ottenuto nel campionato di Serie A concluso nel mese di agosto 2020, la Uefa possa irrogare sanzioni di tipo sportivo e/o economico finanziario in funzione di eventuali violazioni della regola del pareggio di bilancio (break-even rule) prevista dal Financial Fair Play, nei periodi di monitoraggio previsti dalla normativa, ed ha mantenuto pertanto iscritto in bilancio il fondo rischi relativo stanziato negli esercizi precedenti e che si ritiene ancora congruo nel suo ammontare.

## Altre Informazioni

### Chief Football Officer

Si segnala che in data 6 marzo 2020 la società ha comunicato al signor Boban Zvonimir il recesso per giusta causa dal rapporto di collaborazione coordinata e continuativa ex art. 409 c.p.c. concluso con lo stesso con decorrenza dal 1° luglio 2019 e termine finale al 30 novembre 2022.

Il signor Boban, per il tramite dei propri legali, con missiva dell'11 marzo 2020, ha contestato le motivazioni poste dalla società alla base del recesso per giusta causa e, in sintesi, ha, da un lato, impugnato il recesso, anche in quanto pretesamente ritorsivo, e, dall'altro lato, ha rivendicato l'asserita natura subordinata dirigenziale a tempo determinato del rapporto di collaborazione ovvero, in subordine, ha chiesto la riqualificazione del rapporto ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dall'art. 2 D.lgs. n. 81/2015, con richiesta di risarcimento di pretesi danni di natura patrimoniale e non patrimoniale. La Società dovrà costituirsi in giudizio, mediante deposito di memoria difensiva ex art. 416 c.p.c., entro il giorno 16 ottobre 2020. In considerazione di quanto evidenziato, la società, sulla base degli elementi attualmente in possesso e supportata dai pareri dei propri legali, pur ritenendo fondate le motivazioni di varia natura che hanno portato all'interruzione per giusta causa del precorso rapporto con il signor Boban, , ha, in via del tutto prudentiale stante l'alea insita nel giudizio, stanziato in bilancio un fondo rischi.

## **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 del Codice Civile, nell'ambito della Relazione sulla Gestione. Si ricorda inoltre come nel mese di febbraio 2020 l'Italia è stata investita dall'emergenza mondiale legata alla diffusione del virus denominato "Covid-19". La F.I.G.C., in linea con le misure di contenimento del contagio imposte dal Governo, ha sospeso tutte le competizioni sportive calcistiche sino al 20 giugno 2020 come da Comunicato Ufficiale 207/A del 8 giugno 2020. Si segnala inoltre come le voci di conto economico siano state classificate secondo la struttura di bilancio prevista per le società di calcio professionistiche, in ossequio a quanto disposto dal Comunicato Ufficiale della FIGC n. 58, pubblicato in data 5 settembre 2006. La tabella seguente mette a confronto il numero di gare ufficiali disputate nelle diverse competizioni

ufficiali nel corso dell'esercizio 2019/2020 e nel precedente, tenendo conto che n. 10 gare del Campionato di

Serie A 2019/2020 sono state disputate temporalmente nei mesi di luglio/agosto.

	<b>Stagione 19/20</b>	<b>Stagione 18/19</b>	<b>Variazioni</b>
CAMPIONATO	28	38	(10)
UEFA	0	6	(6)
COPPA ITALIA	4	4	0
SUPERCOPPA ITALIANA	0	1	(1)
<b>Totale</b>	<b>32</b>	<b>49</b>	<b>(17)</b>

### **VALORE DELLA PRODUZIONE**

Il valore complessivo della produzione dell'esercizio 2019/2020 è pari a 192.317 migliaia di Euro (241.118 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

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

Tale voce è così composta:

	<b>2019/2020</b>	<b>2018/2019</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi da gare	13.402	21.182	-7.780
Abbonamenti	6.676	9.115	-2.439
Ricavi da altre competizioni	3.551	3.815	-264
<b>Totale</b>	<b>23.629</b>	<b>34.112</b>	<b>-10.483</b>

La voce Ricavi da gare, pari a 13.402 migliaia di Euro (21.182 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferisce prevalentemente:

- per 10.296 migliaia di Euro (18.533 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) alle gare interne del Campionato di Serie A – stagione 2019/2020, che si riducono per la sospensione del campionato di Serie A nei mesi di marzo, aprile e maggio 2020, dovuta all'emergenza sanitaria da Covid-19. Si segnala che le partite sono regolarmente riprese alla fine del mese di giugno 2020 e la stagione è terminata in data 2 agosto 2020 (28 partite giocate su 38 ante 30 giugno 2020). È importante sottolineare, inoltre che, a partire dal mese di marzo 2020, a causa delle misure restrittive imposte dal Governo e dagli enti preposti, gli incontri di campionato si sono svolti a porte chiuse.
- per 3.038 migliaia di Euro (1.495 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) alle gare interne della TIM Cup – stagione 2019/2020, che si è conclusa con la partecipazione alla semifinale (disputa della semifinale della TIM Cup – edizione 2019/2020). Rispetto alla precedente stagione sono assenti i Ricavi per gare Internazionali in quanto la squadra non ha preso parte all'edizione 2019/2020 (1.035 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019 riferiti ai preliminari, al girone di qualificazione della Uefa Europa League – edizione 2018/2019).

I ricavi da abbonamenti, pari a 6.676 migliaia di Euro (9.115 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) riguardano il solo Campionato di Serie A – stagione 2019/2020 per un totale n. 32.347 abbonamenti (n. 31.347 abbonamenti per il Campionato di Serie A). La riduzione è correlata al numero minore di partite disputate nell'anno.

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.

### Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

	2019/2020	2018/2019	Variazioni
Proventi da sponsorizzazioni	36.683	38.030	-1.347
Proventi commerciali e royalties	15.562	18.817	-3.255
Proventi da cessione diritti audiovisivi	63.385	105.048	-41.663
Proventi vari	8.881	9.090	-209
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	5.442	5.245	197
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	20.019	12.621	7.398
Altri proventi da gestione calciatori	2.674	7.670	-4.996
Ricavi e proventi diversi	15.965	10.385	5.580
<b>Totale</b>	<b>168.612</b>	<b>206.906</b>	<b>-38.295</b>

I Proventi da sponsorizzazioni, pari a 36.683 migliaia di Euro (38.030 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferiscono prevalentemente:

- per 14.000 migliaia di Euro (14.000 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), ai corrispettivi

riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale Emirates, con contratto con scadenza 30 giugno 2020;

- per 10.965 migliaia di Euro (10.909 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) ai corrispettivi pagati dallo Sponsor Tecnico Puma International Sports Marketing B.V. 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 2023;
- per 11.127 migliaia di Euro (12.516 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) i ricavi da vendita di pacchetti promo-pubblicitari multi-prodotto a partner commerciali, tra cui assumono particolare rilevanza Banco B.P.M. S.p.A., Betsson Services L.t.d., Diesel S.p.A., Gi Group S.p.A., Konami Digital Entertainment Co. L.t.d., Perform Investment L.t.d. Shanghai Haobo Industrial Co. Ltd., Shanghai Julie Culture and Communication Co., Snaitech S.p.A., Toyo Tires & Rubber Co. L.t.d. e Trenitalia S.p.A.;
- per 590 migliaia di Euro (605 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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, il cui decremento è prevalentemente riconducibile al mancato rinnovo del contratto con il "League Sponsor" Telecom Italia S.p.A.

I Proventi commerciali e royalties, pari a 15.562 migliaia di Euro (18.817 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) riguardano principalmente:

- per 3.271 migliaia di Euro (5.279 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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. Il sensibile decremento è correlato al minor numero di partite disputate nell'esercizio a causa della diffusione del Covid-19;
- per 8.848 migliaia di Euro (8.712 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) i ricavi derivanti dall'attività di merchandising, licensing e franchising si riferiscono principalmente al contratto con Puma International Sports Marketing B.V. sottoscritto dalla Capogruppo nel precedente esercizio valevole sino al 30 giugno 2023.
- per 2.766 migliaia di Euro (2.771 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) i ricavi derivanti delle attività commerciali relative al Mondo Milan, il primo museo della storia rossonera, al ristorante "Casa Milan Bistrot/Fourghetti", nonché al tematico Milan Tv.

I Proventi da cessione diritti audiovisivi, pari a 63.385 migliaia di Euro (105.048 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), di competenza della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., si riferiscono:

- per 63.385 migliaia di Euro (90.294 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi della stagione 2019/2020 dei diversi pacchetti assegnati ai broadcasters, tra cui in particolare Sky Italia S.r.l., RAI, IMG Media e Perform Investment Ltd (Dazn). La variazione rispetto al precedente esercizio è correlata al minor numero di partite disputate a seguito della diffusione del Covid-19;
- non sono presenti proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A. (14.754 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), in quanto rappresentano l'importo corrisposto alla società per effetto della

negoiazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alle competizioni europee, e come detto precedentemente, la società non ha partecipato a nessuna competizione Uefa nell'esercizio in oggetto.

Nella voce Proventi vari, pari a 8.881 migliaia di Euro (9.090 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) sono ricompresi per 8.734 migliaia di Euro (8.754 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), 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 5.442 migliaia di Euro (5.245 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) si riferiscono ai seguenti calciatori ceduti dalla società:

<b>Calciatore</b>	<b>Società cessionaria</b>	<b>Importo</b>
Reina Paez José Manuel	Aston Villa F.C.	400
Rodriguez	PSV N.V.	237
Jesus Joaquin Fernandez Saez "Suso"	Sevilla Fútbol Club	980
Gómez Portillo Gustavo Raúl	Sociedade Esportiva Palmeiras	3.325
Laxalt Suarez Diego	Torino F.C. S.p.A.	500
<b>Totale</b>		<b>5.442</b>

Le Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso dell'esercizio 2019/2020, sono di seguito elencate con l'indicazione del nominativo del calciatore e della società cessionaria:

<b>Calciatore</b>	<b>Squadra cessionaria</b>	<b>Valore netto contabile</b>	<b>Valore di cessione</b>	<b>Plusvalenza</b>
Cutrone Patrick	Wolvehampton	600	18.000	16.947
Embaló Djalo	Lille	800	4.000	3.073
<b>Totale</b>		<b>1400</b>	<b>22.000</b>	<b>20.020</b>
Altri settore giovanile				0
<b>Plusvalenze</b>				<b>20.020</b>

Gli Altri proventi da gestione calciatori, pari a 2.674 migliaia di Euro (7.670 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferiscono in particolare:

- per 1.000 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2018/2019) al corrispettivo variabile riconosciuto dal U.S. Sassuolo per il raggiungimento dei target contrattualmente previsti dal calciatore Manuel Locatelli;



- per 1.000 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2018/2019) al corrispettivo riconosciuto dal Torino F.C. sulla rivendita del calciatore Mbaye Niang (c.d. *sell on fee*) al Stade Rennais F.C.;
- per 274 migliaia di Euro (514 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 15.965 migliaia di Euro (10.385 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferisce in particolare per 262 migliaia di Euro (229 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) ai proventi derivanti dai riaddebiti di costi operati nei confronti di calciatori e terzi per proprie competenze, per 725 migliaia di Euro (1.097 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 uno specifico contratto.

Sono inoltre compresi in questa voce 5.165 migliaia di Euro (2.868 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) per sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale, 808 migliaia di Euro (1.207 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) per rimborsi e contributi per la convocazione di giocatori del Milan con le rispettive nazionali, nonché 7.707 migliaia di Euro (4.874 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) per l'utilizzo a vario titolo del fondo rischi per oneri futuri stanziato nei bilanci chiusi in esercizi precedenti.

## **COSTI DELLA PRODUZIONE**

I costi della produzione nell'esercizio 2019/2020 ammontano a 378.916 migliaia di Euro (373.375 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019). 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 4.307 migliaia di Euro (5.145 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 e delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico, a spese medicamentali, ai costi per il materiale tecnico-sportivo destinato alla 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>2019/2020</b>	<b>2018/2019</b>	<b>Variazioni</b>
Costi generali attività sportiva	23.876	20.176	3.700
Consulenze e collaborazioni	6.321	6.981	-660
Pubblicità e spese promozionali	1.631	2.184	-553
Assicurazioni	568	436	132
Emolumenti ad organi sociali	3.784	2.849	935
Spese amministrative e generali	5.876	5.728	148
Mensa e servizi di ristorazione	757	1.528	-771
Manutenzione e riparazione	1.644	1.731	-87
Trasporti, magazzinaggio e spese viaggio	151	722	-571
Altri costi per servizi	7.348	8.588	-1.240
<b>Totale</b>	<b>51.957</b>	<b>50.923</b>	<b>1.034</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:

- 14.533 migliaia di Euro (9.402 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) relativi a costi per l'osservazione dei calciatori, a consulenze e collaborazioni tecnico-sportive, a costi per agenti sportivi, il cui incremento è legato all'ingresso nella società di nuove figure tecniche;

- 2.907 migliaia di Euro (3.271 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) per costi relativi all'assistenza sanitaria e scolastica, gli allenamenti e i ritiri della prima squadra e del settore giovanile;
- 1.429 migliaia di Euro (1.561 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) per i compensi dovuti al personale medico – sanitario e ad altri oneri connessi;
- 2.285 migliaia di Euro (3.066 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) relativi alle spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori;
- 2.722 migliaia di Euro (2.876 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 6.321 migliaia di Euro (6.981 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) comprendono i compensi per consulenze legali e notarili, amministrative, fiscali e direzionali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre, nonché provvigioni riconosciute a terzi. La variazione è prevalentemente imputabile al fatto che nel precedente esercizio la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. si era avvalsa di primari studi legali per la trattazione di argomenti specifici e non in relazione ai contenziosi in essere.

La voce Pubblicità e spese promozionali, pari a 1.631 migliaia di Euro (2.184 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 3.784 migliaia di Euro (2.849 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), includono i compensi agli Amministratori, il cui incremento è conseguenza dell'avvicendamento nel *top management* avvenuto successivamente al cambio di assetto proprietario del luglio 2018, gli emolumenti ai Sindaci e all'Organismo 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 5.876 migliaia di Euro (5.728 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), 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 7.348 migliaia di Euro (8.588 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), riguardano prevalentemente:

- per 4.550 migliaia di Euro (4.550 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), 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 uno specifico contratto;
- per 1.235 migliaia di Euro (1.469 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), i costi di produzione audiovisiva e di distribuzione delle immagini del Campionato di Serie A e della Tim Cup – edizione 2019/2020, addebitati dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A;
- per 1.576 migliaia di Euro (2.098 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), i costi per la produzione di

contenuti e la distribuzione del segnale legati al canale tematico Milan Tv;

- per 328 migliaia di Euro (577 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), 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>2019/2020</b>	<b>2018/2019</b>	<b>Variazioni</b>
Affitti passivi	7.971	7.658	313
Noleggi e altre locazioni	2.064	1.502	562
<b>Totale</b>	<b>10.035</b>	<b>9.160</b>	<b>875</b>

Gli Affitti passivi, pari a 7.971 migliaia di Euro (7.658 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), sono costituiti:

- per 4.739 migliaia di Euro (4.674 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 2.183 migliaia di Euro (2.183 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 695 migliaia di Euro (462 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 2.465 migliaia di Euro (2.520 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) dai costi di locazione, comprensivi degli oneri accessori, della sede sociale "Casa Milan" e della sede cinese della controllata AC Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd.

La voce Noleggi e altre locazioni, pari a 2.064 migliaia di Euro (1.502 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), 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:

	2019/2020			2018/2019		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	140.006	11.657	151.663	163.755	12.191	175.946
Oneri sociali	4.050	3.086	7.136	3.702	3.087	6.789
I.F.C. / T.F.R.	921	831	1.752	978	839	1.817
Altri costi		327	327	106	164	270
<b>Totale</b>	<b>144.977</b>	<b>15.901</b>	<b>160.878</b>	<b>168.541</b>	<b>16.281</b>	<b>184.822</b>

Si segnala come al fine di mitigare parzialmente l'impatto economico e finanziario causato dalla sospensione delle attività sportive, la Capogruppo ha raggiunto un'intesa con i calciatori della Prima Squadra per la riduzione dei loro compensi della stagione 2019/2020 per una quota del salario del mese di aprile 2020. Gli effetti economici e finanziari derivanti dall'intesa raggiunta sono positivi per circa 3,9 milioni di Euro sull'esercizio 2019/2020.

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 2018/2019, si consideri lo schema seguente:

	2019/2020	2018/2019	Variazioni
Giocatori	55,4	59,8	-4,4
Allenatori / Altro personale tecnico	171,6	156,6	15
Dirigenti	15,5	14,8	0,7
Giornalisti	6,3	2	4,3
Impiegati e Quadri	153	145,9	7,1
Operai	6	3	3
<b>Totale</b>	<b>407,8</b>	<b>382,1</b>	<b>25,7</b>

## **Ammortamenti e svalutazioni**

	<b>2019/2020</b>	<b>2018/2019</b>	<b>Variazioni</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	103.418	89.150	14.268
Ammortamento immobilizzazioni materiali	996	1.051	-55
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	19.851	1.934	17.917
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.418	850	568
<b>Totale</b>	<b>125.683</b>	<b>92.985</b>	<b>32.698</b>

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

La voce Ammortamento immobilizzazioni immateriali, pari a 103.418 migliaia di Euro (89.150 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferisce in particolare per 94.601 migliaia di Euro (80.304 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) all'ammortamento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori.

Nell'ambito di questa voce è inoltre presente l'ammortamento dell'Archivio storico delle immagini televisive (*Library Milan*), la cui vita utile, nel corso dell'esercizio 2018/2019, è stata allineata in funzione della durata dei principali contratti di sfruttamento economico della *library* stessa.

La voce Altre svalutazioni delle immobilizzazioni, pari a 19.851 migliaia di Euro (1.934 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferisce alla svalutazione dei Diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto di cessioni minusvalenti, avvenute nel corso dei mesi di settembre-ottobre 2020 nonché, in via residuale, rescissioni consensuali di rapporti di lavoro in essere con alcuni calciatori prima dell'effettiva scadenza contrattuale.

La voce Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide, pari a 1.418 migliaia di Euro (850 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferisce all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti per rischi di inesigibilità.

## **Accantonamenti per rischi**

La voce ammonta a 9.858 migliaia di Euro (6.885 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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, nonché allo stanziamento di indennità di buona uscita relative a calciatori ceduti definitivamente nel corso della campagna trasferimenti estiva 2020/2021.

## Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2019/2020	2018/2019	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	3.233	5.235	-2.002
Tasse iscrizioni gare	3	2	1
Percentuale da riconoscere a squadre ospiti	241	199	42
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	3.438	13.180	-9.742
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	4.717	449	4.268
Altri oneri da gestione calciatori	5	157	-152
Altri oneri di gestione	4.561	4.233	328
<b>Totale</b>	<b>16.198</b>	<b>23.455</b>	<b>-7.258</b>

La voce Spese varie organizzazione gare, pari a 3.233 migliaia di Euro (5.235 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), 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 2019/2020. Il decremento rispetto all'esercizio 2018/2019 è principalmente dovuto al minor numero di partite disputate nel Campionato Serie A e dall'assenza di gare per la competizione della Uefa Europa League – edizione 2019/2020.

I Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori, pari a 3.438 migliaia di Euro (13.180 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferiscono ai seguenti calciatori acquisiti dalla società:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Begovic	Bournemouth	125
Saelemaekers	Andelech N.v	3.250
Sala Andrea	Lecco	3
Angelini	Rimini	20
Galletti	Piacenza	10
Pecorino	Catania	30
<b>Totale</b>		<b>3.438</b>

Le Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a 4.717 migliaia di Euro (449 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), realizzate nel corso dell'esercizio 2019/2020, riguardano i giocatori di seguito elencati.

<b>Calciatore</b>	<b>Squadra cessionaria</b>	<b>Valore netto contabile</b>	<b>Valore di cessione</b>	<b>Minusvalenza</b>	
Borini	Hellas Verona	921	0		-921
Piatek	Herta Berlino	27.222	0	-	3.796
<b>Totale</b>		<b>28.143</b>	<b>23.426</b>	-	<b>4.717</b>

Gli Altri oneri di gestione, pari a 4.560 migliaia di Euro (4.233 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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.

Si sottolinea che nell'esercizio 2018/2019 erano compresi in questa voce 375 migliaia di Euro relativi all'acquisto del c.d. "Titolo Sportivo" dalla società A.C.F. Brescia Calcio Femminile per l'attribuzione del diritto di partecipazione al campionato di serie A femminile organizzato dalla F.I.G.C.



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

I Proventi e Oneri finanziari evidenziano un saldo negativo pari a 6.337 migliaia di Euro (oneri per 11.082 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) e sono di seguito dettagliati.

	<b>2019/2020</b>	<b>2018/2019</b>	<b>Variazioni</b>
Interessi attivi bancari	6	1	5
Interessi su altri crediti	606	686	-80
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>612</b>	<b>687</b>	<b>-75</b>
Interessi passivi su obbligazioni	0	-2.274	2.274
Interessi passivi bancari	-50	-36	-14
Interessi passivi su altri finanziamenti	-2.516	-1.653	-863
Interessi passivi verso imprese controllanti	0	0	0
Interessi passivi su altri debiti	0	-1	1
Altri interessi e oneri finanziari	-4.388	-7.824	3.436
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>-6.954</b>	<b>-11.788</b>	<b>4.834</b>
Utili su cambi	34	31	3
Perdite su cambi	-30	-12	-18
<b>Totale utile (perdite) su cambi</b>	<b>4</b>	<b>19</b>	<b>-14</b>
<b>Totale</b>	<b>-6.337</b>	<b>-11.082</b>	<b>4.743</b>

Si segnala che nella voce Altri interessi e oneri finanziari sono compresi 2.099 migliaia di Euro (3.058 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) relativi alle commissioni su fidejussioni emesse da primari istituti bancari e/o compagnie assicurative prevalentemente a parziale copertura delle campagne trasferimenti calciatori, nonché 1.959 migliaia di Euro (4.569 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), quale effetto 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 598 migliaia di Euro (612 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), derivante dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui crediti derivanti dalla campagna trasferimenti calciatori.

## **RETIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

### **Rivalutazioni**

L'importo di 539 migliaia di Euro si riferisce alla rivalutazione effettuata al fine di allineare il valore di carico della partecipazione della collegata M-I Stadio S.r.l. alla corrispondente frazione di patrimonio netto della società risultante dal bilancio di esercizio al 30 giugno 2020.

## **IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

### **Imposte correnti**

	<b>2019/2020</b>	<b>2018/2019</b>	<b>Variazioni</b>
I.R.A.P.	-183	-1.138	955
Proventi tributari esercizi precedenti	-175	0	-175
Proventi fiscali da tassazione consolidata	0	0	0
Altre imposte correnti	-15	-58	43
<b>Totale</b>	<b>-372</b>	<b>-1.196</b>	<b>824</b>

Si segnala che nell'esercizio 2019/2020 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 1.847 migliaia di Euro negativi (2.251 migliaia di Euro negativi nell'esercizio 2018/2019), 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 DI ESERCIZIO**

Nell'esercizio 2019/2020 è stata registrata la perdita di 194.616 migliaia di Euro (perdita di 145.985 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019).

Milano, 9 ottobre 2020

per il **Consiglio di Amministrazione**  
L'Amministratore Delegato  
**Ivan Gazidis**

## 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.

# ALLEGATI



## Allegato n. 1

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>30.06.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2020</b>
Costi di impianto e ampliamento	3	—	—	—	—	—	—	3
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	48.917	1.416	—	—	—	—	—	50.333
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	—	122	—	—	—	—	—	122
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	414.046	99.369	(87.371)	—	—	—	—	426.043
Altre immobilizzazioni immateriali	35.040	458	(36)	—	—	—	—	35.462
<b>Totale</b>	<b>498.006</b>	<b>101.365</b>	<b>(87.407)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>511.964</b>

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>30.06.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2020</b>
Costi di impianto e ampliamento	(3)	—	—	—	—	—	—	(3)
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(26.380)	—	—	—	(6.686)	—	—	(33.066)
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	(181.838)	—	56.949	—	(94.601)	(19.851)	—	(239.341)
Altre immobilizzazioni immateriali	(18.399)	—	8	—	(2.132)	—	—	(20.523)
<b>Totale</b>	<b>(226.620)</b>	<b>—</b>	<b>56.957</b>	<b>—</b>	<b>(103.419)</b>	<b>(19.851)</b>	<b>—</b>	<b>(292.933)</b>

<b>Valore Netto</b>	<b>30.06.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2020</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	22.532	1.416	—	—	(6.686)	—	—	17.262
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	—	122	—	—	—	—	—	122
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	232.208	99.369	(30.422)	—	(94.601)	(19.851)	—	186.703
Altre immobilizzazioni immateriali	16.641	458	(28)	—	(2.132)	—	—	14.939
<b>Totale</b>	<b>271.381</b>	<b>101.365</b>	<b>(30.450)</b>	<b>—</b>	<b>(103.419)</b>	<b>(19.851)</b>	<b>—</b>	<b>219.027</b>

## Allegato n. 2

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>30.06.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2020</b>
Terreni e Fabbricati	12.595	46	—	—	—	—	—	12.641
Impianti e macchinari	4.925	14	—	—	—	—	—	4.939
Attrezzature industriali e commerciali	4.026	252	(1)	—	—	—	—	4.277
Altre immobilizzazioni materiali	3.457	223	(11)	—	—	—	—	3.669
Immobilizzazioni materiali in corso	—	384	—	—	—	—	—	384
<b>Totale</b>	<b>25.003</b>	<b>919</b>	<b>(12)</b>	—	—	—	—	<b>25.910</b>

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>30.06.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2020</b>
Terreni e Fabbricati	(2.166)	—	—	—	(154)	—	—	(2.320)
Impianti e macchinari	(2.849)	—	—	—	(280)	—	—	(3.129)
Attrezzature industriali e commerciali	(3.285)	—	1	—	(261)	—	—	(3.545)
Altre immobilizzazioni materiali	(2.474)	—	10	—	(300)	—	—	(2.764)
<b>Totale</b>	<b>(10.774)</b>	—	<b>11</b>	—	<b>(996)</b>	—	—	<b>(11.757)</b>

<b>Valore netto</b>	<b>30.06.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2020</b>
Terreni e Fabbricati	10.429	46	—	—	(154)	—	—	10.321
Impianti e macchinari	2.076	14	—	—	(280)	—	—	1.810
Attrezzature industriali e commerciali	741	252	—	—	(261)	—	—	732
Altre immobilizzazioni materiali	983	223	(1)	—	(300)	—	—	905
Immobilizzazioni materiali in corso	—	384	—	—	—	—	—	384
<b>Totale</b>	<b>14.229</b>	<b>919</b>	<b>(1)</b>	—	<b>(996)</b>	—	—	<b>14.149</b>

## Allegato n. 3

### Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>30.06.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2020</b>
Imprese controllate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	104	—	—	—	—	—	104
Imprese collegate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	1.885	—	—	—	539	—	2.424
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
Altre imprese:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>1.989</b>	—	—	—	<b>539</b>	—	<b>2.528</b>

<b>Fondo Svalutazione</b>	<b>30.06.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2020</b>
Imprese controllate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
Imprese collegate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
Altre imprese:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	—	—	—	—	—	—	—

<b>Valore netto</b>	<b>30.06.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2020</b>
Imprese controllate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	104	—	—	—	—	—	104
Imprese collegate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	1.886	—	—	—	539	—	2.425
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
Altre imprese:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>1.989</b>	—	—	—	<b>539</b>	—	<b>2.529</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 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	—	—	—	—	(126.019)	—	126.019	—
Aumenti di capitale sociale	—	—	—	—	—	—	—	—
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	—	—	—	—	265.461	—	—	265.461
Ripianamenti perdite	—	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	—	—	—	(147)	—	—	(147)
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	—	(145.985)	(145.985)
<b>Patrimonio netto al 30.06.2020</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>124</b>	<b>—</b>	<b>101.872</b>	<b>(17.188)</b>	<b>(145.985)</b>	<b>83.286</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2018/19	0	0	0	0	(145.985)	0	145.985	—
Dividendi distribuiti agli azionisti	0	0	0	0	0	0	0	—
Aumenti di capitale sociale	0	0	0	0	145.000	0	0	145.000
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	0	0	0	0	0	0	0	—
Ripianamenti perdite	0	0	0	0	0	0	0	—
Altre variazioni	0	0	0	0	453	0	0	453
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	0	(194.616)	(194.616)
<b>Patrimonio netto al 30.06.2020</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>124</b>	<b>—</b>	<b>101.341</b>	<b>(17.188)</b>	<b>(194.616)</b>	<b>34.124</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.	AC Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd.	Rettifiche	Consolidato Gruppo Milan
<b>Attività</b>						
Crediti verso soci	—	—	—	—	—	0
Immobilizzazioni:						
- immateriali	218.065	48.552	0	0	(47.589)	219.027
- materiali	1.151	424	20.188	1	(7.616)	14.149
- finanziarie	197.770	0	0	0	(195.241)	2.529
	—	—	—	—	—	—
Altri crediti immobilizzati	361	0	142	—	—	502
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>417.347</b>	<b>48.976</b>	<b>20.330</b>	<b>1</b>	<b>(250.446)</b>	<b>236.208</b>
Attivo circolante:						
- rimanenze	—	293	—	—	—	293
- crediti	113.604	7.130	76	319	8.769	129.898
- attività finanziarie non immobilizzate	5.963	149.359	—	—	(155.322)	—
- disponibilità liquide	8.761	1.759	122	642	—	11.284
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>128.328</b>	<b>158.542</b>	<b>198</b>	<b>961</b>	<b>(146.553)</b>	<b>141.475</b>
Ratei e risconti	1.897	593	439	1	(26)	2.904
<b>Totale Attivo</b>	<b>547.572</b>	<b>208.111</b>	<b>20.967</b>	<b>963</b>	<b>(397.025)</b>	<b>380.588</b>
<b>Passività</b>						
Patrimonio Netto:						
- capitale sociale	113.443	20.000	5.000	350	(25.350)	113.443
- riserve	189.655	167.632	7.399	9	(175.031)	189.664
- utili / (perdite) portati a nuovo	(34.250)	136	1.344	(841)	(40.756)	(74.367)
- utile / (perdita) del periodo	(201.061)	2.790	440	516	2.698	(194.616)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>67.787</b>	<b>190.558</b>	<b>14.183</b>	<b>34</b>	<b>(238.438)</b>	<b>34.124</b>
Capitale e riserve di terzi	—	—	—	—	—	—
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>67.787</b>	<b>190.558</b>	<b>14.183</b>	<b>34</b>	<b>(238.438)</b>	<b>34.124</b>
Fondi per rischi e oneri	24.779	281.665	0	10	(586)	24.485
Trattamento di fine rapporto	787	766	30	0	0	1.584
Debiti	422.493	9.789	6.733	698,736	(157.975)	281.739
Ratei e risconti	31.725	6.717	21	220,107	(25)	38.658
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>	<b>547.572</b>	<b>208.111</b>	<b>20.967</b>	<b>963</b>	<b>(397.025)</b>	<b>380.588</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.	AC Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd.	Rettifiche	Consolidato Gruppo Milan
Valore della produzione:						
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.817	1.219	—	—	(1.406)	23.629
- variazioni rimanenze p.f., lavori in corso, incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	—	75	—	—	—	75
- altri ricavi e proventi	151.109	35.722	6.304	873	(25.396)	168.613
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>174.926</b>	<b>37.016</b>	<b>6.304</b>	<b>873</b>	<b>(26.802)</b>	<b>192.317</b>
Costi della produzione:						
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.821	1.427	59	—	—	4.307
- per servizi	61.715	8.399	3.618	149	(21.924)	51.956
- per godimento beni di terzi	9.983	4.193	746	14	(4.900)	10.035
- per il personale	154.525	5.987	215	152	—	160.879
- ammortamenti e svalutazioni	123.323	10.992	500	2	(9.135)	125.683
- variazioni delle rimanenze	—	—	—	—	—	—
- accantonamenti e oneri diversi di gestione	21.931	3.661	439	3	22	26.056
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>374.298</b>	<b>34.659</b>	<b>5.577</b>	<b>320</b>	<b>(35.937)</b>	<b>378.916</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(199.372)</b>	<b>2.357</b>	<b>728</b>	<b>554</b>	<b>9.135</b>	<b>(186.599)</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(3.004)	1.560	(71)	(23)	(4.800)	(6.338)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	—	—	—	—	539	539
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(202.376)</b>	<b>3.917</b>	<b>657</b>	<b>531</b>	<b>4.874</b>	<b>(192.398)</b>
Imposte sul reddito del periodo (Utile) / Perdita di terzi azionisti	1.315	(1.127)	(217)	(15)	(2.176)	(2.219)
<b>Utile / (Perdita) del Gruppo</b>	<b>(201.061)</b>	<b>2.790</b>	<b>440</b>	<b>516</b>	<b>2.698</b>	<b>(194.616)</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)

	30.06.2020		30.06.2018	
	Patrimonio Netto	Risultato di Gruppo	Patrimonio Netto	Risultato di Gruppo
<b>Saldo Bilancio Civile A.C. Milan S.p.A.</b>	<b>67.787</b>	<b>(201.061)</b>	<b>123.848</b>	<b>(155.869)</b>
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati di periodo, rispetto al valore di carico delle partecipazioni	7.914	3.747	10.180	5.425
Eliminazione di utili e perdite infragruppo	(41.578)	7.498	(50.742)	6.959
Altre rettifiche di consolidato	0	(4.800)	0	(2.500)
<b>Saldo Bilancio consolidato</b>	<b>34.124</b>	<b>(194.616)</b>	<b>83.286</b>	<b>(145.985)</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.	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale imprese controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fondazione Milan Onlus	37	-	69	-	46	1	-
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
M-I Stadio S.r.l.	-	-	2.195	-	735	4.918	-
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.195</b>	<b>0</b>	<b>735</b>	<b>4.918</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>37</b>	<b>0</b>	<b>2.264</b>	<b>0</b>	<b>781</b>	<b>4.919</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 possessione del Gruppo %
-----	---------------	------	--------	---	--

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

##### Capogruppo

	A.C. Milan S.p.A.	Milano	Euro	113.443	—
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	AC 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 consolidato al 30 giugno 2020, dal conto economico consolidato e dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa consolidata.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2020, 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 sui paragrafi "Continuità Aziendale" e "Aumenti di Capitale" ("Note") della nota integrativa del bilancio consolidato in cui si indica che il Gruppo ha chiuso l'esercizio con una perdita consolidata pari a Euro 194,6 milioni, un patrimonio netto pari ad Euro 34,1 milioni ed una posizione finanziaria netta negativa di Euro 103,9 milioni. In tale contesto gli Amministratori evidenziano che nel periodo compreso tra luglio ed ottobre 2020 l'azionista di maggioranza ha effettuato versamenti in conto capitale per complessivi Euro 96,5 milioni a favore della capogruppo A.C. Milan S.p.A.. Nelle Note gli Amministratori evidenziano inoltre il supporto finanziario garantito dall'azionista di maggioranza alle società del Gruppo per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio consolidato.

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 in relazione 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 2020, 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 2020 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 2020 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, 12 ottobre 2020

EY S.p.A.



Luca Pellizzoni  
(Revisore Legale)



# RELAZIONE SULLA GESTIONE



**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 2020**

**Premessa**

A partire dal mese di gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato caratterizzato dalla pandemia per la diffusione del Covid-19 e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento imposte da parte delle Autorità amministrative, sanitarie e sportive dei diversi Paesi, che hanno comportato, tra l'altro, la sospensione delle competizioni calcistiche a cui A.C. Milan S.p.A. ha partecipato nella stagione 2019/2020, la ripresa a porte chiuse delle predette competizioni calcistiche a partire dal giugno 2020 e il differimento del termine della stagione sportiva 2019/2020 al 31 agosto 2020.

In ambito nazionale, il Campionato di Serie A è stato sospeso dalla FIGC il 10 marzo 2020, in applicazione delle disposizioni del Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 9 marzo 2020, con la Prima Squadra all'ottavo posto della classifica, dopo 26 giornate, ed in attesa di disputare la gara di ritorno della semifinale di Coppa Italia. Le competizioni nazionali sono riprese il 12 giugno, con la gara di ritorno della semifinale di Coppa Italia e il 22 giugno con la ventisettesima gara del Campionato di Serie A.

