



**RELAZIONE E BILANCIO  
AL 30 GIUGNO 2024**

Gruppo AC MILAN

**Avviso di convocazione**

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

c/o loro sedi

Milano, 12 ottobre 2024

Egregi Signori,  
a mezzo della presente siete invitati a partecipare all'Assemblea ordinaria dei soci di Associazione Calcio Milan S.p.A. (la "**Società**"), convocata per il giorno **28 ottobre 2024 alle ore 17:00**, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 29 ottobre 2024 stessa ora, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

**ordine del giorno**

- 1) Approvazione del bilancio di esercizio di AC Milan S.p.A. al 30 giugno 2024, corredato dalla relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e dalle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Destinazione del risultato di esercizio. Deliberazioni inerenti e/o conseguenti.
- 2) Presentazione del bilancio consolidato di AC Milan S.p.A. al 30 giugno 2024, corredato dalla relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e dalle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e/o conseguenti.

L'Assemblea dei Soci si svolgerà, come consentito dall'art. 10 dello statuto sociale, **esclusivamente in modalità videoconferenza attraverso l'utilizzo della piattaforma Zoom.**

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.

Al fine di intervenire alla predetta Assemblea, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto di AC Milan S.p.A., i Signori Azionisti sono invitati ad inviare via e-mail (all'indirizzo [assemblea@acmilan.com](mailto:assemblea@acmilan.com)), **almeno 3 giorni prima dell'Assemblea (e quindi entro il 25 ottobre 2024)**, il modulo in allegato debitamente compilato in ogni sua parte e sottoscritto in calce unitamente a una scansione pdf del/i certificato/i azionario/i intestato/i al richiedente l'intervento in Assemblea e ad una scansione pdf del suo documento di identità in corso di validità (il "**Modulo**"). **Si precisa che per il corretto collegamento telematico all'Assemblea dovranno essere scrupolosamente seguite dai Signori Azionisti le istruzioni riportate nel Modulo; si fa presente che il mancato rispetto di tali istruzioni non consentirà la necessaria e corretta identificazione dei partecipanti e determinerà pertanto l'impossibilità di ammettere gli stessi ai lavori assembleari.**

Qualora i Signori Azionisti intendessero intervenire in Assemblea per il tramite di un delegato, sarà altresì necessario che inviino, sempre al predetto indirizzo e-mail [assemblea@acmilan.com](mailto:assemblea@acmilan.com), il Modulo in allegato debitamente compilato anche nella parte dedicata all'identificazione del delegato unitamente a copia del documento di identità in corso di validità del delegato e all'indicazione dell'indirizzo e-mail del delegato al quale trasmettere il link Zoom per la partecipazione all'Assemblea. Si ricorda ai Signori Azionisti che, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto di A.C. Milan S.p.A., **la delega può essere conferita soltanto a un altro socio.**

Una volta accertata la legittimazione all'intervento e al voto dell'Azionista richiedente, AC Milan S.p.A. invierà via e-mail a questi (ovvero, ove designato, al suo delegato) un link strettamente personale per il collegamento in videoconferenza all'Assemblea.

È inoltre fatto presente ai Signori Azionisti che, ove gli stessi fossero a tal fine interessati, con la medesima comunicazione e-mail gli stessi potranno altresì domandare la trasmissione da parte di AC Milan S.p.A., sempre via e-mail, di copia della documentazione inerente l'ordine del giorno che rimane altresì disponibile per il ritiro, in copia, presso la sede legale della Società.

Si invitano, infine, coloro tra i Signori Azionisti che intendessero rivolgere agli amministratori domande, strettamente inerenti l'ordine del giorno dell'Assemblea ad anticipare tali domande per iscritto entro il 25 ottobre 2024 compilando la parte del Modulo in allegato all'uopo dedicata.

La Società si riserva di trasmettere ulteriori informazioni e/o chiarimenti circa le modalità tecniche di riunione dell'Assemblea tramite comunicazione inviata ai Signori Azionisti a mezzo e-mail, e/o tramite avviso pubblicato sul sito internet della Società.

Distinti saluti



---

Paolo Scaroni  
*Presidente del Consiglio di Amministrazione*

Gruppo AC MILAN

## Cariche Sociali

### Membri del consiglio di amministrazione:

<i>Presidente</i>	Paolo	Scaroni
<i>AD - Dir. Gen.</i>	Giorgio	Furlani
<i>Membro</i>	Gerry	Cardinale
<i>Membro</i>	Stefano	Cocirio
<i>Membro</i>	Robert	Klein
<i>Membro</i>	Kevin	LaForce
<i>Membro</i>	Mark	Dowley
<i>Membro</i>	Riccardo	Stefanelli
<i>Membro</i>	Gordon	Singer
<i>Membro</i>	Alfredo	Craca
<i>Membro</i>	Levine	Randy

### Collegio Sindacale:

<i>Presidente</i>	Franco Carlo	Papa
<i>Sindaco Effettivo</i>	Alberto	Dello Strologo
<i>Sindaco Effettivo</i>	Cesare	Ciccolini
<i>Sindaco Supplente</i>	Luca	Sala
<i>Sindaco Supplente</i>	Alessandro	Ceriani

### Organismo di Vigilanza:

<i>Presidente</i>	Alessandra	Zanchi
<i>Membro</i>	Francesca	Muttini
<i>Membro</i>	Michela	Castelli

### Società di revisione:

Deloitte & Touche S.p.a.  
Via Tortona 25  
20144, Milano

## **Sommario**

### **Gruppo AC Milan**

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>6</b>
<b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<b>35</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>	<b>42</b>
<b>ALLEGATI</b>	<b>99</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	<b>110</b>

### **AC Milan**

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>15</b>
<b>BILANCIO DI ESERCIZIO</b>	<b>145</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>	<b>152</b>
<b>ALLEGATI</b>	<b>210</b>
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>	<b>222</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	<b>228</b>

# 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 n. di iscrizione al Registro Imprese di Milano, Monza e Brianza e Lodi: 01073200154

\*\*\*\*\*

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2024

### Risultati sportivi

La stagione sportiva 2023/2024 si è conclusa con il raggiungimento da parte della prima squadra maschile di AC Milan S.p.A. del secondo posto nel campionato italiano di Serie A e con l'uscita ai quarti di finale di Coppa Italia mentre, per quanto riguarda le competizioni europee, si è conclusa con il raggiungimento dei quarti di finale di Uefa Europa League, competizione alla quale la squadra aveva avuto accesso a seguito del raggiungimento del terzo posto nel girone eliminatorio di Uefa Champions League con conseguente mancato superamento della fase eliminatoria.

In data 10 maggio 2024, la Commissione di Primo Grado delle Licenze U.E.F.A., esaminata la documentazione prodotta dalla Capogruppo AC Milan S.p.A. ("AC Milan" o la "Capogruppo") nell'ambito del processo di rilascio della Licenza U.E.F.A. per la stagione sportiva 2024/2025, ha deliberato di rilasciare la Licenza sulla base dei requisiti previsti dal Manuale delle Licenze U.E.F.A.

In data 10 giugno 2024, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C., esaminata la documentazione prodotta dalla Capogruppo, ha riscontrato il possesso dei requisiti previsti per l'ottenimento della Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato professionistico 2024/2025, di cui al Titolo I) del Comunicato Ufficiale n. 140/A del 21 dicembre 2023.

### **Campagna Trasferimenti**

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

Le operazioni perfezionate nel corso della Campagna Trasferimenti 2023/2024 hanno comportato complessivamente un incremento del capitale investito di 8,4 milioni di Euro, derivante da investimenti per 124 milioni di Euro, cessioni per 37,2 milioni di Euro (valore netto contabile dei diritti ceduti) e svalutazioni per 3,2 milioni di Euro. Gli ammortamenti di periodo risultano pari a 75,2 milioni di Euro (come meglio dettagliato nell'allegato n. 2 della nota integrativa del bilancio separato della Capogruppo).

Le plusvalenze generate dalle cessioni ammontano complessivamente a 44,9 milioni Euro (al netto del costo ammortizzato), mentre le minusvalenze da cessioni ammontano complessivamente a 0,05 milioni Euro.