Le misure restrittive adottate dalle Autorità, oltre a non aver consentito per alcune settimane l'apertura al pubblico del museo e dei negozi (questi ultimi rimasti chiusi dal 9 marzo al 17 maggio 2020), con conseguente impatto sui ricavi da merchandising, non hanno permesso di disputare le partite con la presenza del pubblico, con conseguente calo dei ricavi da gare e rimborso pro-quota (tramite voucher) degli abbonamenti standard per la stagione 2019/2020, nonché dei biglietti già

venduti. Tale sospensione ha determinato inoltre un effetto contabile di decremento sui ricavi da diritti televisivi di competenza dell'esercizio.

In questo contesto, al fine di mitigare parzialmente l'impatto economico e finanziario causato dalla sospensione delle attività sportive, la Società ha raggiunto un'intesa con i calciatori della Prima Squadra per la riduzione dei loro compensi della stagione 2019/2020 per una quota del salario del mese di aprile 2020. Gli effetti economici e finanziari derivanti dall'intesa raggiunta sono positivi per circa € 4,0 milioni sull'esercizio 2019/2020.

### **Risultati sportivi**

Al 30 giugno 2020 la prima squadra di AC Milan era al settimo posto della classifica del Campionato di Serie A dopo ventotto giornate disputate.

La stagione sportiva 2019/2020 si è poi conclusa nel mese di agosto 2020 con il raggiungimento del sesto posto nel campionato italiano di Serie A, nonché la disputa della semifinale della Coppa Italia (Tim Cup). Per ulteriori informazioni si rinvia alla sezione "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo" della Nota Integrativa.

In data 6 giugno 2020, 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 alla società la licenza per la stagione 2020/2021.

In data 20 agosto 2020, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C., esaminata la documentazione prodotta dalla società, ha riscontrato il possesso da parte della medesima dei requisiti previsti per l'ottenimento della Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato professionistico 2020/2021, di cui al Titolo I) del Comunicato Ufficiale n. 246/A del 26 giugno 2020, come modificato dal Comunicato Ufficiale n.28/A del 31 luglio 2020.

### **Campagna Trasferimenti**

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

Le operazioni perfezionate nel corso della Campagna Trasferimenti 2019/2020, svoltesi come di consueto nella finestra estiva 2019 e in quella invernale 2020, hanno comportato

complessivamente un aumento del capitale investito di 68,9 milioni di Euro, derivante da acquisizioni per 99,3 milioni di Euro e cessioni per 30,4 milioni di Euro (valore netto contabile dei diritti ceduti).

Le plusvalenze generate dalle cessioni ammontano a 20,0 milioni di Euro, mentre le minusvalenze sono state pari a 4,7 milioni di Euro.

Per quanto concerne le operazioni relative ai trasferimenti di calciatori segnaliamo che, nel corso dei mesi di luglio e di agosto 2019, sono stati effettuati, tra gli altri, gli acquisti a titolo definitivo dei calciatori Bennacer Ismael, Borges Lenny Alexandre, Campos Duarte Da Silva Leonard, Da Conceição Leão Rafael Alexandre, Hernandez Theo Francois Bernard, Jungdal Andreas Kristoffer, Krunić Rade e Rebić Ante, quest'ultimo a titolo temporaneo.

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 Bargiel Przemysław Gabriel, Cutrone Patrick, Embalo Djalo Tiago Emanuel, Gomez Portillo Gustavo Raul, Laxalt Diego Sebastian, Plizzari Alessandro, Simić Stefan e Valente Da Silva André Miguel.

Per quanto concerne le operazioni relative all'ultima sessione invernale segnaliamo che, nel corso del mese di gennaio 2020, sono stati effettuati, tra gli altri, gli acquisti a titolo definitivo e/o temporaneo dei calciatori Begović Asmir, Kjær Simon Thorup e Saelemaekers Alexis Jesse, nonché l'acquisizione come calciatore svincolato di Ibrahimović Zlatan e la risoluzione anticipata della cessione temporanea, con il conseguente "rientro" in rosa, del calciatore Laxalt 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 Abanda-Mfomo Leroy, Borini Fabio, Caldara Mattia, Fernandez Saenz Jesus Joaquin "Suso", Piątek Krzysztof, Reina Paez José Manuel e Rodriguez Ricardo Ivan.

#### Rinnovi contratti prestazioni sportive

Nel corso dell'esercizio 2019/2020 è avvenuto un solo rinnovo contrattuale relativamente ai calciatori della prima squadra del Milan.

#### Risoluzioni contratti prestazioni sportive

Nel corso della campagna trasferimenti estiva 2020/2021 risultano risoluzioni consensuali dei contratti di calciatori in rosa al 30 giugno 2020 solo per Halilović

## **Campagna Abbonamenti**

La campagna abbonamenti 2019/2020 ha raggiunto la quota di n. 32.347 tessere per il solo campionato (n. 30.591 tessere per la stagione 2018/2019).

La media degli spettatori paganti nell'esercizio 2019/2020 è stata per le gare interne di campionato di n. 53.957 spettatori (n. 54.369 spettatori nella stagione 2018/2019).

Si ricorda come le ultime 11 giornate del campionato di Serie A siano state disputate a porte chiuse in ottemperanza delle direttive delle Autorità Amministrative per il contenimento del Covid-19.

## **Situazione della società e andamento della gestione**

### **Risultato netto dell'esercizio**

Il risultato netto dell'esercizio 2019/2020 evidenzia una perdita di 201,1 milioni di Euro in aumento di 45,2 milioni di Euro rispetto alla perdita dell'esercizio precedente, pari a 155,9 milioni di Euro.

Alcune componenti economiche sono state significativamente influenzate dalla diffusione della pandemia da Covid-19 e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, imposte da parte delle Autorità amministrative, sanitarie e sportive dei diversi Paesi, che, in particolare, hanno comportato la sospensione delle competizioni calcistiche a cui il Milan ha partecipato nella stagione sportiva 2019/2020, il cui termine è stato posticipato dal 30 giugno al 31 agosto 2020.

Tale variazione deriva principalmente da minori proventi nell'esercizio da cessione di diritti audiovisivi per 41,7 milioni di Euro e da minori incassi da gare (biglietti ed abbonamenti) per 10,6 milioni di Euro, prevalentemente per effetto del minor numero di partite disputate nell'anno per effetto del prolungamento della stagione sportiva oltre la data di riferimento del bilancio, da maggiori ammortamenti e svalutazioni per 31,8 milioni di Euro, prevalentemente imputabili ai diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, da maggiori accantonamenti per rischi diversi per 3,1 milioni di Euro.

Tali incrementi sono stati in parte mitigati da minori costi del personale per 23,6 milioni di Euro, da maggiori plusvalenze da cessione di diritti alle prestazioni dei calciatori per 7,4 milioni di Euro, nonché da minori oneri finanziari netti per 7,1 milioni di Euro.

## Valore della produzione

Il Valore della produzione dell'esercizio 2019/2020 ammonta a 174,9 milioni di Euro, in diminuzione del 20,7% rispetto al dato di 220,6 milioni di Euro dell'esercizio precedente ed è rappresentato da:

	2019/2020		2018/2019		Variazioni
	valore	%	valore	%	
Proventi audiovisivi e media	72,1	41,25%	113,8	51,60%	-41,7
Proventi da gare	23,8	13,62%	34,4	15,60%	-10,6
Proventi da gestione diritti calciatori	28,1	16,09%	25,5	11,60%	2,6
Proventi da sponsorizzazioni	25,3	14,49%	25,3	11,50%	0,0
Proventi commerciali e royalty	6,6	3,80%	5,9	2,70%	0,7
Altri ricavi e proventi	18,7	10,69%	15,7	7,10%	3,0
<b>Totale</b>	<b>174,9</b>	<b>100%</b>	<b>220,6</b>	<b>100%</b>	<b>-45,7</b>

I Proventi da cessione diritti audiovisivi e media, pari a 72,1 milioni di Euro (- 36,6% rispetto all'esercizio precedente), si decrementano complessivamente per 41,7 milioni di Euro, prevalentemente per la disputa di un numero minore di partite a causa della pandemia da Covid-19 che ha obbligato a disputare 10 gare del campionato di Serie A 2019/2020 nei mesi di luglio ed agosto 2020 con riduzione dei corrispettivi pari a 21,5 milioni di Euro. Rispetto alla precedente stagione sportiva la squadra non ha inoltre disputato la finale di Supercoppa Italiana, con una contrazione dei ricavi di 3,0 milioni di Euro, e non ha partecipato alle competizioni europee con un impatto negativo sui corrispettivi pari a 14,7 milioni di Euro.

I Proventi da gare ammontano a 23,8 milioni di Euro (- 30,8% rispetto all'esercizio precedente) e si riducono principalmente per effetto della pandemia da Covid-19 che, come detto, ha obbligato a disputare alcune gare senza la presenza di pubblico. Rispetto al precedente esercizio si evidenzia inoltre la contrazione dei ricavi da biglietteria relativi alle gare di Uefa Europa League (- 1,0 milioni di Euro) a seguito della mancata partecipazione alla competizione nella stagione corrente, compensata da maggiori ricavi dalle gare di TIM CUP (+1,5 milioni di Euro).

I Proventi da gestione diritti calciatori, pari a 28,1 milioni di Euro, sono in aumento di 2,6 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2018/2019 per effetto combinato di maggiori plusvalenze da alienazione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori (+ 7,3 milioni di Euro), di maggiori ricavi da cessione temporanea di calciatori (+ 0,1 milioni di Euro) e di minori proventi diversi da gestione degli

stessi (- 5,0 milioni di Euro) dovuti sostanzialmente ai corrispettivi riconosciuti alla società sulla rivendita di calciatori.

I Proventi da sponsorizzazioni ed i Proventi commerciali e royalty ammontano complessivamente a 32,0 milioni di Euro e si incrementano di 0,8 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Gli Altri ricavi e proventi ammontano a 18,7 milioni di Euro (15,7 milioni di Euro nell'esercizio precedente) e si riferiscono per 3,8 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 1,4 milioni di Euro (1,1 milioni di Euro nell'esercizio 2018/2019) in relazione 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 uno specifico contratto. Sono inoltre compresi in questa voce 7,6 milioni di Euro (5,2 milioni di Euro nell'esercizio 2018/2019) per l'utilizzo, a vario titolo, del fondo rischi per oneri futuri stanziati nei bilanci chiusi in esercizi precedenti, 4,7 milioni di Euro (2,6 milioni di Euro nell'esercizio 2018/2019) per sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale, nonché 1,1 milioni di Euro (1,2 milioni di Euro nell'esercizio 2018/2019) per rimborsi su infortuni di giocatori.

#### Costi della produzione

I Costi della produzione dell'esercizio 2019/2020 ammontano a 374,3 milioni di Euro, con un incremento di 7,1 milioni di Euro rispetto al dato di 367,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente e sono rappresentati da:

	2019/2020		2018/2019		Variazioni
	valore	%	valore	%	
Costo per il personale	154,5	41,28%	178,1	48,50%	-23,6
Ammortamenti e svalutazioni	123,3	32,94%	91,5	24,90%	31,8
Costi per servizi e godimento beni di terzi	71,7	19,16%	69,2	18,80%	2,5
Oneri da gestione diritti calciatori	8,2	2,19%	13,8	3,80%	-5,6
Costo acquisto materie prime e merci	2,8	0,75%	3	0,80%	-0,2
Altri costi ed oneri	13,8	3,69%	11,6	3,20%	2,2
<b>Totale</b>	<b>374,3</b>	<b>100%</b>	<b>367,2</b>	<b>100%</b>	<b>7,1</b>

Il Costo del personale, pari a 154,5 milioni di Euro, evidenzia un decremento del 13,2% (- 23,6 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente), dovuto prevalentemente agli effetti della campagna trasferimenti calciatori che ha comportato un minore costo dei giocatori in rosa. La Società, a seguito dell'interruzione delle competizioni sportive nei mesi di aprile e maggio 2020 correlata alla diffusione del Covid-19, ha raggiunto un'intesa con i calciatori della Prima Squadra per la riduzione dei loro compensi della stagione 2019/2020 per una quota del salario del mese di aprile 2020. Gli effetti economici e finanziari derivanti dall'intesa raggiunta sono positivi per circa 4,0 milioni di Euro.

Gli Ammortamenti e svalutazioni ammontano a 123,3 milioni di Euro e si incrementano di 31,8 milioni di Euro (+ 35,0% rispetto all'esercizio precedente), prevalentemente a seguito di maggiori ammortamenti dei diritti alle prestazioni pluriennali dei calciatori per 14,3 milioni di Euro, quale conseguenza dalla campagna trasferimenti 2019/2020, nonché per maggiori svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto di cessioni minusvalenti avvenute nel corso della campagna trasferimenti di settembre-ottobre 2020 per 19,9 milioni di Euro..

La voce Costi per servizi e godimento beni di terzi, pari a 71,7 milioni di Euro, rileva un incremento netto di 2,5 milioni di Euro (+ 3,5% rispetto all'esercizio 2018/2019) principalmente per maggiori costi generali dell'attività sportiva (+ 5,1 milioni di Euro) per effetto dell'ingresso nella società di nuove figure tecniche e maggiori costi per i procuratori dei calciatori acquistati nell'esercizio. Tali incrementi sono stati in parte mitigati dalla riduzione della voce consulenze e collaborazioni per 1,2 milioni di Euro e dai minori costi per trasferte per 0,8 milioni di Euro.

Gli Oneri da gestione diritti calciatori sono pari a 8,2 milioni di Euro e si decrementano di 5,6 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2018/2019 per via di minori costi di acquisizione temporanea di calciatori (-9,7 milioni di Euro), compensati in parte da maggiori minusvalenze da alienazione di diritti calciatori (+ 4,2 milioni di Euro).

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 e delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico e a spese per l'acquisto di prodotti medicinali.

Nella voce Altri costi ed oneri, pari a 13,8 milioni di Euro (11,6 milioni di Euro nell'esercizio precedente), sono inclusi principalmente 0,6 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro nell'esercizio 2018/2019) di costi derivanti dai riaddebiti operati nei confronti di Milan Entertainment S.r.l., di Milan Real Estate S.p.A., di AC Milan (Beijing) Sports Developments Co. Ltd. e di calciatori e terzi per proprie



competenze, 1,6 milioni di Euro (1,2 milioni di Euro nell'esercizio 2018/2019) di contributi alla Lega Nazionale Professionisti e ad altri enti e 0,7 milioni di Euro (2,1 milioni di Euro nell'esercizio 2018/2019) di sopravvenienze e insussistenze passive ed altri costi di natura residuale. Sono inoltre compresi in questa voce accantonamenti per rischi diversi per 9,9 milioni di Euro (6,8 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, nonché di indennità di buona uscita relative a calciatori ceduti definitivamente nel corso della campagna trasferimenti di settembre e ottobre 2020.

#### Proventi e oneri finanziari

I Proventi ed oneri finanziari evidenziano un saldo negativo di 3,0 milioni di Euro rispetto a 10,1 milioni di Euro negativi nell'esercizio 2018/2019 in sensibile miglioramento (- 7,1 milioni di Euro).

Tale variazione è sostanzialmente dovuta:

- per 2,3 milioni di Euro ai maggiori dividendi distribuiti dalle controllate Milan Entertainment S.r.l. (+ 2,0 milioni di Euro) e Milan Real Estate S.p.A. (+ 0,3 milioni di Euro), così come da delibere assembleari del 28 ottobre 2019, relativa all'approvazione dei bilanci di esercizio delle società controllate al 30 giugno 2019;
- per 2,3 milioni di Euro a minori interessi passivi sui due prestiti obbligazionari non convertibili rimborsati integralmente nel corso del mese di settembre 2018;
- per 2,6 milioni di Euro dagli effetti netti derivanti dall'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui crediti e debiti riguardanti la campagna trasferimenti calciatori;
- per 0,9 milioni di Euro a minori commissioni su fidejussioni emesse da primari istituti bancari e/o compagnie assicurative a copertura delle campagne trasferimenti calciatori.

Gli oneri finanziari includono inoltre interessi passivi verso la controllata Milan Entertainment S.r.l. nella misura di 1,6 milioni di Euro (in linea con esercizio 2018/2019) Imposte sul reddito dell'esercizio

Il saldo delle imposte, ammontante a 1,3 milioni di Euro positivi (0,9 milioni di Euro positivi nell'esercizio precedente), comprende prevalentemente Proventi fiscali da tassazione consolidata

derivanti dalla regolazione dei rapporti esclusivamente nell'ambito del sub-consolidato del Gruppo Milan per 1,3 milioni di Euro.

#### Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

Al 30 giugno 2020 i diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori ammontano a 186,7 milioni di Euro, rispetto a 232,2 milioni di Euro dell'esercizio precedente.

Il decremento netto di 45,5 milioni di Euro deriva dagli investimenti (+ 99,3 milioni di Euro) e dai disinvestimenti netti effettuati (- 30,4 milioni di Euro), dagli ammortamenti dell'esercizio (- 94,6 milioni di Euro) e dalle svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori (- 19,9 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 2020 è pari a 67,8 milioni di Euro, in diminuzione rispetto al saldo di 123,8 milioni di Euro del 30 giugno 2019, per effetto dei versamenti in conto futuro aumento di capitale sociale per complessivi 145 milioni di Euro e della perdita di esercizio (- 201,1 milioni di Euro).

Al 30 giugno 2020 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 ciascuna, 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 158.511.122,88 e da perdite portate a nuovo per Euro 34.249.947,91.

#### Posizione Finanziaria Netta

Al 30 giugno 2020 la Posizione Finanziaria Netta della società presenta un indebitamento netto pari a 249,8 milioni di Euro in peggioramento (-32,4 milioni di Euro) rispetto all'esercizio 2018/2019 (217,4 milioni di Euro) principalmente dovuto all'incremento dei debiti verso factor per 20,8 milioni di Euro a seguito delle cessioni di crediti concluse nell'esercizio. Si segnala come 143,3 milioni

di Euro (131,1 milioni di Euro nell'esercizio precedente) si riferiscono a passività finanziarie verso società controllate per gestione accentrata della tesoreria di Gruppo.