Per quanto concerne le operazioni perfezionate nel corso dei mesi di luglio e agosto della Campagna Trasferimenti 2023/2024 sono stati effettuati, tra gli altri, gli acquisti dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori, Chukwueze Samuel, Musah Yunus, Pulisic Christian, Reijnders Tijjani, Okafor Noah, Pellegrino Marco, Loftus Cheek Ruben, Jovic Luka e Romero Luka. Per quanto concerne le cessioni sono state effettuate le cessioni a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Tonali Sandro (NewCastle) e Rebic Ante (Besiktas) e a titolo temporaneo di Vasquez Devis (Sheffield Wednesday) e De Ketelaere Charles (Atalanta BC).

Per quanto concerne le operazioni relative ai trasferimenti dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori perfezionate nella sessione invernale della Campagna Trasferimenti 2023/2024, segnaliamo l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Terracciano Filippo e il rientro in squadra di Gabbia Matteo (in prestito al Villareal), segnaliamo inoltre le cessioni a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori di Krunic Rade e Messias Junior (rispettivamente al Fenerbahce e al Genoa) e le cessioni temporanee dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori di Pellegrino Marco (alla Salernitana) e Romero Luka (alla Ud Almeria). Segnaliamo altresì che vi è stata una sola risoluzione consensuale con il calciatore Roback nella sessione invernale della Campagna Trasferimenti 2023/2024.

Nel corso del mese di giugno 2024 si è perfezionata la cessione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore De Ketelaere Charles all'Atalanta BC e l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Jimenez Sanchez dal Real Madrid.

#### Rinnovi contratti prestazioni sportive

Nel corso dell'esercizio 2023/2024 sono avvenuti dieci rinnovi contrattuali relativamente ai diritti alle prestazioni sportive dei calciatori della prima squadra del Milan.

#### Risoluzioni contratti prestazioni sportive

Nel corso del mese di gennaio 2024 è stato risolto consensualmente il contratto di lavoro in essere con il calciatore Roback Joof il cui effetto economico è già stato recepito nella situazione economico patrimoniale semestrale al 31 dicembre 2023.

#### Campagna Abbonamenti

La campagna abbonamenti 2023/2024 ha raggiunto la quota di n. 39.747 tessere per il campionato (n. 38.554 tessere per il campionato – stagione 2022/2023).

La media degli spettatori nella stagione 2023/2024 è stata, per le gare interne di campionato, di n. 72.008 spettatori (n. 71.880 spettatori nella stagione 2022/2023).

**Andamento della gestione**

**Risultato consolidato dell'esercizio**

Il risultato netto consolidato dell'esercizio 2023/2024 evidenzia un utile di 4,1 milioni di Euro in diminuzione di 2 milioni di Euro rispetto all'utile consolidato dell'esercizio 2022/2023, pari a 6,1 milioni di Euro.

La variazione del risultato netto consolidato dell'esercizio 2023/2024 rispetto all'esercizio precedente deriva prevalentemente da minori ricavi da gare per 3,5 milioni di Euro imputabili ai minori proventi correlati alla partecipazione da parte del Milan alle competizioni europee (nella stagione 2022/2023 il raggiungimento della semifinale di Uefa Champions League aveva determinato un maggior numero di partite disputate nelle competizioni internazionali), minori proventi audiovisivi per 22,6 milioni di Euro riconducibili principalmente alla partecipazione a un numero minore di partite delle competizioni europee, maggiori costi per servizi per 5,7 milioni di Euro, maggiori costi per il personale per 14,5 milioni di Euro e maggiori costi per ammortamenti per 24,5 milioni correlati principalmente agli effetti della campagna trasferimenti 2023/2024 che ha portato ad un incremento del valore dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori e dei salari degli stessi, da maggiori oneri da gestione calciatori per 4,7 milioni di Euro, da maggiori accantonamenti per rischi per 7,8 milioni di Euro.

Tali variazioni negative sono state compensate da maggiori proventi da gestione calciatori per 45,9 milioni di Euro derivanti principalmente dalla plusvalenza realizzata nella sessione estiva del calciomercato con la cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Tonali Sandro, maggiori proventi da sponsorizzazione per 9,7 milioni di Euro

derivanti principalmente dall'aumento del valore contrattuale di due principali Sponsor, maggiori proventi commerciali e royalties per 6,4 milioni di Euro riconducibili principalmente a maggiori ricavi da corporate seats e da maggiori ricavi e proventi diversi per 15,1 milioni di Euro riconducibili principalmente all'incremento dell'utilizzo fondo rischi e da maggiori sopravvenienze attive dovute principalmente al rilascio del fondo rischi relativo al superamento del settlement agreement con la UEFA (per maggiori informazioni in merito al settlement UEFA si reinvia al successivo paragrafo Passività Potenziali e Altre informazioni – Settlement Agreement UEFA).