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 ad 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 6,1 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: 3,0 milioni di Euro, 46 migliaia di Euro e 43 migliaia di Euro, tutti soggetti a rivalutazione Istat;
- la società ha in essere con la controllata AC Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd. un contratto avente ad oggetto l'utilizzo del marchio Milan ai fini della conclusione di rapporti commerciali quali sponsorizzazioni, (ad eccezione di Technical e Jersey sponsorship), licenze

e Academies nel territorio asiatico a fronte di royalty da riconoscere alla controllata a seguito dell'esecuzione dello specifico accordo;

- 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 1,4 milioni di Euro (più eventuali conguagli);
- 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 9,1 milioni di Euro (più eventuali conguagli);
- 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 artt. 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**

La partecipazione dei club alle competizioni europee 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 2018. A tal proposito, l'Executive Committee della UEFA ha approvato, in data 18 giugno 2020, parziali deroghe ai parametri di Financial Fair Play e ai criteri per il loro monitoraggio, affinché ai fini della Licenza siano tenuti in considerazione gli effetti negativi del Covid-19 sui risultati finanziari delle società calcistiche.

Sulla base dei dati storici e in virtù dei risultati prospettici attesi, la società ritiene, in linea con i pareri dei propri consulenti legali, che, a seguito della qualificazione alle competizioni europee per la stagione 2020/2021 raggiunta grazie al sesto posto ottenuto nel campionato di Serie A concluso nel mese di agosto 2020, la UEFA possa irrogare sanzioni di tipo sportivo e/o economico finanziario in funzione di eventuali violazioni della regola del pareggio di bilancio (break-even rule) prevista dal Financial Fair Play, nei periodi di monitoraggio previsti dalla normativa, ed ha mantenuto pertanto iscritto in bilancio il fondo rischi relativo stanziato negli esercizi precedenti.

### Altre Informazioni

#### Chief Football Officer

Si segnala che in data 6 marzo 2020 la società ha comunicato al signor Boban Zvonimir il recesso per giusta causa dal rapporto di collaborazione coordinata e continuativa ex art. 409 c.p.c., con decorrenza dal 1° luglio 2019 e termine finale previsto al 30 novembre 2022.

Il signor Boban, per il tramite dei propri legali, con missiva dell'11 marzo 2020, ha confutato le motivazioni poste dalla società alla base del recesso e, in sintesi, ha provveduto sia ad impugnare il recesso, anche in quanto pretesamente ritorsivo, sia a rivendicare la natura subordinata dirigenziale a tempo determinato del rapporto di collaborazione ovvero, in subordine, la riqualificazione del rapporto ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dall'art. 2 D.lgs. n. 81/2015, rivendicando il risarcimento di asseriti danni di natura patrimoniale e non patrimoniale. In considerazione di quanto evidenziato, la società, sulla base degli elementi attualmente in possesso e supportata dai pareri dei propri legali, pur ritenendo fondate le motivazioni di varia natura che hanno portato all'interruzione per giusta causa del precorso rapporto con il signor Boban, ferma comunque restando l'alea insita nel giudizio, ha prudenzialmente stanziato in bilancio un fondo rischi. La Società dovrà costituirsi in giudizio, mediante deposito di memoria difensiva ex art. 416 c.p.c., entro il giorno 16.10.2020.

### 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 2019/2020 la società non ha posto in essere alcuna attività di ricerca e sviluppo.

### **Continuità aziendale**

La società chiude con una perdita di esercizio pari a 201,1 milioni di Euro con un Patrimonio Netto positivo pari a 67,8 milioni di Euro ed una Posizione Finanziaria Netta negativa pari a 249,8 milioni di Euro (di cui 143,4 milioni di Euro verso società controllate).

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**

Il permanere della crisi sanitaria globale, che ha caratterizzato gli ultimi mesi dell'esercizio 2019/2020 e che ha alterato sostanzialmente il calendario delle competizioni sportive, protraendo la stagione sportiva sino al 31 agosto 2020 e posticipando sia la prima fase della Campagna Trasferimenti sia l'inizio della stagione sportiva 2020/2021, acuisce il clima di incertezza economica, finanziaria e sportiva.

La prima gara del Campionato di Serie A si è disputata il 19 settembre mentre l'avvio delle competizioni europee per club, e in particolare della fase preliminare della UEFA Europa League cui la Squadra sta prendendo parte, è avvenuto in data 17 settembre 2020 con la disputa del primo turno preliminare per accesso al Group Stage.

Il calendario delle competizioni nazionali ed internazionali, tuttavia, rimane suscettibile a variazioni, così come rimane incerta la possibilità di ammettere gli spettatori negli stadi per assistere alla disputa delle gare, con conseguente azzeramento o sensibile contrazione dei ricavi da gare, fino al permanere dei divieti in vigore attualmente.

I dati previsionali dell'economia mondiale e quelli, più specifici, del settore sportivo in generale e calcistico in particolare, che considerano sia i potenziali impatti conseguenti all'evoluzione della pandemia da Covid-19 sia quelli già manifestatisi nella seconda parte della stagione 2019/2020, includono scenari di significativo deterioramento della congiuntura economica, che potrà incidere sull'andamento economico-finanziario nonché sulla situazione patrimoniale della società, impegnata in una fase espansiva di investimenti, sportivi e non.

Inoltre, nella valutazione dell'evoluzione prevedibile della gestione permangono le incertezze tipiche dell'attività calcistica, derivanti, in particolare, dalle performance sportive della Prima Squadra nelle competizioni cui partecipa, dalle ulteriori operazioni di trasferimento del diritto alle prestazioni sportive dei calciatori che potranno essere realizzate nell'esercizio, dall'evoluzione dei ricavi derivanti dalle attività commerciali, e dall'andamento del costo del personale tesserato, anche tenuto conto della componente variabile dei compensi pattuiti.

La Società continuerà a monitorare costantemente l'evolversi della situazione connessa alla diffusione della pandemia da Covid-19, in considerazione sia del mutevole quadro normativo di riferimento, sia del complesso contesto economico globale, al fine di valutare l'eventuale adozione di ulteriori misure a tutela della salute e del benessere dei propri tesserati, dipendenti e collaboratori, ed a tutela delle proprie fonti di ricavo e dei propri asset.

Si segnala inoltre che nel corso dei mesi di luglio-ottobre 2020 l'azionista di maggioranza ha effettuato ulteriori apporti di capitale per complessivi 96,5 milioni di Euro.

### **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., ha effettuato nel corso dell'esercizio 2019/2020 ricapitalizzazioni per 145 milioni di Euro finalizzati a dotare la società dei fondi necessari per coprire le spese correnti di gestione e per il rafforzamento patrimoniale della Società.



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

Milano, 9 ottobre 2020

per il **Consiglio di Amministrazione**

L'Amministratore Delegato

**Ivan Gazidis**

# BILANCIO D'ESERCIZIO



**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2020**

(valori in unità di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO**

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—	—
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>			
1 costi di impianto ed ampliamento	—	—	—
2 costi di sviluppo	—	—	—
3 diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	—	—	—
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	16.344.009	22.067.929	(5.723.920)
5 avviamento	—	—	—
6 immobilizzazioni in corso ed acconti	100.674	—	100.674
7 diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	186.702.988	232.207.655	(45.504.667)
8 altre	14.917.722	16.617.470	(1.699.748)
<b>Totale</b>	<b>218.065.393</b>	<b>270.893.054</b>	<b>(52.827.661)</b>
<b>II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>			
1 terreni e fabbricati	600	—	600
2 impianti e macchinario	109.438	156.524	(47.086)
3 attrezzature industriali e commerciali	401.527	417.918	(16.391)
4 altri beni	639.476	808.433	(168.957)
5 immobilizzazioni in corso e acconti	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>1.151.040</b>	<b>1.382.875</b>	<b>(231.835)</b>
<b>III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>			
1 partecipazioni in:			
a) imprese controllate	196.685.017	196.685.017	0
b) imprese collegate	1.085.291	1.085.291	—
<b>Totale</b>	<b>197.770.308</b>	<b>197.770.308</b>	<b>0</b>
2 crediti:			
e) verso altri			
- entro 12 mesi	360.585	488.834	(128.249)
- oltre 12 mesi	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>360.585</b>	<b>488.834</b>	<b>(128.249)</b>
<b>Totale</b>	<b>198.130.893</b>	<b>198.259.142</b>	<b>(128.249)</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>417.347.326</b>	<b>470.535.071</b>	<b>(53.187.745)</b>

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2020**

(valori in unità di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO**

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
I RIMANENZE	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>II CREDITI</b>			
1 verso clienti	46.321.795	54.373.507	(8.051.712)
2 verso imprese controllate	2.425.855	2.762.721	(336.866)
3 verso imprese collegate	—	548.400	(548.400)
4 verso imprese controllanti	—	—	—
5 verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	—
5 bis crediti tributari			
a) entro 12 mesi	6.881.802	8.366.538	(1.484.736)
b) oltre 12 mesi	732.288	1.833.545	(1.101.257)
5 ter imposte anticipate	1.287.874	1.224.904	62.970
5 quater verso altri	192.260	2.107.859	(1.915.599)
6 crediti verso enti - settore specifico			
a) entro 12 mesi	32.102.305	47.358.812	(15.256.507)
b) oltre 12 mesi	23.660.112	17.415.791	6.244.321
<b>Totale</b>	<b>113.604.291</b>	<b>135.992.077</b>	<b>(22.387.786)</b>
<b>III ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)</b>			
7 altri crediti	—	—	—
8 attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	5.962.774	4.885.925	1.076.849
<b>Totale</b>	<b>5.962.774</b>	<b>4.885.925</b>	<b>1.076.849</b>
<b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>			
1 depositi bancari e postali	8.728.320	9.126.251	(397.931)
3 denaro e valori in cassa	33.046	44.156	(11.110)
<b>Totale</b>	<b>8.761.366</b>	<b>9.170.407</b>	<b>(409.041)</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>128.328.431</b>	<b>150.048.409</b>	<b>(21.719.978)</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>			
1 ratei	—	—	—
2 risconti	1.896.921	2.558.170	(661.249)
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>1.896.921</b>	<b>2.558.170</b>	<b>(661.249)</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>547.572.655</b>	<b>623.141.650</b>	<b>(75.568.972)</b>

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2020**

(valori in unità di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

**PASSIVO**

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I CAPITALE	113.443.200	113.443.200	—
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	31.020.000	31.020.000	—
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	—	—	—
IV RISERVA LEGALE	123.890	123.890	—
V RISERVE STATUTARIE	—	—	—
VI ALTRE RISERVE:			
a) versamenti in conto capitale	158.511.123	169.379.816	(10.868.693)
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	(201.060.678)	(155.868.694)	(45.191.984)
X RISERVA NEGATIVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	—	—	—
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>67.787.587</b>	<b>123.848.264</b>	<b>(56.060.677)</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
4 altri	24.778.983	22.345.356	2.433.627
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>24.778.983</b>	<b>22.345.356</b>	<b>2.433.627</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>787.411</b>	<b>774.066</b>	<b>13.345</b>
<b>D) DEBITI</b>			
1 obbligazioni			
a) entro 12 mesi	—	—	—
b) oltre 12 mesi	—	—	—
3 debiti verso soci per finanziamenti			
a) entro 12 mesi	—	—	—
b) oltre 12 mesi	—	—	—
4 debiti verso banche	6.011	1.259.089	(1.253.078)
5 debiti verso altri finanziatori			
a) entro 12 mesi	96.511.416	94.283.479	2.227.937
b) oltre 12 mesi	18.658.712	—	18.658.712
7 debiti verso fornitori			
a) entro 12 mesi	40.160.797	43.337.030	(3.176.233)
b) oltre 12 mesi	975.000	2.506.070	(1.531.070)
9 debiti verso imprese controllate	149.577.294	137.875.269	11.702.025
10 debiti verso imprese collegate	2.195.292	1.873.424	321.868
11 debiti verso controllanti	—	—	—
11 bis debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	—
12 debiti tributari	22.480.149	15.144.560	7.335.589
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.355.797	400.100	1.955.697
14 altri debiti	13.762.163	8.032.716	5.729.447
15 debiti verso enti - settore specifico			
a) entro 12 mesi	63.443.609	113.446.005	(50.002.396)
b) oltre 12 mesi	12.366.665	26.436.491	(14.069.826)
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>422.492.905</b>	<b>444.594.233</b>	<b>(22.101.329)</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			
1 ratei	192.784	296.668	(103.884)
2 risconti	31.532.985	31.283.063	249.922
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>31.725.769</b>	<b>31.579.731</b>	<b>146.038</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>547.572.655</b>	<b>623.141.650</b>	<b>(75.568.996)</b>

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2020**

(valori in unità di Euro)

**CONTO ECONOMICO**

	Esercizio 2019/2020	Esercizio 2018/2019	Variazioni
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni			
a) ricavi da gare	13.334.018	21.183.444	(7.849.426)
b) abbonamenti	6.931.790	9.408.845	(2.477.055)
c) ricavi da altre competizioni	3.551.375	3.815.098	(263.723)
<b>Totale</b>	<b>23.817.183</b>	<b>34.407.387</b>	<b>(10.590.204)</b>
5 altri ricavi e proventi			
b) proventi da sponsorizzazioni	25.336.192	25.333.693	2.499
d) proventi commerciali e royalties	6.669.960	5.880.277	789.683
e) proventi da cessione diritti audiovisivi:			
- proventi audiovisivi da partecipazione competizioni nazionali	63.385.461	90.294.285	(26.908.824)
- proventi audiovisivi da partecipazione altre competizioni		14.753.999	(14.753.999)
f) proventi vari	8.865.502	9.091.378	(225.876)
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	5.442.400	5.245.000	197.400
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	20.019.546	12.621.524	7.398.022
i) altri proventi da gestione calciatori	2.674.476	7.670.315	(4.995.839)
l) ricavi e proventi diversi	18.715.368	15.279.295	3.436.073
<b>Totale</b>	<b>151.108.905</b>	<b>186.169.766</b>	<b>(35.060.861)</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>174.926.088</b>	<b>220.577.153</b>	<b>(45.651.065)</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	2.821.326	2.972.713	(151.387)
7 per servizi	61.714.817	60.338.664	1.376.153
8 per godimento di beni di terzi	9.982.915	8.891.328	1.091.587
<b>Totale</b>	<b>74.519.058</b>	<b>72.202.705</b>	<b>2.316.353</b>
9 per il personale:			
a) salari e stipendi	147.101.912	171.095.551	(23.993.639)
b) oneri sociali	5.785.099	5.373.467	411.632
c) trattamento di fine rapporto	1.398.257	1.451.249	(52.992)
e) altri costi	239.500	179.695	59.805
<b>Totale</b>	<b>154.524.768</b>	<b>178.099.962</b>	<b>(23.575.194)</b>
10 ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	102.705.234	88.501.870	14.203.364
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	412.461	476.356	(63.895)
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	19.850.639	1.933.898	17.916.741
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liq.	354.512	577.530	(223.018)
<b>Totale</b>	<b>123.322.846</b>	<b>91.489.654</b>	<b>31.833.192</b>
12 accantonamenti per rischi	9.858.281	6.755.360	3.102.921
14 oneri diversi di gestione			
a) spese varie organizzazione gare	53.147	44.758	8.389
b) tasse iscrizione gare	3.020	2.240	780
c) percentuale su incassi gare a squadre ospiti	241.046	198.725	42.321
d) costi per acquisizione temporanea calciatori	3.438.000	13.180.242	(9.742.242)
e) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	4.716.821	448.857	4.267.964
f) altri oneri da gestione calciatori	5.499	157.233	(151.734)
g) altri oneri diversi di gestione	3.615.365	4.641.230	(1.025.865)
<b>Totale</b>	<b>12.072.898</b>	<b>18.673.285</b>	<b>(6.600.387)</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>374.297.850</b>	<b>367.220.966</b>	<b>7.076.884</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>(199.371.762)</b>	<b>(146.643.813)</b>	<b>(52.727.949)</b>

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2020**

(valori in unità di Euro)

**CONTO ECONOMICO**

	Esercizio 2019/2020	Esercizio 2018/2019	Variazioni
<b>C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>			
15 proventi da partecipazioni			
a) in imprese controllate	4.800.000	2.500.000	2.300.000
16 altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	681.722	762.724	(81.002)
<b>Totale</b>	<b>5.481.722</b>	<b>3.262.724</b>	<b>2.218.998</b>
17 interessi e altri oneri finanziari			
a) verso imprese controllate	(1.560.999)	(1.585.251)	24.252
d) altri oneri finanziari	(6.954.317)	(11.787.515)	4.833.198
<b>Totale</b>	<b>(8.515.316)</b>	<b>(13.372.766)</b>	<b>4.857.450</b>
17 bis utili e perdite su cambi:			
a) utili su cambi	34.148	31.322	2.826
b) perdite su cambi	(4.688)	(10.159)	5.471
<b>Totale</b>	<b>29.460</b>	<b>21.163</b>	<b>8.297</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>(3.004.134)</b>	<b>(10.088.879)</b>	<b>7.084.745</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>			
19 svalutazioni			
a) di partecipazioni	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(202.375.896)</b>	<b>(156.732.692)</b>	<b>(45.643.204)</b>
22 imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate			
a) imposte correnti	1.252.248	872.010	380.238
b) imposte differite e anticipate	62.970	(8.012)	70.982
<b>Totale</b>	<b>1.315.218</b>	<b>863.998</b>	<b>451.220</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(201.060.678)</b>	<b>(155.868.694)</b>	<b>(45.191.984)</b>

per il Consiglio di Amministrazione  
 l'Amministratore Delegato  
**Ivan Gazidis**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2020**

(valori in unità di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO	Importo al 30.06.2020	Importo al 30.06.2019
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRECTO)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	-	-
Imposte sul reddito	201.060.678 -	155.868.694
Interessi passivi (interessi attivi)	1.315.218 -	863.998
(Dividendi)	7.833.594	12.610.042
(Plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	4.800.000 -	2.500.000
(Plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	15.302.725 -	12.172.667
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>214.645.027 -</b>	<b>158.795.317</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	9.858.281	6.755.360
Ammortamenti delle immobilizzazioni	103.117.695	88.978.226
Svalutazione delle perdite durevoli di valore	20.205.151	2.511.428
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria	-	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>(81.463.900,02)</b>	<b>(60.550.303,00)</b>
<b>Variazione del capitale circolante netto</b>		
Decremento (Incremento) delle rimanenze	-	-
Decremento (Incremento) dei crediti vs clienti	8.051.712 -	13.048.220
Incremento (Decremento) dei debiti vs fornitori	4.707.303 -	8.260.493
Decremento (Incremento) dei ratei e risconti attivi	661.249 -	247.568
Incremento (Decremento) dei ratei e risconti passivi	146.038	6.584.113
Altre variazioni del capitale circolante netto	(8.460.704,32)	(12.514.253,12)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>(85.772.908,34)</b>	<b>(88.036.724,12)</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati (pagati)	(7.833.594)	(12.610.042)
(Imposte sul reddito pagate)	0,00	(3.729.478)
Dividendi incassati	4.800.000	2.500.000
(Utilizzo dei fondi)	(7.424.000)	(4.977.000)
Altri incassi/(pagamenti)	0,00	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>(96.230.502,15)</b>	<b>(106.853.244,38)</b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(180.700)	(483.000)
Disinvestimenti	0	2.000
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(109.139.810)	(153.377.000)
Disinvestimenti	41.457.000	49.797.000
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	0,00	-
Disinvestimenti	128.249	-
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)	(1.076.849)	-
Disinvestimenti	0	1.381.294,00
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	-
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(68.812.109,85)</b>	<b>(102.679.706,00)</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento (Decremento) debiti a breve vs banche	(1.253.078)	49.547
Accensione finanziamenti	20.886.649	57.742.251
Rimborso finanziamenti	0	(126.519.959)
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	145.000.000	265.000.000,00
(Rimborso di capitale)	0,00	-
Cessione (Acquisto) di azioni proprie	0,00	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0,00	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>164.633.571,00</b>	<b>196.271.839,00</b>
<b>Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>409.041 -</b>	<b>13.261.111</b>
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	-	-
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	9.126.251	22.403.819
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	44.156	27.699
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>9.170.407</b>	<b>22.431.518</b>
<i>Di cui non liberamente utilizzabili</i>	-	17.771
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	8.728.320	9.126.251
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	33.046	44.156
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>8.761.366</b>	<b>9.170.407</b>
<i>Di cui non liberamente utilizzabili</i>	-	-
Differenza di quadratura	-	-

per il Consiglio di Amministrazione  
l'Amministratore Delegato  
**Ivan Gazidis**



# NOTA INTEGRATIVA



## **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 2020**

#### **NOTA INTEGRATIVA**

##### **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 e, 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.).

##### **STRUTTURA E CONTENUTO**

Il bilancio di 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 di 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), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato in conformità al principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa (che fornisce le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile).

In aderenza al disposto dell'art. 2423 del Codice Civile, nella redazione del bilancio di 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 rappresentazione delle voci possono 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 effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività per i motivi illustrati nello specifico paragrafo della presente nota, 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 di 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 di esercizio al 30 giugno 2020 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 di esercizio al 30 giugno 2020 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.

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 FIGC e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche.

Si precisa, inoltre, che nella redazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2020 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;
- 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, sono invece contabilizzati di volta in volta a conto economico.

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti in bilancio alla data di stipulazione del contratto, 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 FIGC 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 FIGC 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

Isritti al costo di acquisto, si riferiscono ai diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive della società, aventi vita utile definita avendo 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:

<b>Cespite</b>	<b>Aliquota</b>
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 e 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, degli sconti e degli abbuoni ed inclusivo 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 al 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 al 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 siano 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**

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'art. 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 in tal caso 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 a 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 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 dicembre 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 2020 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, degli sconti e degli 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 è 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 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 e i premi da sponsor sono imputati al conto economico per competenza, al manifestarsi dell'evento sportivo a cui sono connessi.

### **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 rispettivamente 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 del periodo 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, 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 rispone 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, sul conto economico e sul 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 di esercizio chiuso al 30 giugno 2020.

### **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, 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 ridetermina 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 di esercizio chiuso al 30 giugno 2020.

### **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 del periodo 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 30.06.2020 (*)</b>	<b>Cambio Medio 2019/2020 (*)</b>
Dollaro U.S.A.	USD	1,1198	1,1255
Yen giapponese	GPY	120,66	121,1205
Sterlina inglese	GBP	0,91243	0,89878
Franco svizzero	CHF	1,0651	1,0712
Yuan Cinese	CNY	7,9219	7,9734

(\*) Fonte Sistema Europeo delle Banche Centrali.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Consolidato fiscale**

La società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli artt. 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 soggetti consolidati.

### **Bilancio Consolidato**

La società ha predisposto il bilancio consolidato al 30 giugno 2020 ai sensi di legge ed in osservanza delle vigenti disposizioni introdotte dal manuale licenze U.E.F.A. – edizione 2018, parte II, titolo V, art. 14.4.4, le quali 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 consolidato sottoposto a revisione dei conti.

### **Revisione legale dei conti**

Il bilancio di esercizio al 30 giugno 2020 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 di esercizio al 30 giugno 2020 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.

## **Erogazioni pubbliche – Informazioni ex Articolo 1, commi 125-129 della legge n. 124/2017**

Con riferimento all'adempimento degli obblighi di trasparenza e pubblicità delle erogazioni pubbliche disciplinato dall'art. 1, commi 125-129, della legge n. 124/2017 e successivamente integrato dal decreto legge "sicurezza" (n. 113/2018) e dal decreto legge "semplificazione" (n. 135/2018), che ha introdotto, a partire dai bilanci dell'esercizio 2018, una serie di obblighi di pubblicità e di trasparenza a carico dei soggetti che intrattengono rapporti economici con la Pubblica Amministrazione, e alla luce dell'interpretazione effettuata da Assonime con la Circolare n. 5 del 22 febbraio 2019, si ritiene che la normativa in questione non applichi in casi di:

- sovvenzioni, contributi e vantaggi economici di qualunque genere i cui vantaggi sono accessibili a tutte le imprese che soddisfano determinate condizioni, sulla base di criteri generali predeterminati (ad esempio: misure previste da decreti ministeriali rivolti a specifici settori industriali e volte a finalizzare attività connesse a progetti di ricerca e sviluppo);
- misure generali fruibili da tutte le imprese e che rientrano nella struttura generale del sistema di riferimento definito dallo Stato (ad esempio il meccanismo volto a favorire il reinvestimento degli utili previsto dall'A.C.E.);
- risorse pubbliche di fonte europea/estera;
- contributi ad associazioni di categoria;
- fondi interprofessionali per il finanziamento dei corsi di formazione, considerando che i Fondi sono finanziati con i contributi delle stesse imprese beneficiarie e sono tenuti a rispettare specifici criteri di gestione improntati alla trasparenza.

La società nel corso dell'esercizio 2019/2020 dichiara non aver ricevuto contributi di alcun tipo.

## **Continuità aziendale**

La società chiude con una perdita di esercizio pari a 201,1 milioni di Euro con un Patrimonio Netto positivo pari a 67,8 milioni di Euro ed una Posizione Finanziaria Netta negativa pari a 249,8 milioni di Euro (di cui 143,4 milioni di Euro verso società controllate).

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

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

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

### **Aumenti di Capitale**

Si segnala che nel corso dei mesi di luglio - ottobre 2020 l'azionista di maggioranza ha effettuato ulteriori apporti di capitale per complessivi 96,5 milioni di Euro. Tali versamenti, necessari per coprire le spese correnti di gestione e per il rafforzamento patrimoniale della società, hanno consentito il superamento della fattispecie di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

### **Stagione Sportiva**

Il 2 Agosto 2020 si è concluso in campionato di Serie A con il raggiungimento da parte del Milan del sesto posto in classifica che ha garantito l'accesso alla fase preliminare della Uefa Europa League 2020/2021. In data 01 ottobre 2020 la squadra ha superato il playoff per l'accesso al Group Stage della Uefa Europa League 2020/2021.

### **Licenza nazionale**

In data 20 agosto 2020, 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 2020/2021, di cui al Titolo I) del Comunicato Ufficiale n. 246/A del 26 giugno 2020, come modificato dal Comunicato Ufficiale n.28/A del 31 luglio 2020.

### **Diffusione della pandemia Covid-19 – prolungamento contratti dei tesserati in scadenza**

A seguito della conclusione, dopo il 30 giugno 2020, delle competizioni ufficiali della stagione sportiva 2019/2020 la società ha negoziato il prolungamento contrattuale con i tesserati in scadenza contrattuale al 30 giugno 2020.

### **Campagna Trasferimenti 2020/2021**

A seguito dell'emergenza sanitaria connessa alla diffusione del virus da Covid-19, eccezionalmente, la prima fase della Campagna Trasferimenti 2020/2021 in Italia si è svolta dal 1° settembre al 5 ottobre 2020.

Per quanto concerne le operazioni relative ai trasferimenti di calciatori segnaliamo che, nel corso dei mesi da luglio ad ottobre, sono stati effettuati, tra gli altri, gli acquisti a titolo definitivo e/o temporaneo

dei calciatori Tatarusanu Ciprian, Rebic Ante, Tonali Sandro, Diaz Brahim Abdelkader, Hauge Jens Petter, Kjaer Simon, Kalulu Kyatengwa Pierre, Roback Joof,

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 Fernandez Saenz Jesus Joachin "Suso", Valente Da Silva André Miguel, Laxalt Suarez Diego Sebastian, Reina Paez Ose Manuel, Rodriguez Araja Ricardo Ivan.

Si fa inoltre presente che nel corso dei mesi di settembre e ottobre 2020 è stato altresì risolto consensualmente il contratto di lavoro in essere con il calciatore Halilovic, i cui effetti economici sono stati già recepiti nel bilancio chiuso al 30 giugno 2020.

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

(in migliaia di Euro)

### **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 218.065 migliaia di Euro (270.893 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) e sono costituite da:

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	186.703	232.208	-45.505
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	16.344	22.068	-5.724
Immobilizzazioni in corso e acconti	101	0	101
Altre immobilizzazioni immateriali	14.918	16.617	-1.699
<b>Totale</b>	<b>218.065</b>	<b>270.893</b>	<b>-52.828</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 186.703 migliaia di Euro (232.208 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), 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, disinvestimenti e svalutazioni 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 16.344 migliaia di Euro (22.068 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), riguarda principalmente per 15.645 migliaia di Euro (20.908 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) 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.

Le Altre immobilizzazioni immateriali, pari a 14.918 migliaia di Euro (16.617 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), si riferiscono prevalentemente:

- per 6.133 migliaia di Euro (6.876 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) agli investimenti effettuati sulla nuova sede sociale denominata “Casa Milan”, ammortizzati secondo la durata del contratto di locazione, riguardanti sia gli spazi di lavoro sia le aree commerciali;
- per 6.419 migliaia di Euro (6.585 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), 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 2.366 migliaia di Euro (3.156 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), al diritto di superficie ex art. 952, secondo comma, del Codice Civile, della durata di 10 anni inerente al 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 218.065 migliaia di Euro al 30 giugno 2020, si segnala che sono state effettuate svalutazioni per 19.850 migliaia di Euro alla voce Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori derivanti da cessioni a titolo definitivo minusvalenti, avvenute nel corso dei mesi di settembre e ottobre 2020 nonché, in via residuale, da rescissioni consensuali di rapporti di lavoro in essere con alcuni calciatori prima della naturale scadenza contrattuale.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 1.151 migliaia di Euro (1.383 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) e sono così dettagliate:

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Terreni e fabbricati	1	0	1
Impianti e macchinario	109	157	-48
Attrezzature industriali e commerciali	402	418	-17
Altri beni	639	808	-168
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>1.151</b>	<b>1.383</b>	<b>-232</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:

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Imprese controllate	196.685	196.685	0
Imprese collegate	1.085	1.085	0
Altre imprese	-	0	0
<b>Totale</b>	<b>197.770</b>	<b>197.770</b>	<b>0</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 2019) si riferisce:

- per 183.756 migliaia di Euro (invariato rispetto al 30 giugno 2019) 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 per finalità commerciali dei segni distintivi di proprietà o nella disponibilità di A.C. Milan S.p.A.;
- per 12.825 migliaia di Euro (invariato rispetto al 30 giugno 2019) 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 sociale 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 2019) 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 2020 il valore della partecipazione nella società AC 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, risulta completamente svalutato per effetto delle perdite risultanti dalla situazione economico-patrimoniale al 30 giugno 2020, allineando così il valore di carico al patrimonio netto della società controllata.

#### Partecipazioni in imprese collegate

Ammontano al 30 giugno 2020 a 1.085 migliaia di Euro (invariati rispetto al 30 giugno 2019) e 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.

### **Crediti immobilizzati**

#### Crediti verso altri

Pari a 361 migliaia di Euro (489 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), sono costituiti prevalentemente da depositi cauzionali. La riduzione rispetto al 30 giugno 2019 è relativa all'assenza di crediti verso il factor (c.d. cash collateral) che al 30 giugno 2019 ammontavano ad Euro 133.

Debiti crediti sono vantati sia verso soggetti residenti in Italia sia verso soggetti residenti in altri Paesi dell'Unione Europea, di cui 205 migliaia di Euro esigibili oltre l'esercizio successivo. Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

## **ATTIVO CIRCOLANTE**

### **CREDITI**

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso clienti	46.322	54.373	-8.051
Crediti verso imprese controllate	2.426	2.763	-337
Crediti verso imprese collegate	0	548	-548
Crediti verso imprese controllanti	0	0	0
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
Crediti tributari	7.614	10.200	-2.586
Imposte anticipate	1.288	1.225	63
Crediti verso altri	192	2.108	-1.916
Crediti verso enti – settore specifico	55.762	64.775	-9.013
<b>Totale</b>	<b>113.604</b>	<b>135.992</b>	<b>-22.388</b>

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 19.249 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>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso clienti	49.746	57.452	-7.706
Fondo svalutazione crediti verso clienti	-3.424	-3.079	-345
<b>Valore Netto</b>	<b>46.322</b>	<b>54.373</b>	<b>-8.051</b>

I Crediti verso clienti ammontano, al netto del fondo svalutazione, a 46.322 migliaia di Euro (54.373 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) e sono di natura commerciale. Il decremento è prevalentemente riconducibile al fatto che alla chiusura del precedente esercizio la società vantava un credito pari a 14,7 milioni di Euro nei confronti della Uefa, che nel corso della stagione sportiva 2018/2019 aveva temporaneamente sospeso il pagamento dei diritti audiovisivi derivanti dalla partecipazione alla Uefa Europa League per via della violazione della regola del pareggio di bilancio (*break-even rule*) prevista dal *Financial Fair Play*.

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 355 migliaia di Euro a seguito dell'accantonamento per rischi di inesigibilità ed è stato utilizzato per 10 migliaia di Euro sia a fronte dell'incasso di crediti precedentemente svalutati.



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

Tale voce risulta così composta:

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
<b>Crediti verso imprese controllate:</b>			
· crediti commerciali	999	1.003	-4
· altri crediti	1.427	1.760	-397
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>2.426</b>	<b>2.763</b>	<b>-401</b>
<b>Crediti verso imprese collegate:</b>			
· crediti commerciali	0	548	-548
· altri crediti	0	0	0
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>0</b>	<b>548</b>	<b>-548</b>
<b>Crediti verso imprese controllanti:</b>			
· crediti commerciali	0	0	0
· altri crediti	0	0	0
<b>Totale crediti verso imprese controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti:</b>			
· crediti commerciali	0	0	0
· altri	0	0	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 1.427 migliaia di Euro (1.760 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) 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, che non sono presenti al 30 giugno 2020 (548 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), si riferiscono 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 1.507 migliaia di Euro (più eventuali conguagli).

## Crediti tributari

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Crediti verso l'Erario per consolidato fiscale	0	1	-1
Crediti verso l'Erario per Iva	5.289	7.903	-2.614
Crediti per I.R.A.P.	1.876	1.877	-1
Altri crediti tributari	449	419	30
<b>Totale</b>	<b>7.614</b>	<b>10.200</b>	<b>-2.586</b>

Nell'ambito della voce Crediti verso l'Erario per Iva, pari a 5.289 migliaia di Euro (crediti per 7.903 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), la variazione è riconducibile alla riduzione del volume di acquisti realizzati nell'esercizio.

La voce Crediti per I.R.A.P. è esposta al netto del carico fiscale del periodo. Tale voce include altresì l'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 1.288 migliaia di Euro (1.225 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) 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 192 migliaia di Euro (2.108 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), include prevalentemente:

- 84 migliaia di Euro (1.701 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) per crediti da vendita biglietti e abbonamenti, voce con riguardo alla quale la variazione rispetto al precedente esercizio è dovuta al mancato avvio nel mese di giugno della campagna abbonamenti per la stagione 2020/2021 a causa delle misure restrittive alla presenza del pubblico a causa del Covid-19;
- 56 migliaia di Euro (400 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) per anticipi erogati a fornitori, professionisti e dipendenti.

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

Ammontano, al netto del fondo svalutazione crediti, a 55.762 migliaia di Euro (64.775 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) 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 16.120 migliaia di Euro (48.812 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) ai crediti verso la Lega Nazionale Professionisti, quale saldo attivo delle diverse campagne trasferimenti;
- per 5.700 migliaia di Euro (8.342 migliaia al 30 giugno 2019) a crediti verso la società Club Atlético de Madrid per la cessione a titolo definitivo del calciatore Kalinic Nikola;
- per 1.454 migliaia di Euro (3.878 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) a crediti verso la società Trabzonspor Kulübü per la cessione a titolo definitivo dei calciatori Kucka Juraj e Sosa José Ernesto;
- per 15.617 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) ai crediti verso la società Herta BSC per la cessione a titolo definitivo del calciatore Piatek Krzysztof;
- per 350 migliaia di Euro (700 migliaia al 30 giugno 2019) a crediti verso la società FC Girondins de Bordeaux per la cessione a titolo definitivo del calciatore Raoul Bellanova;
- per 3.500 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) a crediti verso la società LOSC Lille per la cessione a titolo definitivo del calciatore Embalo Djalo;
- per 980 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) a crediti verso la società Seville Futbol Club per la cessione a titolo temporaneo del calciatore Jesus Joaquin Fernandez Saenz de la Torre “Suso”;
- per 12.000 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) a crediti verso la società Wolverhampton Wanderers per la cessione a titolo definitivo del calciatore Patrick Cutrone;
- per 315 migliaia di Euro (668 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) a crediti verso società di calcio diverse per effetto del c.d. “meccanismo di solidarietà”.

È 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**

Le Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria, pari a 5.963 migliaia di Euro (4.886 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), 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 8.728 migliaia di Euro (9.126 migliaia di Euro al 30 giugno 2019).

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 33 migliaia di Euro (44 migliaia di Euro al 30 giugno 2019).