### Valore della produzione

Il Valore della produzione dell'esercizio 2023/2024 ammonta a 456,9 milioni di Euro, in aumento del 13% rispetto al dato di 404,5 milioni di Euro dell'esercizio precedente ed è rappresentato da:

	2023/2024		2022/2023		Variazioni
	valore	%	valore	%	
Variazioni delle rimanenze	3,3	0,7%	3,8	0,9%	-0,6
Proventi audiovisivi e media	152,3	33,3%	174,9	43,2%	-22,6
Proventi da gare	69,3	15,2%	72,8	18,0%	-3,5
Proventi da gestione diritti calciatori	52,5	11,5%	6,6	1,6%	45,9
Proventi da sponsorizzazioni	90,5	19,8%	80,8	20,0%	9,7
Proventi commerciali e royalty	52,9	11,6%	46,5	11,5%	6,4
Altri ricavi e proventi	36,0	7,9%	19,1	4,7%	17,0
<b>Totale</b>	<b>456,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>404,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>52,4</b>

Le Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, pari a 3,3 milioni di Euro, si incrementano principalmente per lo sviluppo dell'attività e-commerce e retail.

I Proventi da cessione diritti audiovisivi e media, pari a 152,3 milioni di Euro (-13% rispetto all'esercizio 2022/2023), si decrementano principalmente per la disputa di un numero

inferiore di partite nelle competizioni europee rispetto alla stagione precedente nella quale la prima squadra maschile del Milan aveva raggiunto la semifinale di Uefa Champions League.

I Proventi da gare risultano pari a 69,3 milioni di Euro (72,8 milioni di Euro nel precedente esercizio). La variazione deriva principalmente dai minori introiti correlati alle partite disputate nelle competizioni europee.

I Proventi da gestione diritti calciatori, pari a 52,6 milioni di Euro, sono in aumento di 45,9 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2022/2023 per effetto della plusvalenza realizzata nella sessione estiva del calciomercato con la cessione del calciatore Sandro Tonali al Newcastle e da maggiori ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori (+4,0 milioni di Euro), parzialmente compensati da minori proventi diversi da gestione degli stessi (-2,8 milioni di Euro).

I Proventi da sponsorizzazioni ed i Proventi commerciali e royalty ammontano complessivamente a 143,4 milioni di Euro e si incrementano di 16,2 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2022/2023, grazie alla sottoscrizione di contratti con nuove controparti valevoli per la stagione corrente e le successive.

Gli Altri ricavi e proventi ammontano a 36,0 milioni di Euro (19,1 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) e si riferiscono principalmente per 6,8 milioni di Euro (1,8 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) all'utilizzo, a vario titolo, del fondo rischi per oneri futuri stanziato nei bilanci chiusi in esercizi precedenti, nonché per 15,9 milioni di Euro (6,8 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) a sopravvenienze attive principalmente relativo al rilascio del fondo rischi per settlement Agreement UEFA ed ad altri ricavi e proventi di natura residuale. Sono inoltre compresi in questa voce 4,3 milioni di Euro (1,8 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) 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, 0,8 milioni di Euro (1,1 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) per rimborsi assicurativi

conseguenti ad infortuni subiti da calciatori della prima squadra del Milan e 0,5 milioni di Euro (0,4 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) quali proventi per riaddebiti diversi. Sono infine compresi in questa voce anche i ricavi library per 6,4 milioni di Euro (6,3 milioni di euro nell'esercizio 2022/2023).