## **RATEI E RISCONTI ATTIVI**

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ratei attivi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Risconti attivi:			
· risconto premi assicurativi	958	361	597
· altri risconti	939	2.197	-1.258
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>1.897</b>	<b>2.558</b>	<b>-661</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>1.897</b>	<b>2.558</b>	<b>-661</b>

La voce Altri Risconti, pari a 939 migliaia di Euro (2.197 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), si riferisce in particolare per 458 migliaia di Euro alle commissioni su fidejussioni conseguenti le diverse campagne trasferimenti calciatori di competenza di periodi futuri (Euro 1.902 nell'esercizio precedente). La riduzione è correlata al minor ammontare delle fidejussioni in essere rispetto alla chiusura del precedente esercizio.

## **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

Al fine di integrare la rappresentazione nel bilancio delle voci di credito e di debito finanziario, in questa sezione viene esposta la Posizione Finanziaria Netta.

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
Attività finanziarie immobilizzate (cash collateral)	0	133	-133
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.963	4.886	1.077
Disponibilità liquide	8.761	9.170	-409
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>14.724</b>	<b>14.189</b>	<b>535</b>
Obbligazioni	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
Debiti verso banche	-6	-1.259	1.253
Debiti verso altri finanziatori	-115.170	-94.284	-20.886
Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre passività finanziarie	-149.359	-136.009	-13.350
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>-264.535</b>	<b>-231.552</b>	<b>-32.983</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-249.811</b>	<b>-217.363</b>	<b>-32.448</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 2020 ammonta a Euro 113.443.200 (invariato rispetto al 30 giugno 2019), interamente sottoscritto e versato, e risulta costituito da n. 218.160.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

### **RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI**

Al 30 giugno 2020 la Riserva sovrapprezzo azioni è pari a Euro 31.020.000 (invariata rispetto al 30 giugno 2019) ed è relativa al sovrapprezzo versato per la liberazione di n. 170.160.000 azioni.

### **RISERVA LEGALE**

Al 30 giugno 2020 la Riserva legale è pari a 124 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto al precedente periodo.

### **ALTRE RISERVE**

Il saldo, pari a 158.511 migliaia di Euro (169.380 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), si riferisce ai versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dall'azionista di maggioranza. La variazione rispetto al 30 giugno 2019 è imputabile per 155.869 migliaia di Euro all'utilizzo delle riserve per l'integrale copertura della perdita emergente dal bilancio d'esercizio precedente, così come da delibera assembleare del 28 ottobre 2019, relativa all'approvazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2019, nonché per 145.000 migliaia di Euro ad apporti di capitale finalizzati a dotare la società dei fondi necessari per esigenze di liquidità, per un rafforzamento patrimoniale, nonché per il rispetto dei parametri finanziari imposti dalla F.I.G.C. (c.d. Indicatore di Liquidità).

## UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO

Al 30 giugno 2020 la voce è pari a 34.250 migliaia di Euro negativi (invariati rispetto al 30 giugno 2019) ed accoglie gli effetti dei cambiamenti derivanti dall'adozione dei nuovi principi contabili OIC.

## RISULTATO DI ESERCIZIO

Il Risultato dell'esercizio 2019/2020 presenta la perdita di Euro 201.060.678,50 (perdita di Euro 155.868.693,55 per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2019). Tale risultato negativo ha rilevato la ricorrenza delle condizioni di cui all'art. 2446 del Codice Civile secondo cui la riduzione del capitale di oltre un terzo comporta provvedimenti immediati da parte dell'organo amministrativo. A tal proposito si segnala come nel corso dei mesi di luglio – ottobre 2020 il socio di maggioranza Rossoneri Sport Investment Luxembourg S.à r.l., in considerazione della situazione patrimoniale della società, abbia effettuato versamenti in conto futuro aumento di capitale per complessivi Euro 96,5 milioni, necessari per coprire le spese correnti di gestione e per il rafforzamento patrimoniale della società, consentendo in tal modo anche il superamento della citata fattispecie di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

## 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 01.07.2019	Acc.ti	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo al 30.06.2020
Fondo imposte differite	0	0	0	0	0
Altri fondi per rischi e oneri	22.345	9.858	-7.424	0	24.779
<b>Totale</b>	<b>22.345</b>	<b>9.858</b>	<b>-7.424</b>	<b>-</b>	<b>24.779</b>

### Altri fondi per rischi e oneri

Al 30 giugno 2020 ammontano a 24.779 migliaia di Euro (22.345 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) 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 AC Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd., rispetto al valore della partecipazione stessa, nonché ad ulteriori rischi a carico della società. L'accantonamento del periodo include tra gli altri lo stanziamento delle indennità di buonuscita riconosciute all'allenatore della prima squadra del Milan ed al suo staff per effetto della risoluzione anticipata dei rapporti in essere prima della scadenza originale del contratto. Gli utilizzi di periodo si riferiscono principalmente alla buonuscita erogata al personale sportivo a seguito di risoluzione anticipata dei rapporti in essere avvenuta nel precedente esercizio.

## **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 01.07.2019</b>	<b>724</b>	<b>50</b>	<b>774</b>
<b>Accantonamenti</b>	853	545	1.398
<b>Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni</b>	-158	0	-158
<b>Trasferimenti</b>	-42	0	-42
<b>Versamenti</b>	0	-500	-500
<b>Altri movimenti</b>	-685	0	-685
<b>Saldo al 30.06.2020</b>	<b>692</b>	<b>95</b>	<b>787</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>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
Obbligazioni	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
Debiti verso banche	6	1.259	-1.253
Debiti verso altri finanziatori	115.170	94.284	20.886
Debiti verso fornitori	41.136	45.843	-4.707
Debiti verso imprese controllate	149.577	137.875	11.702
Debiti verso imprese collegate	2.195	1.873	322
Debiti verso imprese controllanti	0	0	0
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0
Debiti Tributarî	22.480	15.145	7.335
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.356	400	1.956
Debiti verso altri	13.762	8.033	5.729
Debiti verso enti – settore specifico	75.810	139.882	-64.072
<b>Totale</b>	<b>422.493</b>	<b>444.594</b>	<b>-22.101</b>

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo ammontano a 19.634 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni. La società ha aderito alla sospensione dei versamenti contributivi e previdenziali in scadenza nei mesi di aprile – giugno 2020 ai sensi del D.L. Rilancio 34/2020. I predetti versamenti sono ripresi a far data dal 16 settembre 2020 secondo la rateizzazione concessa dal D.L. 104/2020 (c.d. Decreto Agosto).

### Debiti verso banche

Il saldo, pari a 6 migliaia di Euro (1.259 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), è dovuto alla normale operatività con il sistema bancario.

### Debiti verso altri finanziatori

L'importo, pari a 115.170 migliaia di Euro (94.284 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), si riferisce a debiti verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale.

Si segnala al riguardo che in data 3 ottobre 2018 la società ha sottoscritto con Unicredit Factoring S.p.A. un contratto di factoring avente ad oggetto la cessione pro solvendo alla medesima dei crediti maturati/maturandi derivanti dalla commercializzazione dei diritti audiovisivi del campionato di Serie A relativi alle stagioni calcistiche 2018-2019, 2019-2020 e 2020-2021. A fronte di detta cessione è stata concessa alla società una linea di credito di 80 milioni di Euro con durata triennale (fino al 30 giugno 2021) ad un tasso Euribor 3 mesi (*floor* a zero) maggiorato di 2,5 *basis point*, con una commissione pari a 0,20% sull'importo della linea di factoring. Tale linea risulta integralmente utilizzata al 30 giugno 2020. In data 30 aprile 2020 la Società ha sottoscritto con Banca Ifis S.p.A. un contratto di factoring avente ad oggetto la cessione pro solvendo alla medesima dei crediti maturati/maturandi derivanti dalla campagna trasferimenti estera per la vendita del giocatore Piątek Krzysztof. A fronte di detta cessione è stata concessa una linea di credito di Euro 21 milioni con durata biennale ad un tasso Euribor 3 mesi maggiorato di 2,25 *basis point*, con una commissione pari a 0,5% sull'importo della linea di factoring. Tale linea risulta integralmente utilizzata al 30 giugno 2020.

### Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Fornitori	31.271	28.210	3.061
Fornitori per fatture da ricevere	9.962	17.713	-7.751
Note credito da ricevere	-96	-80	-16
<b>Totale</b>	<b>41.136</b>	<b>45.843</b>	<b>-4.707</b>

Si segnala che nell'ambito della voce Debiti verso fornitori sono ricompresi debiti verso agenti sportivi per complessivi 6.661 migliaia di Euro (12.148 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), di cui 975 migliaia di Euro con scadenza oltre l'esercizio successivo. Nel corso della stagione sportiva 2019-2020 sono stati corrisposti nei confronti di agenti sportivi 16.338 migliaia di Euro (valore riferito al solo imponibile).



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

Tale voce risulta così composta:

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Debiti verso imprese controllate:			
· debiti commerciali e altri	219	1.867	-1.648
· debiti finanziari	149.359	136.008	13.351
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>149.578</b>	<b>137.875</b>	<b>11.703</b>
Debiti verso imprese collegate:			
· debiti commerciali e altri	2.195	1.873	322
· debiti finanziari	-	-	0
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>2.195</b>	<b>1.873</b>	<b>322</b>
Debiti verso imprese controllanti:			
· debiti commerciali e altri	-	-	0
· debiti finanziari	-	-	0
<b>Totale debiti verso imprese controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti:			
- debiti commerciali e altri	0	0	0
- debiti finanziari	0	0	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 130 migliaia di Euro alla società Milan Entertainment S.r.l., per 20 migliaia di Euro alla società Milan Real Estate S.p.A. e per 69 migliaia di Euro a Fondazione Milan Onlus.

I Debiti finanziari verso imprese controllate, pari a 149.359 migliaia di Euro (136.008 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), 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 (A.C. Milan S.p.A. e F.C. Internazionale S.p.A.) di 8.594 migliaia di Euro (più eventuali conguagli).

## Debiti tributari

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Debiti per imposte correnti	0	0	0
Debiti verso l'Erario per Iva	0	0	0
Debiti per ritenute su redditi di lavoro:			0
tesserati e dipendenti	21.667	14.871	6.796
lavoratori autonomi e collaboratori	813	274	539
Altri debiti tributari e ritenute	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>22.480</b>	<b>15.145</b>	<b>7.335</b>

Si segnala che nell'ambito dei Debiti per imposte correnti il debito I.R.A.P. di competenza è stato completamente compensato dagli acconti versati.

Al 30 giugno 2020 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. La società - come precedentemente illustrato - ha usufruito della sospensione dei versamenti contributivi e previdenziali in scadenza nei mesi di aprile - giugno 2020 ai sensi del D.L. Rilancio 34/2020. I predetti versamenti sono ripresi a far data dal 16 settembre 2020 secondo la rateizzazione concessa dal D.L. 104/2020 (c.d. Decreto Agosto).

## Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Debiti verso I.N.P.S.	2.277	476	1.801
Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali	79	-76	155
<b>Totale</b>	<b>2.356</b>	<b>400</b>	<b>1.956</b>

La società ha aderito alla sospensione dei versamenti contributivi e previdenziali in scadenza nei mesi di aprile - giugno 2020 ai sensi del D.L. Rilancio 34/2020. I predetti versamenti sono ripresi a far data dal 16 settembre 2020 secondo la rateizzazione concessa dal D.L. 104/2020 (c.d. Decreto Agosto).

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:

	30.06.2020	30.06.2019	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	13.170	7.718	5.452
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	207	40	167
Altri debiti	385	275	110
<b>Totale</b>	<b>13.762</b>	<b>8.033</b>	<b>5.729</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.

I Debiti verso la Lega Nazionale Professionisti, pari a 31.987 migliaia di Euro (77.777 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), rappresentano il saldo della campagna trasferimenti 2019/2020 ed il residuo delle campagne precedenti.

I Debiti verso società di calcio estere e nazionali, pari a 42.724 migliaia di Euro (62.090 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), si riferiscono:

- per 14.225 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) al debito verso la società Real Madrid Club de Futbol per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Theo Bernard Francois Hernandez;
- per 14.000 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) al debito verso il club LOSC Lille per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Rafael Leao;
- per 9.740 migliaia di Euro (11.729 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) al debito verso la società Villarreal Club de Fútbol per l'acquisto definitivo del calciatore Castillejo Azuaga Samuel;
- per 3.750 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) al debito verso il club RSC Anderlecht per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Saelemaekers Alexis Jesse;
- per 1.000 migliaia di Euro (2.872 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) al debito verso il club Sunderland Association F.C. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Borini Fabio;
- per 1.394 migliaia di Euro (1.272 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) 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, Theo Bernard Francois Hernandez, Castillejo Azuaga Samuel e Musacchio Mateo Pablo.

## **RATEI E RISCONTI PASSIVI**

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Ratei passivi</b>	<b>193</b>	<b>297</b>	<b>-104</b>
<b>Risconti passivi:</b>			
risconto diritti audiovisivi	0	0	17.970
risconto sponsorizzazioni	0	9.500	-9.500
risconto abbonamenti	3.111	4.659	-1.548
Altri risconti	0	17.124	-6.672
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>31.533</b>	<b>31.283</b>	<b>250</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>31.726</b>	<b>31.580</b>	<b>146</b>

La voce Risconti passivi, pari a 31.533 migliaia di Euro (31.283 migliaia di Euro al 30 giugno 2019), si riferisce principalmente per:

- 10.098 migliaia di Euro (10.452 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) 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”*);
- 17.970 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2019) relativi alla fatturazione anticipata inerente ai diritti audiovisivi del campionato di Serie A con riferimento alle partite disputate nei mesi di luglio e agosto 2020 a seguito del prolungamento della stagione sportiva 2019/2020 a causa della diffusione del Covid-19;
- 3.111 migliaia di Euro (Euro 4.659 al 30 giugno 2019) inerenti alle quote della campagna abbonamenti Campionato di Serie A – edizione 2019/2020, incassate al 30 giugno 2019 e riferiti alle partite disputate a porte chiuse a partire dal mese di marzo 2020 a cause delle misure restrittive imposte dalle autorità per il contenimento del Covid-19.

## **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 24.438 migliaia di Euro (59.360 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) prevalentemente a favore di:

- Lega Calcio per campagna trasferimenti per 17.762 migliaia di Euro (54.045 migliaia di Euro al 30 giugno 2019);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio San Siro di Milano per 2.337 migliaia di Euro (2.309 migliaia di Euro al 30 giugno 2019);
- Vittoria Assicurazioni S.p.A. relativamente ad una annualità del canone di locazione della sede sociale “Casa Milan” per 2.125 migliaia di Euro (2.125 migliaia di Euro al 30 giugno 2019);
- Agenzia delle Entrate per 2.097 migliaia di Euro (600 migliaia di Euro al 30 giugno 2019) a fronte del credito Iva emergente dalla Dichiarazione Iva 2018 – periodo d'imposta 2017, richiesto a rimborso.

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

#### **Financial Fair Play**

La partecipazione dei club alle competizioni europee 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 2018. A tal proposito, l'Executive Committee della UEFA ha approvato, in data 18 giugno 2020, parziali deroghe ai parametri di Financial Fair Play e ai criteri per il loro monitoraggio, affinché ai fini della Licenza siano tenuti in considerazione gli effetti negativi del Covid-19 sui risultati finanziari delle società calcistiche.

Sulla base dei dati storici e in virtù dei risultati prospettici attesi, la società ritiene, in linea con i pareri dei propri consulenti legali, che, a seguito della qualificazione alle competizioni europee per la stagione 2020/2021 raggiunta grazie al sesto posto ottenuto nel campionato di Serie A concluso nel mese di agosto 2020, la Uefa possa irrogare sanzioni di tipo sportivo e/o economico finanziario in funzione di eventuali violazioni della regola del pareggio di bilancio (break-even rule) prevista dal Financial Fair Play, nei periodi di monitoraggio previsti dalla normativa, ed ha mantenuto pertanto iscritto in bilancio il fondo rischi relativo stanziato negli esercizi precedenti e che si ritiene ancora congruo nel suo ammontare.

## Altre informazioni

Si segnala che in data 6 marzo 2020 la società ha comunicato al signor Boban Zvonimir il recesso per giusta causa dal rapporto di collaborazione coordinata e continuativa ex art. 409 c.p.c. concluso con lo stesso con decorrenza dal 1° luglio 2019 e termine finale al 30 novembre 2022.

Il signor Boban, per il tramite dei propri legali, con missiva dell'11 marzo 2020, ha contestato le motivazioni poste dalla società alla base del recesso per giusta causa e, in sintesi, ha, da un lato, impugnato il recesso, anche in quanto pretesamente ritorsivo, e, dall'altro lato, rivendicato l'asserita natura subordinata dirigenziale a tempo determinato del rapporto di collaborazione ovvero, in subordine, la riqualificazione del rapporto ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dall'art. 2 D.lgs. n. 81/2015, con richiesta di risarcimento di pretesi danni di natura patrimoniale e non patrimoniale. In considerazione di quanto evidenziato, la società, sulla base degli elementi attualmente in possesso e supportata dai pareri dei propri legali, pur ritenendo fondate le motivazioni di varia natura che hanno portato all'interruzione per giusta causa del precorso rapporto con il signor Boban, ha, in via del tutto prudentiale stante l'alea insita nel giudizio, stanziato in bilancio un fondo rischi. La Società dovrà costituirsi in giudizio, mediante deposito di memoria difensiva ex art. 416 c.p.c., entro il giorno 16 ottobre 2020.

## **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 del Codice Civile, nell'ambito della Relazione sulla Gestione. Si ricorda inoltre come nel mese di febbraio 2020 l'Italia è stata investita dall'emergenza mondiale legata alla diffusione del virus denominato "Covid-19". La F.I.G.C., in linea con le misure di contenimento del contagio imposte dal Governo, ha sospeso tutte le competizioni sportive calcistiche sino al 20 giugno 2020 come da Comunicato Ufficiale 207/A dell'8 giugno 2020. Si segnala inoltre come 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 FIGC n. 58, pubblicato in data 5 settembre 2006.

La tabella seguente mette a confronto il numero di gare ufficiali disputate nelle diverse competizioni ufficiali nel corso dell'esercizio 2019/2020 e nel precedente, tenendo conto che n. 10 gare del Campionato di

Serie A 2019/2020 sono state disputate temporalmente nei mesi di luglio/agosto.

	<b>Stagione 19/20</b>	<b>Stagione 18/19</b>	<b>Variazioni</b>
CAMPIONATO	28	38	(10)
UEFA	0	6	(6)
COPPA ITALIA	4	4	0
SUPERCOPPA ITALIANA	0	1	(1)
<b>Totale</b>	<b>32</b>	<b>49</b>	<b>(17)</b>

## **VALORE DELLA PRODUZIONE**

Il valore della produzione nell'esercizio 2019/2020 è pari a 174.926 migliaia di Euro (220.577 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019). 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>2019/2020</b>	<b>2018/2019</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi da gare in casa:			
gare Campionato	10.296	18.535	-8.239
gare Tim Cup	3.038	1.495	1.543
gare Coppe Internazionali	0	1.035	-1.035
altre gare	0	0	0
Ricavi da gare fuori casa:			0
gare Tim Cup	0	118	-118
Abbonamenti:			0
Campionato	6.932	9.409	-2.477
Coppe Internazionali	0	0	0
Ricavi da altre competizioni	3.551	3.815	-264
<b>Totale</b>	<b>23.817</b>	<b>34.407</b>	<b>-10.590</b>

I Ricavi da gare in casa Campionato, pari a 10.296 migliaia di Euro (18.535 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riducono per la sospensione del campionato di Serie A nei mesi di marzo, aprile e maggio 2020, dovuta all'emergenza sanitaria da Covid-19. Si segnala che le partite sono regolarmente riprese alla fine del mese di giugno 2020 e la stagione è terminata in data 2 agosto 2020 (28 partite giocate su 38 ante 30 giugno 2020). È importante sottolineare, inoltre che, a partire dal mese di marzo 2020, a causa delle misure restrittive imposte dal Governo e dagli enti preposti, gli incontri di campionato si sono svolti a porte chiuse.

I Ricavi da gare in casa Tim Cup si riferiscono alla quota lorda incassata per la disputa della TIM Cup – edizione 2019/2020, che si è conclusa con la partecipazione alla semifinale.

I Ricavi da gare Coppe Internazionali sono assenti, in quanto si riferiscono agli incontri disputati in casa relativi alla Uefa Europa League – edizione 2019/2020 alla quale squadra non ha partecipato (1.035 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019 riferiti ai preliminari, al girone di qualificazione della Uefa Europa League – edizione 2018/2019).

I ricavi da abbonamenti, pari a 6.932 migliaia di Euro (9.409 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), riguardano il solo Campionato di Serie A – stagione 2019/2020 per un totale n. 32.347 abbonamenti

(n. 31.347 abbonamenti per il Campionato di Serie A). La riduzione è correlata al numero minore di partite disputate nell'anno.

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.

### Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

	2019/2020	2018/2019	Variazioni
Proventi da sponsorizzazioni	25.336	25.334	2
Proventi commerciali e royalties	6.670	5.880	790
Proventi da cessione diritti audiovisivi:			0
da partecipazione competizioni nazionali	63.385	90.294	-26.909
da partecipazione competizioni U.E.F.A.	0	14.754	-14.754
Proventi vari:			0
Proventi da licenza d'uso diritti di archivio	8.734	8.754	-20
Proventi editoriali	0	0	0
Proventi diversi	131	337	-206
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	5.442	5.245	197
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	20.019	12.622	7.397
Altri proventi da gestione calciatori	2.674	7.670	-4.996
Altri ricavi diversi	18.715	15.280	3.435
<b>Totale</b>	<b>151.109</b>	<b>186.170</b>	<b>-35.061</b>

I Proventi da sponsorizzazioni, pari a 25.336 migliaia di Euro (25.334 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferiscono principalmente:

- per 14.000 migliaia di Euro (14.000 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale Emirates, con contratto con scadenza 30 giugno 2020;
- per 10.965 migliaia di Euro (10.909 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) ai corrispettivi pagati dallo Sponsor Tecnico Puma International Sports Marketing B.V. 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 2023;
- per 371 migliaia di Euro (424 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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", e "Sponsor Istituzionale" e a scopo promo-pubblicitario.



I Proventi commerciali e royalties, pari a 6.670 migliaia di Euro (5.880 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferiscono principalmente ai ricavi derivanti dall'attività di merchandising e di licensing ed in particolare al contratto con Puma International Sports Marketing B.V., valevole sino al 30 giugno 2023.

I Proventi audiovisivi, pari a 63.385 migliaia di Euro (90.294 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), derivano dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi della stagione 2019/2020 dei diversi pacchetti assegnati ai *broadcasters*, tra cui in particolare Sky Italia S.r.l., RAI, IMG Media e Perform Investment Ltd (Dazn).

I Proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A. non sono presenti (14.754 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), in quanto rappresentano l'importo corrisposto alla società per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alle competizioni europee, e come detto precedentemente, la società non ha partecipato a nessuna competizione Uefa nell'esercizio in oggetto.

I Proventi da licenza d'uso diritti di archivio, pari a 8.734 migliaia di Euro (8.754 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferiscono ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe della prima squadra di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "*Library Milan*").

I Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori, pari a 5.442 migliaia di Euro (5.245 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferiscono ai seguenti calciatori ceduti dalla società:

<b>Calciatore</b>	<b>Società cessionaria</b>	<b>Importo</b>
Reina Paez Josè Manuel Rodriguez	Aston Villa F.C.	400
Jesus Joaquin Fernandez Saez "Suso"	PSV N.V.	237
Gómez Portillo Gustavo Raúl	Sevilla Fútbol Club	980
Laxalt Suarez Diego	Sociedade Esportiva Palmeiras	3.325
	Torino F.C. S.p.A	500
<b>Totale</b>		<b>5.442</b>

Le Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso dell'esercizio 2019/2020, 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
Cutrone Patrick	Wolvehampton	600	18.000	16.947
Embalo Djalo	Lille	800	4.000	3.073
<b>Totale</b>		<b>1400</b>	<b>22.000</b>	<b>20.020</b>
Altri settore giovanile				0
<b>Plusvalenze</b>				<b>20.020</b>

Gli Altri proventi da gestione calciatori, pari a 2.674 migliaia di Euro (7.670 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferiscono in particolare:

- per 1.000 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2017/2018) al corrispettivo variabile riconosciuto dal U.S. Sassuolo per il raggiungimento dei target contrattualmente previsti dal calciatore Manuel Locatelli;
- per 1.000 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2017/2018) al corrispettivo riconosciuto dal Torino F.C. sulla rivendita del calciatore Mbaye Niang (c.d. *sell on fee*) al Stade Rennais F.C.;
- per 274 migliaia di Euro (514 migliaia di Euro nell'esercizio 2017/2018) 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 18.715 migliaia di Euro (15.279 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) si riferiscono per 4.445 migliaia di Euro (5.160 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 725 migliaia di Euro (1.128 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 uno specifico contratto. Sono inoltre compresi in questa voce 5.545 migliaia di Euro (2.586 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) per sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale, 396 migliaia di Euro (1.207 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) per rimborsi e contributi per la convocazione di giocatori del Milan con le rispettive nazionali, nonché 7.604 migliaia di Euro (5.228 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) per l'utilizzo a vario titolo del fondo rischi per oneri futuri stanziato nei bilanci chiusi in esercizi precedenti.

## **COSTI DELLA PRODUZIONE**

I costi della produzione nell'esercizio 2019/2020 ammontano a 374.298 migliaia di Euro (367.221 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019).

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

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci pari a 2.821 migliaia di Euro (2.973 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento e delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico e a spese medicamentali.

### **Costi per servizi**

Risultano così composti:

	<b>2019/2020</b>	<b>2018/2019</b>	<b>Variazioni</b>
Costi per tesserati	2.894	3.265	-371
Costi per attività sportiva	1.429	1.561	-132
Costi specifici tecnici	14.532	9.401	5.131
Costi vitto, alloggio, locomozione gare	2.263	3.051	-788
Assicurazioni calciatori	2.722	2.877	-155
Altre consulenze e collaborazioni	4.248	5.252	-1.004
Spese pubblicitarie	833	1.300	-467
Servizi vari da società controllate	19.050	19.995	-945
Spese amministrative e generali	13.743	13.637	106
<b>Totale</b>	<b>61.714</b>	<b>60.339</b>	<b>1.374</b>

I Costi per tesserati, pari a 2.894 migliaia di Euro (3.265 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), 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 1.429 migliaia di Euro (1.561 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) e sono relativi a compensi dovuti a personale medico – sanitario e ad altri oneri connessi.

I Costi specifici tecnici, pari a 14.532 migliaia di Euro (9.401 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), sono composti principalmente da costi per l'osservazione dei calciatori per 253 migliaia di Euro (13 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), da consulenze e collaborazioni tecnico-sportive per 6.019 migliaia di Euro (2.784 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), il cui incremento è legato all'ingresso nella società di nuove figure tecniche e da costi per agenti sportivi per 6.738 migliaia di Euro (5.710 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019).

I Costi di vitto, alloggio e locomozione gare, pari a 2.263 migliaia di Euro (3.051 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), sono composti da spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori.

Le Assicurazioni calciatori, pari a 2.722 migliaia di Euro (2.877 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), 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 833 migliaia di Euro (1.300 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), includono in particolare omaggi e spese di rappresentanza ed altri costi per attività promozionali.

Le Altre consulenze, pari a 4.248 migliaia di Euro (5.252 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), comprendono compensi per consulenze direzionali e strategiche, legali e notarili, amministrative, organizzative e fiscali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre. La variazione è prevalentemente imputabile al fatto che nel precedente esercizio la società si era avvalsa di primari studi legali per la trattazione di argomenti specifici e non in relazione ai contenziosi in essere.

I Servizi vari da società controllate ammontano a 19.050 migliaia di Euro (19.995 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) e si riferiscono in particolare:

- per 14.050 migliaia di Euro (13.995 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), al contratto di servizi, stipulato tra A.C. Milan S.p.A. e Milan Entertainment S.r.l., in forza del quale quest'ultima 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 5.000 migliaia di Euro (6.000 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) al contratto, con cui la controllata Milan Real Estate S.p.A. fornisce ad A.C. Milan S.p.A. una serie di servizi gestionali relativi al Centro Sportivo di Milanello.

Le Spese amministrative e generali, pari a 13.743 migliaia di Euro (13.638 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) comprendono principalmente gli emolumenti ad Amministratori esecutivi per 3.622 migliaia di Euro (2.746 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), il cui incremento è conseguenza dell'avvicendamento nel *top management* avvenuto successivamente al cambio di assetto proprietario del luglio 2018, ai Sindaci per 31 migliaia di Euro (20 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) e all'Organismo di Vigilanza per 23 migliaia di Euro (18 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), le manutenzioni dei campi da gioco, sedi e diverse per 464 migliaia di Euro (485 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), le assicurazioni per rischi diversi per 527 migliaia di Euro (379 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), le utenze diverse per 663 migliaia di Euro (706 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), le spese per pulizia locali 185 migliaia di Euro (241 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), i costi di produzione e distribuzione audiovisiva delle immagini del Campionato di Serie A – edizione 2019/2020 e della *Library Milan* per 1.206 migliaia di Euro (1.441

migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), le spese e commissioni bancarie e quelle per la vendita di biglietti e/o abbonamenti per 80 migliaia di Euro (267 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), i costi per i sistemi informativi 1.355 migliaia di Euro (2.241 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), il cui decremento deriva prevalentemente dai costi relativi al software per la gestione della biglietteria, 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 uno specifico contratto, per 4.550 migliaia di Euro (4.297 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019).

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

Ammontano a 9.983 migliaia di Euro (8.891 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) e sono principalmente costituiti:

- dai costi per 4.737 migliaia di Euro (4.676 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 2.183 migliaia di Euro (2.183 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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, compresi degli oneri accessori, della sede "Casa Milan" per 2.451 migliaia di Euro (2.434 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019);
- dai costi per locazione immobili e servizi accessori per 1.091 migliaia di Euro (682 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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 della società 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 1.703 migliaia di Euro (1.099 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019).

## Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2019/2020			2018/2019		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	140.006	7.095	<b>147.101</b>	163.755	7.340	<b>171.095</b>
Oneri sociali	4.050	1.735	<b>5.785</b>	3.702	1.672	<b>5.374</b>
I.F.C. / T.F.R.	920	478	<b>1.398</b>	978	473	<b>1.451</b>
Altri costi	108	131	<b>239</b>	106	74	<b>180</b>
<b>Totale</b>	<b>145.084</b>	<b>9.439</b>	<b>154.525</b>	<b>168.541</b>	<b>9.559</b>	<b>178.100</b>

La voce Trattamento di fine rapporto si riferisce per 202 migliaia di Euro all'accantonamento al T.F.R., comprensivo dell'imposta sostitutiva, e per 651 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:

	2019/2020	2018/2019	Variazioni
Compensi contrattuali calciatori	115.721,00	141.542,00	-25.821,00
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	6.691,00	1.481,00	5.210,00
Compensi contrattuali allenatori	10.574,00	11.198,00	-624,00
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi		0,00	0,00
Compensi contrattuali istruttori, tecnici e altri	5.719,00	8.453,00	-2.734,00
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi		0,00	0,00
Compensi contrattuali staff medico	1.301,00	1.081,00	220,00
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	0,00	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>140.006</b>	<b>163.755</b>	<b>-23.749</b>

Relativamente al personale mediamente in forza presso la società nel corso dell'esercizio 2019/2020, si consideri lo schema seguente:

	<b>2019/2020</b>	<b>2018/2019</b>	<b>Variazioni</b>
Giocatori	55,4	59,8	- 4,4
Allenatori / Altro personale tecnico	171,6	156,6	15,0
Dirigenti	11,5	9,0	2,5
Giornalisti	6,3	2,0	4,3
Impiegati e Quadri	72,6	68,0	4,6
Operai	1,0	1,0	-
<b>Totale</b>	<b>318,3</b>	<b>296,4</b>	<b>21,9</b>

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, pari a 102.705 migliaia di Euro (88.502 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) si compongono come segue:

- 94.601 migliaia di Euro (80.304 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) per l'ammortamento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati con quote proporzionate alla durata dei rispettivi contratti;
- 8.105 migliaia di Euro (8.198 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) per l'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali di seguito dettagliate:

	<b>2019/2020</b>	<b>2018/2019</b>	<b>Variazioni</b>
Software	101	216	-115
Marchi	107	116	-9
Archivio storico immagini televisive ( <i>Library Milan</i> )	5.769	5.769	0
Diritto di superficie Centro Sportivo Vismara e relative migliorie	789	786	3
Migliorie stadio San Siro di Milano	617	587	30
Migliorie beni in affitto	721	724	-3
<b>Totale</b>	<b>8.104</b>	<b>8.198</b>	<b>-94</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono pari a 412 migliaia di Euro (476 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) e si compongono di:

- 47 migliaia di Euro (45 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) per impianti e macchinario;
- 133 migliaia di Euro (137 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) per attrezzature;
- 232 migliaia di Euro (294 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) per altri beni materiali.

La voce Altre svalutazioni delle immobilizzazioni, pari a 19.851 migliaia di Euro (1.934 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferisce alla svalutazione dei Diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto di cessioni minusvalenti, avvenute nel corso dei mesi di settembre e ad ottobre

2020 nonché, in via residuale, rescissioni consensuali di rapporti di lavoro in essere con alcuni calciatori prima dell'effettiva scadenza contrattuale.

La voce Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide, pari a 355 migliaia di Euro (577 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferisce all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti per rischi di inesigibilità.

#### **Accantonamenti per rischi**

La voce ammonta a 9.858 migliaia di Euro (6.755 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) 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, nonché allo stanziamento di indennità di buona uscita relative a calciatori ceduti definitivamente nel corso della campagna trasferimenti di estiva 2020.



## Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2019/2020	2018/2019	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	53	45	8
Tasse iscrizioni gare	3	2	1
Percentuale da riconoscere a squadre ospiti	241	199	42
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	3.438	13.180	-9742
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	4.717	449	4268
Altri oneri da gestione calciatori:			0
Meccanismo di solidarietà	0	154	-154
Indennità di preparazione e costi di valorizzazione	5	4	1
Altri oneri di gestione:			0
Contributi Lega Nazionale Professionisti / altri enti	1.647	1.198	449
Multe e ammende gare	22	258	-236
Perdite su crediti	0	38	-38
Imposte e tasse diverse	261	515	-254
Altri	1.686	2.631	-945
<b>Totale</b>	<b>12.073</b>	<b>18.673</b>	<b>-6.600</b>

Relativamente alla voce Percentuale da riconoscere a squadre ospiti, si segnala che tale importo è riferito alla quota di incassi da riconoscere alla SPAL ed al Torino rispettivamente per la disputa degli ottavi e dei quarti di finale della TIM Cup – edizione 2019/2020 (alla S.S.C. Napoli per la disputa dei quarti di finale della TIM Cup – edizione 2018/2019).

I Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori, pari a 3.438 migliaia di Euro (13.180 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferiscono ai seguenti calciatori acquisiti dalla società:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Begovic	Bournemouth	125
Saelemaekers	Andelech N.v	3.250
Sala Andrea	Lecco	3
Angelini	Rimini	20
Galletti	Piacenza	10
Pecorino	Catania	30
<b>Totale</b>		<b>3.438</b>

Le Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a 4.717 migliaia di Euro (449 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), realizzate nel corso dell'esercizio 2019/2020, riguardano i giocatori di seguito elencati.

<b>Calciatore</b>	<b>Squadra cessionaria</b>	<b>Valore netto contabile</b>	<b>Valore di cessione</b>	<b>Minusvalenza</b>
Borini	Hellas Verona	921	-	-921
Piatek	Herta Berlino	27.222	-	-
				3.796
<b>Totale</b>		<b>28.143</b>	<b>23.426</b>	<b>- 4.717</b>

Gli Altri oneri di gestione, pari a 1.440 migliaia di Euro (2.631 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), si riferiscono principalmente per 585 migliaia di Euro (1.313 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) ai costi derivanti dai riaddebiti operati nei confronti di Milan Entertainment S.r.l., di Milan Real Estate S.p.A., di AC Milan (Beijing) Sports Developments Co. Ltd. e di calciatori e terzi per proprie competenze. Si sottolinea che nell'esercizio 2017/2018 era presente il costo, per 375 migliaia di Euro, relativo all'acquisto del c.d. "Titolo Sportivo" dalla società A.C.F. Brescia Calcio Femminile per l'attribuzione del diritto di partecipazione al campionato di serie A femminile organizzato dalla F.I.G.C. Sono inoltre compresi in questa voce sopravvenienze e insussistenze passive, nonché altri costi di natura residuale per complessivi 855 migliaia di Euro (943 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019).