### Costi della produzione

I Costi della produzione dell'esercizio 2023/2024 ammontano a 443,7 milioni di Euro, in aumento di 54,1 milioni di Euro rispetto al dato di 389,6 milioni di Euro dell'esercizio 2022/2023 e sono rappresentati da:

	2023/2024		2022/2023		Variazioni
	valore	%	valore	%	
Costo per il personale	188,5	42,5%	174,0	44,7%	14,5
Ammortamenti e svalutazioni	93,7	21,1%	71,3	18,3%	22,5
Costi per servizi e godimento beni di terzi	105,8	23,8%	99,7	25,6%	6,1
Oneri da gestione diritti calciatori	4,9	1,1%	4,1	1,1%	0,7
Costo acquisto materie prime e merci	19,7	4,4%	19,7	5,1%	-0,1
Altri costi ed oneri	31,1	7,0%	20,7	5,3%	10,4
<b>Totale</b>	<b>443,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>389,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>54,1</b>

Il Costo del personale, pari a 188,5 milioni di Euro, evidenzia un incremento complessivo di 14,5 milioni dovuto al maggior costo della "rosa" calciatori e maggiori costi per salari a dipendenti.

Gli Ammortamenti e svalutazioni ammontano a 93,7 milioni di Euro e si incrementano di 22,5 milioni di Euro (+31,6% rispetto all'esercizio 2022/2023), prevalentemente a seguito di: (i) maggiori ammortamenti dei diritti alle prestazioni pluriennali dei calciatori per 24,4 milioni di Euro quale conseguenza dalla campagna trasferimenti 2023/2024, (ii) minori svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto di cessioni minusvalenti avvenute nel corso della campagna trasferimenti 2023/2024 per 1,1 milioni di Euro e (iii) minori svalutazioni di crediti compresi nell'attivo circolante per 1,0 milioni di Euro.

La voce Costi per servizi e godimento beni di terzi, pari a 105,8 milioni di Euro, rileva un incremento di 6,2 milioni di Euro (+6,2% rispetto all'esercizio 2022/2023) principalmente per maggiori costi per consulenze (+ 4,5 milioni di Euro), maggiori spese pubblicitarie (+ 0,8 milioni di Euro), costi per emolumenti organi sociali (+ 0,6 milioni di Euro), maggiori spese di trasporto e magazzinaggio (+ 0,5 milioni di Euro) controbilanciati da una riduzione di costi per attività sportiva (-1,3 milioni di Euro).

Gli Oneri da gestione diritti calciatori sono pari a 4,9 milioni di Euro e si incrementano di 4,7 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2022/2023 principalmente dovuto alla sell on fee relativo alla vendita del calciatore Sandro Tonali. Tale incremento è parzialmente compensato da un decremento di 3,9 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2022/2023 dovuto alla mancanza di costi per acquisizioni temporanee di calciatori.

I costi per acquisto di materie prime e merci sono pari ad Euro 19,7 milioni in linea con il precedente esercizio e si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di prodotti relativi al negozio "Milan Store" aperto presso "Casa Milan" e per l'attività di "E-Commerce", a costi di indumenti sportivi per l'allenamento e di divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico.

La voce Altri costi ed oneri, pari a 31,1 milioni di Euro (20,7 milioni di Euro nell'esercizio precedente) include principalmente 14,1 milioni di Euro (6,3 milioni di Euro nell'esercizio precedente) di stanziamento di oneri futuri relativi a personale sportivo e non sportivo, 2,4 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) relativi a sopravvenienze passive, 1,2 milioni di Euro per contributi Lega Nazionale Professionisti Serie A (1,5 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023), 10,7 milioni di Euro (9,4 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) relativi ai costi connessi all'organizzazione delle partite, nonché 0,5 milioni di Euro (0,2 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) relativi a multe ed ammende.

### Proventi e oneri finanziari

I Proventi ed oneri finanziari evidenziano un saldo negativo di 0,8 milioni di Euro rispetto a 3,0 milioni di Euro negativi nell'esercizio 2022/2023 (-2,2 milioni di Euro), principalmente per commissioni su fidejussioni emesse da primari istituti bancari e/o compagnie assicurative prevalentemente a parziale copertura della campagna trasferimenti calciatori, nonché agli effetti dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui debiti derivanti dalla campagna trasferimenti calciatori.

### Rettifiche di valore di attività finanziarie

Ammontano a 0,1 milioni di Euro negativi (positivi per 1,6 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) e si riferiscono 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 chiuso al 30 giugno 2024 per 0,7 milioni di Euro ( 1,8 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) e alla svalutazione di 0,8 milioni di Euro (0,2 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) riferito alla partecipazione nella società European Super League Company SL.