## **PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

I Proventi e Oneri finanziari evidenziano un saldo negativo pari a 3.004 migliaia di Euro (oneri per 10.089 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) e sono di seguito dettagliati.

	<b>2019/2020</b>	<b>2018/2019</b>	<b>Variazioni</b>
Proventi da partecipazioni da imprese controllate	4.800	2.500	2.300
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>4.800</b>	<b>2.500</b>	<b>2.300</b>
Interessi attivi bancari	4	0	4
Interessi attivi verso imprese controllate	71	76	-5
Interessi su altri crediti	607	686	-79
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>682</b>	<b>762</b>	<b>-80</b>
Interessi passivi su obbligazioni	0	-2.274	2.274
Interessi passivi bancari	-331	-36	-295
Interessi passivi su altri finanziamenti	-2.085	-1.653	-432
Interessi passivi verso imprese controllate	-1.561	-1.585	24
Interessi passivi verso imprese controllanti	0	0	0
Interessi passivi su altri debiti	0	0	0
Altri interessi e oneri finanziari	-4.538	-7.824	3.286
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>-8.515</b>	<b>-13.372</b>	<b>4.857</b>
Utile su cambi	34	31	3
Perdite su cambi	-5	-10	5
<b>Totale utile (perdite) su cambi</b>	<b>29</b>	<b>21</b>	<b>8</b>
<b>Totale</b>	<b>-3.004</b>	<b>-10.089</b>	<b>7.085</b>

I Proventi da partecipazioni, pari a 4.800 migliaia di Euro, si riferiscono rispettivamente per 4.000 migliaia di Euro e per 800 migliaia di Euro ai dividendi delle controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A., così come da delibere assembleari del 28 ottobre 2019, relative all'approvazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2019 di dette società.

Si segnala che nella voce Altri interessi e oneri finanziari sono compresi 2.099 migliaia di Euro (3.058 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019) relativi alle commissioni su fidejussioni emesse da primari istituti bancari e/o compagnie assicurative prevalentemente a parziale copertura delle campagne trasferimenti calciatori, nonché 1.959 migliaia di Euro (4.569 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), quale effetto dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui debiti derivanti dalla campagna trasferimenti calciatori.

Anche nell'ambito degli Interessi su altri crediti segnaliamo l'effetto positivo di 598 migliaia di Euro (612 migliaia di Euro nell'esercizio 2018/2019), derivante dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui crediti da campagna trasferimenti calciatori.

## **IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO**

### **Imposte correnti**

	<b>2019/2020</b>	<b>2018/2019</b>	<b>Variazioni</b>
I.R.A.P.	0	-888	888
Proventi fiscali da tassazione consolidata	1.427	1.760	-333
Imposte dirette di esercizi precedenti	-174	0	-174
<b>Totale</b>	<b>1.252</b>	<b>872</b>	<b>381</b>

La voce Proventi fiscali da tassazione consolidata trasferiti rappresenta nell'esercizio 2019/2020 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 pari a 63 migliaia di Euro (8 migliaia di Euro negativi nell'esercizio 2018/2019).

## **UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO**

Nell'esercizio 2019/2020 è stata registrata la perdita di Euro 201.060.678,50 (perdita di Euro 155.868.693,55 nell'esercizio 2018/2019).

### **Compensi agli amministratori, ai Sindaci e all'Organismo di Vigilanza e Controllo**

Si riporta di seguito l'indicazione dei compensi relativi all'esercizio 2019/2020 spettanti agli Amministratori, Sindaci e all'Organismo di Vigilanza e Controllo della società per cariche ricoperte presso la stessa e presso società controllate.

	<b>A.C. Milan S.p.A.</b>	<b>Milan Entertainment S.r.l.</b>	<b>Milan Real Estate S.p.A.</b>
Consiglio di Amministrazione	3.622	0	0
Collegio Sindacale	31	18	18
Organismo di Vigilanza e Controllo	23	14	14
<b>Totale</b>	<b>2.739</b>	<b>32</b>	<b>32</b>

### **Proposte del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea**

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio al 30 giugno 2020 della Vostra società chiude con una perdita di Euro 201.060.678,50 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 158.511.123,00 e di perdite portate a nuovo di Euro 34.249.947,91.

Vi proponiamo pertanto di ripianare la perdita d'esercizio di Euro 201.060.678,50 mediante l'utilizzo per pari importo dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dal socio di maggioranza.

Confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2020, che Vi invitiamo ad approvare.

Milano, 9 ottobre 2020

per il **Consiglio di Amministrazione**

L'Amministratore Delegato

**Ivan Gazidis**

## **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.

# ALLEGATI



## Allegato n. 1

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>30.06.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2020</b>
Costi di impianto e ampliamento	3	—	—	—	—	—	—	3
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	48.917	1.416	—	—	—	—	—	50.333
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	—	122	—	—	—	—	—	122
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	414.046	99.369	(87.371)	—	—	—	—	426.043
Altre immobilizzazioni immateriali	35.040	458	(36)	—	—	—	—	35.462
<b>Totale</b>	<b>498.006</b>	<b>101.365</b>	<b>(87.407)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>511.964</b>

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>30.06.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2020</b>
Costi di impianto e ampliamento	(3)	—	—	—	—	—	—	(3)
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(26.380)	—	—	—	(6.686)	—	—	(33.066)
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	(181.838)	—	56.949	—	(94.601)	(19.851)	—	(239.341)
Altre immobilizzazioni immateriali	(18.399)	—	8	—	(2.132)	—	—	(20.523)
<b>Totale</b>	<b>(226.620)</b>	<b>—</b>	<b>56.957</b>	<b>—</b>	<b>(103.419)</b>	<b>(19.851)</b>	<b>—</b>	<b>(292.933)</b>

<b>Valore Netto</b>	<b>30.06.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2020</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	22.532	1.416	—	—	(6.686)	—	—	17.262
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	—	122	—	—	—	—	—	122
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	232.208	99.369	(30.422)	—	(94.601)	(19.851)	—	186.703
Altre immobilizzazioni immateriali	16.641	458	(28)	—	(2.132)	—	—	14.939
<b>Totale</b>	<b>271.381</b>	<b>101.365</b>	<b>(30.450)</b>	<b>—</b>	<b>(103.419)</b>	<b>(19.851)</b>	<b>—</b>	<b>219.027</b>





## Allegato n. 3

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>01.07.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2020</b>
Terreni	—	—	—	—	—	—	—
Fabbricati civili	—	—	—	—	—	—	—
Fabbricati industriali	34	1	—	—	—	—	35
Terreni e Fabbricati	34	1	—	—	—	—	35
Impianti e macchinari	392	—	—	—	—	—	392
Attrezzature industriali e commerciali	2.420	117	—	—	—	—	2.537
Altre immobilizzazioni materiali	2.721	64	(8)	—	—	—	2.777
Immobilizzazioni materiali in corso	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>5.567</b>	<b>182</b>	<b>(8)</b>	—	—	—	<b>5.741</b>

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>01.07.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2020</b>
Terreni e Fabbricati	(34)	—	—	—	—	—	(34)
Impianti e macchinari	(235)	—	—	—	(47)	—	(282)
Attrezzature industriali e commerciali	(2.002)	—	—	—	(133)	—	(2.135)
Altre immobilizzazioni materiali	(1.913)	—	8	—	(232)	—	(2.137)
<b>Totale</b>	<b>(4.184)</b>	—	<b>8</b>	—	<b>(412)</b>	—	<b>(4.588)</b>

<b>Valore netto</b>	<b>01.07.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2020</b>
Terreni e Fabbricati	—	1	—	—	—	—	1
Impianti e macchinari	157	—	—	—	(47)	—	110
Attrezzature industriali e commerciali	418	117	—	—	(133)	—	402
Altre immobilizzazioni materiali	808	64	—	—	(232)	—	640
Immobilizzazioni materiali in corso	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>1.383</b>	<b>182</b>	—	—	<b>(412)</b>	—	<b>1.153</b>

## Allegato n. 4

### Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>01.07.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2020</b>
Imprese controllate:						
- Milan Entertainment S.r.l.	183.756	—	—	—	—	183.756
- Milan Real Estate S.p.A.	12.825	—	—	—	—	12.825
- AC Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd.	—	—	—	—	—	—
- Fondazione Milan - Onlus	104	—	—	—	—	104
Imprese collegate:						
- M-I Stadio S.r.l.	1.085	—	—	—	—	1.085
<b>Totale</b>	<b>197.770</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>197.770</b>

<b>Fondo Svalutazione</b>	<b>01.07.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2020</b>
Imprese controllate:						
- Milan Entertainment S.r.l.	—	—	—	—	—	—
- Milan Real Estate S.p.A.	—	—	—	—	—	—
- AC 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>

<b>Valore netto</b>	<b>01.07.2019</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2020</b>
Imprese controllate:						
- Milan Entertainment S.r.l.	183.756	—	—	—	—	183.756
- Milan Real Estate S.p.A.	12.825	—	—	—	—	12.825
- AC Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd.	—	—	—	—	—	—
- Fondazione Milan - Onlus	104	—	—	—	—	104
Imprese collegate:						
- M-I Stadio S.r.l.	1.085	—	—	—	—	1.085
<b>Totale</b>	<b>197.770</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>197.770</b>

## Allegato n. 5

### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(valori in migliaia di Euro)

<b>Variazioni intervenute nel patrimonio netto</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserve sovrapprezzo azioni</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Riserve statutarie</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili (Perdite) a nuovo</b>	<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>Totale Patrimonio Netto</b>
<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>
Delibera del 25.10.2018:								
- ripianamento perdite					(135.638)		135.638	0
- aumento capitale sociale								0
Versamento soci in c.to capitale/copertura perdite					265.461			265.461
Altre								0
Risultato del periodo							(155.869)	(155.869)
<b>Saldo al 30.06.2019</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>169.380</b>	<b>(34.250)</b>	<b>(155.869)</b>	<b>123.848</b>
Delibera del 25.10.2018:								
- ripianamento perdite					(155.869)		155.869	0
- aumento capitale sociale								0
Versamento soci in c.to capitale/copertura perdite					145.000			145.000
Altre								0
Risultato del periodo							(201.061)	(201.061)
<b>Saldo al 30.06.2020</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>158.511</b>	<b>(34.250)</b>	<b>(201.061)</b>	<b>67.787</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	158.511	A, B, C	158.511		319.028
Riserva da soprapprezzo azioni	31.020	A, B	31.020		
<b>Riserve di utili:</b>					
Riserva legale	124	B	124		
Riserve statutarie	0	A, B, C	0		
Utili portati a nuovo	(34.250)	A, B, C	0		
<b>Totale</b>	<b>155.405</b>		<b>189.655</b>		
Quota non distribuibile			189.655		
Residua quota distribuibile			0		

#### Legenda

- A: 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 30.06.2020	Risultato del periodo	Patrimonio netto al 30.06.2020		Valore di carico al 30.06.2020
				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%	2.790	190.558	190.558	183.756
Milan Real Estate S.p.A. Capitale Sociale: € 5.000.000	Carnago (VA) Via Milanello n. 25	100%	439	14.182	14.182	12.825
AC Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd. Capitale Sociale: € 350.000	Beijing (PRC) Unit 2, 54th Floor, Bld. 5 Middle Road of East 3rd Ring - CN - Chaoyang District	100%	516	34	34	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%	1.059	4.830	2.415	1.085

*N.B.: i patrimoni netti ed i risultati di periodo sopra evidenziati sono rilevati dai bilanci di esercizio al 30 giugno 2020 approvati dai Consigli di Amministrazione delle partecipate, ad eccezione della AC Milan (Beijing) Sports Development Co. Ltd. i cui dati sono relativi alla situazione economico-patrimoniale chiusa al 30 giugno 2020 e della Fondazione Milan - Onlus i cui dati sono relativi al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018*

*I valori di carico al 30 giugno 2020 sono indicati al netto delle eventuali svalutazioni effettuate nel periodo*

# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



**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 2020 da parte dell'organo amministrativo e delle relazioni della società di revisione sui predetti bilanci, 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 delle informazioni ottenute e 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. Si segnala inoltre che la Società ha ottenuto la Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato 2020/2021 in data 20 agosto 2020 e la Licenza U.E.F.A. per la stagione 2020/2021 in data 6 giugno 2020;

- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimaste sostanzialmente invariate;

- nel corso dell'esercizio sono state rilevate variazioni nell'organigramma e nel personale in forza. Si precisa che nel marzo 2020 la Società ha comunicato al signor Boban Zvonimir il recesso per giusta causa dal rapporto di collaborazione coordinata e continuativa, il quale ha contestato le motivazioni alla base del recesso. Alla data odierna la controversia non risulta definita.

Le variazioni in merito al personale in forza non risultano aver inficiato l'affidabilità della struttura organizzativa, amministrativa e contabile.

Si rinvia a quanto descritto nella relazione sulla gestione ed in nota integrativa in merito agli effetti sulla Società



derivanti della pandemia Covid19. Nel corso dei periodici incontri abbiamo ottenuto informazioni in merito alle misure ed ai presidi posti in essere dal Gruppo, nel rispetto delle direttive del Governo e FIGC.

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.

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;
- 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 ha rilasciato proposta motivata all'Assemblea in merito al conferimento dell'incarico di revisione legale in data 11 ottobre 2019.

### **Osservazioni e proposte in ordine al bilancio ed alla sua approvazione**

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2020 è stato approvato dall'organo di amministrazione in data 9 ottobre 2020 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 194,6 milioni di euro ed un patrimonio netto di gruppo pari a 34,1 milioni di euro;

- 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 2020, relazione trasmessa in data 12 ottobre 2020, 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 2020, trasmessa in data 12 ottobre 2020, 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 aziendale anche sulla base della lettera di impegno, trasmessa dall'azionista di maggioranza in data 6 ottobre 2020, a supportare finanziariamente il Gruppo Milan per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2020. Si segnala inoltre che nel periodo luglio-ottobre 2020 l'azionista di maggioranza ha effettuato ulteriori versamenti per complessivi 96,5 milioni di Euro.

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 ed 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.;

- in considerazione della particolare attività svolta 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 alla 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;

- non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate. Le informazioni forniteci dal Consiglio di Amministrazione, anche con specifico riguardo alle operazioni infragruppo e con le parti correlate sono ritenute adeguate. In particolare, quest'ultime operazioni sono da ritenersi connesse ed inerenti alla realizzazione dell'oggetto sociale e sono ritenute congrue e rispondenti all'interesse della Società. I rapporti intercorsi nel periodo in esame con le società controllanti, controllate e collegate sono esposti nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione;

- è stata posta attenzione all'impostazione data al bilancio consolidato, rispetto alla sua conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura. A tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione. La struttura è da ritenersi tecnicamente corretta e nell'insieme conforme alla specifica normativa. È stata verificata l'osservanza delle norme inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione. Anche in questo caso non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione. 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, da ultimo aggiornato nell'aprile 2020. Abbiamo periodicamente incontrato i membri dell'Organismo di Vigilanza; dai colloqui intrattenuti con gli stessi non sono emersi elementi degni di segnalazione all'Assemblea;

- 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 degli azionisti.

### **Risultato dell'esercizio sociale**

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 30 giugno 2020, risulta essere negativo per euro 201.060.678,5 conducendo alla fattispecie di cui all'art. 2446 c.c. In nota integrativa sono altresì indicati i versamenti già effettuati dall'azionista di maggioranza nel periodo luglio-ottobre 2020 per complessivi 96,5 milioni di Euro.

### **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 2020 così come è stato redatto e Vi è stato proposto dall'organo di amministrazione.

Milano, 12 ottobre 2020

Il Collegio Sindacale

Presidente - Dott. Franco Carlo PAPA

  
Sindaco effettivo - Dott. Cesare CICCOLINI

  
Sindaco effettivo - Prof. Alberto DELLO STROLOGO

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



## 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 2020, 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 2020, 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 sui paragrafi "Continuità Aziendale" e "Aumenti di capitale" ("Note") della nota integrativa in cui si indica che la Società ha chiuso l'esercizio con una perdita pari ad Euro 201,1 milioni, un patrimonio netto di Euro 67,8 milioni ed una posizione finanziaria netta negativa di Euro 249,8 milioni. Tale perdita determina per la Società la fattispecie di cui all'articolo 2446 del Codice Civile. In tale contesto gli Amministratori evidenziano che nel periodo compreso tra luglio ed ottobre 2020 l'azionista di maggioranza ha effettuato versamenti in conto capitale per complessivi Euro 96,5 milioni. Nelle Note gli Amministratori evidenziano inoltre il supporto finanziario garantito dall'azionista di maggioranza per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio. 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 in relazione 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 2020, 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 2020 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 2020 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, 12 ottobre 2020

EY S.p.A.



Luca Pellizzoni  
(Revisore Legale)

# Deliberazioni dell'Assemblea

L'ASSEMBLEA ORDINARIA DEI SOCI, TENUTASI IN DATA 28 OTTOBRE 2020 ALLE ORE 10:30 IN MODALITÀ VIDEOCONFERENZA HA DELIBERATO:

1. DI APPROVARE LA RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, IL BILANCIO DI ESERCIZIO COMPOSTO DALLO STATO PATRIMONIALE, DAL CONTO ECONOMICO, DAL RENDICONTO FINANZIARIO E DALLA NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO DI ESERCIZIO DI A.C. MILAN S.P.A., CHIUSO AL 30 GIUGNO 2020, DAL QUALE RISULTA UNA PERDITA DI ESERCIZIO PARI A EURO 201.060.678,50;
2. DI RIPIANARE LA PERDITA DI ESERCIZIO DI EURO 201.060.678,50 MEDIANTE L'UTILIZZO PER PARI IMPORTO DEI VERSAMENTI IN CONTO CAPITALE E/O COPERTURA PERDITE EFFETTUATI NEL CORSO DEI MESI DI MAGGIO, GIUGNO, LUGLIO, AGOSTO, SETTEMBRE, OTTOBRE E NOVEMBRE 2019, E DEI MESI DI MARZO E LUGLIO 2020;
3. DI PRENDERE ATTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO DELLA SOCIETÀ AL 30 GIUGNO 2020, NONCHÉ DELLE RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE, DEL COLLEGIO SINDACALE E DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE CONTABILE.



1899

1899

1899

AC MILAN