### Imposte sul reddito dell'esercizio

Il saldo delle imposte, pari a 8,2 milioni di Euro negativi (7,5 milioni di Euro negativi nell'esercizio precedente), comprende prevalentemente imposte correnti per 8 milioni di Euro per lo stanziamento di oneri per I.R.A.P. e I.R.E.S., imposte esercizi precedenti per 1,9 milioni di Euro e 2 milioni di Euro di imposte anticipate sulle rettifiche di consolidamento, prevalentemente inerenti allo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragrupo.

Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

Al 30 giugno 2024 i diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori ammontano a 186,6 milioni di Euro, rispetto a 178,1 milioni di Euro del 30 giugno 2023.

L'incremento netto di 8,4 milioni di Euro deriva dagli investimenti (+ 124 milioni di Euro) e dai disinvestimenti netti effettuati (- 37,1 milioni di Euro), dagli ammortamenti dell'esercizio (- 75,2 milioni di Euro) e dalle svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori (- 3,2 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 di esercizio.

Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto consolidato al 30 giugno 2024 è positivo per 196,3 milioni di Euro, in aumento rispetto al saldo di 177,2 milioni di Euro del 30 giugno 2023, per effetto dei versamenti in conto futuro aumento di capitale sociale per complessivi 15 milioni di Euro effettuati dal socio di maggioranza e dell'utile consolidato di esercizio pari a 4,1 milioni di Euro.

Posizione Finanziaria Netta

Al 30 giugno 2024 la Posizione Finanziaria Netta consolidata del Gruppo Milan presenta un indebitamento netto pari a 49,6 milioni di Euro in peggioramento (- 60,4 milioni di Euro) rispetto all'esercizio 2022/2023.

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 non è stata soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della controllante ACM Bidco B.V.

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

- la Capogruppo 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 8,3 milioni di Euro al netto di eventuali conguagli e della rivalutazione Istat;
- la Capogruppo intrattiene con la controllata Milan Real Estate S.p.A. un contratto per lo svolgimento di una serie di servizi gestionali tra cui servizi logistici generali, servizi di gestione e amministrazione del personale, servizi amministrativi, fiscali e assicurativi, servizi finanziari e di tesoreria, servizi di controllo di gestione e internal audit, servizi societari, servizi legali, compliance e sicurezza, servizi IT, il cui corrispettivo annuo ammonta a 1,5 milioni di Euro oltre IVA; tale contratto, di durata annuale, si rinnova tacitamente di anno in anno alle medesime condizioni salvo disdetta di una delle parti;
- la Società ha in essere con la controllata Fondazione Milan Onlus un contratto di prestazione di servizi in forza del quale la Società rende a Milan Real Estate S.p.A.: (i) servizi logistici e generali, (ii) servizi amministrazione del personale, (iii) servizi amministrativi, fiscali e assicurativi, (iv) servizi finanziari e di tesoreria, (v) servizi societari, (vi) servizi legali, di compliance e sicurezza e (vii) servizi IT (information technology). Tale contratto ha durata annuale e si rinnova tacitamente salvo disdetta di una delle parti; prevede un corrispettivo annuo di 57.000 di Euro oltre a rivalutazione ISTAT;

- la Capogruppo ha in essere con la controllata AC Milan (Shanghai) Sports Development Co. Ltd. un contratto avente ad oggetto lo sviluppo delle attività commerciali a marchio Milan nel mercato asiatico, fra i quali la pianificazione e l'organizzazione di eventi sportivi e la vendita di materiale sportivo e *merchandising* nel territorio asiatico a fronte di *royalties* da riconoscere alla controllata a seguito dell'esecuzione dello specifico accordo;
- la Capogruppo ha in essere, congiuntamente a 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 dello stadio San Siro di Milano, che prevede un corrispettivo annuo a favore delle concessionarie di 1,5 milioni di Euro (più eventuali conguagli) oltre ad un conguaglio di 2,8 milioni di Euro;
- la Capogruppo ha concesso nel giugno 2023 alla controllata SportLifeCity srl un finanziamento Soci non fruttifero pari a 3 milioni di Euro con ripagamento bullet alla scadenza del 26 giugno 2026 e successivamente, nel gennaio 2024, ha concesso un ulteriore finanziamento Soci non fruttifero per 31,5 milioni di Euro con ripagamento bullet alla scadenza del 25 gennaio 2027; dai predetti importi vanno dedotti 32.158 Euro utilizzati da SportLifeCity srl, in accordo con la Capogruppo, ha copertura delle perdite e registrate nel bilancio di esercizio al 30 giugno 2023 e 500.000 Euro il cui utilizzo, nel dicembre 2023, è stato già autorizzato dalla Capogruppo per la copertura perdite;
- la Capogruppo ha in essere, congiuntamente a 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 Capogruppo intrattiene con le controllate rapporti di conto corrente di corrispondenza *intercompany* regolati a normali condizioni di mercato;

- la Capogruppo ha in essere con la controllata Milan Real Estate S.p.A. e con Fondazione Milan Onlus contratti di sublocazione di alcuni locali dell'immobile noto come "Casa Milan" sito in Milano, Via Aldo Rossi 8, rispettivamente per 47.000 Euro oltre a rivalutazione ISTAT e 44.000 Euro oltre rivalutazione ISTAT;
- la Capogruppo ha in essere con la controllata Sportlifecity srl un contratto di prestazione di servizi in forza del quale la Capogruppo rende a Sportlifecity srl: (i) servizi logistici e generali, (ii) servizi amministrativi, fiscali e assicurativi, (iii) servizi finanziari e di tesoreria, (iv) servizi di controllo di gestione, (v) servizi societari, (vi) servizi legali, di compliance e sicurezza e(vii) servizi IT (information technology). Tale contratto ha durata annuale e si rinnova tacitamente salvo disdetta di una delle parti; prevede un corrispettivo annuo di 120.000 di Euro;
- la Capogruppo ha in essere con ACM FootballCo Intermediate Coöperatief U.A. un contratto per la prestazione di servizi di consulenza (consultancy service agreement) ai sensi del quale ACM FootballCo Intermediate Coöperatief U.A. si è impegnata a fornire ad AC Milan taluni servizi di consulenza meglio dettagliati nel contratto da erogarsi previa richiesta della Capogruppo. I servizi sono resi a prezzi da concordarsi tra le parti e comunque a prezzo di mercato (arm's length basis);
- la Capogruppo ha ricevuto nel giugno 2023 dalla controllante ACM Bidco B.V. un versamento in conto futuro aumento di capitale (da deliberarsi entro il 30 giugno 2026) per un importo pari a 40 milioni di Euro e, nel giugno 2024, un ulteriore versamento in conto futuro aumento di capitale (da deliberarsi entro il 30 settembre 2027) per un importo pari a 15 milioni di Euro; in entrambi i casi i versamenti sono stati effettuati al fine di dotare la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. dei fondi necessari per coprire i costi direttamente o indirettamente correlati al progetto del nuovo stadio



- a partire dal 1° gennaio 2017 la Capogruppo 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 Real Estate S.p.A. e a SportLifeCity srl 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**

#### **Super League**

In data 17 aprile 2021, A.C. Milan S.p.A. e altri undici club (di seguito, i "Club Fondatori") hanno formalizzato un accordo (di seguito, l'"Accordo Originario") per la creazione, subordinatamente all'avveramento di talune condizioni sospensive, di una competizione europea a venti squadre chiamata "Super League" (di seguito, la "SL") alla quale la prima squadra maschile di AC Milan avrebbe preso parte in via permanente quale club fondatore.

In data 18 aprile 2021 AC Milan S.p.A., insieme ad altri otto Club Fondatori, è divenuta socia, tramite sottoscrizione di un aumento di capitale e versamento di un importo di 200 migliaia di Euro, della European Super League Company S.L. (di seguito, la "SL Company"), ossia della società di diritto spagnolo costituita allo scopo di far nascere e gestire la prospettata SL. Successivamente, come previsto negli accordi tra i Club Fondatori, AC Milan S.p.A. ha effettuato un ulteriore versamento a patrimonio netto della SL Company pari a 1,8 milioni di Euro.

In seguito all'annuncio pubblico del progetto della creazione della SL la U.E.F.A., nonché altri organi sportivi affiliati alla stessa, hanno espresso la propria contrarietà alla creazione della SL e hanno pubblicamente annunciato l'adozione di sanzioni disciplinari nei confronti dei Club Fondatori.

A seguito dell'avvenuta dichiarazione di risoluzione (termination), secondo le modalità previste nell'Accordo Originario, del progetto della SL e dello stesso Accordo Originario, AC Milan S.p.A. (insieme a taluni altri Club Fondatori) ha raggiunto con la U.E.F.A. una definizione bonaria della vicenda (di seguito, l'"Accordo U.E.F.A.") e in tale ambito AC Milan S.p.A. ha assunto taluni impegni nei confronti della U.E.F.A. tra cui quello di corrispondere alla U.E.F.A.

Foundation For Children, unitamente agli altri club firmatari dell'accordo con la U.E.F.A., un importo complessivo pari a 15 milioni di Euro, suddiviso tra i vari club pro rata, entro 12 mesi dalla sottoscrizione dell'Accordo U.E.F.A. Sulla base dell'Accordo U.E.F.A. la capogruppo AC Milan S.p.A. ha anche acconsentito a che la U.E.F.A., nella prima competizione U.E.F.A. alla quale AC Milan S.p.A. si fosse qualificata (rimanendo inteso che la prima stagione utile a tal proposito sarebbe stata la stagione 2023/2024), trattenga il 5% dei ricavi spettanti ad AC Milan S.p.A. in relazione a tale stagione. In bilancio è stato appostato uno stanziamento a riguardo.

A seguito del raggiungimento dell'Accordo U.E.F.A. AC Milan S.p.A. ha appreso da fonti pubbliche che il Tribunale Commerciale di Madrid, nel contesto di un giudizio pendente avanti a tale Tribunale, ha emesso un provvedimento provvisorio che ha ordinato alla U.E.F.A., inter alia, di rendere inefficaci certe obbligazioni assunte nei propri confronti dai club firmatari dell'Accordo U.E.F.A.

La U.E.F.A., con comunicazione in data 27 settembre 2021, ha informato i clubs firmatari dell'Accordo U.E.F.A. che, fintanto che i procedimenti avanti al Tribunale Commerciale di Madrid rimarranno pendenti, non richiederà agli stessi il pagamento di alcun importo indicato nell'Accordo U.E.F.A.

AC Milan S.p.A. ha altresì appreso, sempre da fonti pubbliche, che il Tribunale di Madrid ha rimesso alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea la decisione circa la conformità al diritto comunitario di taluni aspetti del funzionamento di U.E.F.A. e di F.I.F.A.

Sempre da fonti pubbliche A.C. Milan S.p.A. ha inoltre appreso che in data 20 aprile 2022 il Tribunale di Madrid ha revocato le misure provvisorie precedentemente assunte in data 20 aprile 2021 dal medesimo Tribunale di Madrid contro la U.E.F.A.

In data 21 dicembre 2023 il Grand Chamber della Corte di Giustizia dell'Unione Europea ha reso la propria decisione sulla questione pregiudiziale sollevata dal Tribunale di Madrid.

In data 27 giugno 2024 il segretario del Consiglio di Amministrazione della European Super League Company S.L. ha scritto ai propri soci (inclusa pertanto la Capogruppo) per inviare: (i) copia del provvedimento della Corte Provinciale di Madrid (Audiencia Provincial de Madrid) del 30 gennaio 2023 che annullato la sentenza del Tribunale di Madrid del 20 aprile 2022 che aveva revocato le misure provvisorie emesse contro UEFA e FIFA; (ii) copia della sentenza

della Corte di Giustizia Europea del 31 dicembre 2023 e (iii) copia della sentenza resa dal Tribunale Commerciale di Madrid (Juzgado de lo Mercantil de Madrid) del 24 maggio 2024 a mezzo della quale il predetto Tribunale ha emesso sentenza nel caso della European Super League Company stabilendo che la UEFA e la FIFA hanno violato il diritto della concorrenza europeo e hanno ordinando a UEFA e FIFA di cessare la loro condotta anticoncorrenziale e di rimuovere immediatamente tutti gli effetti delle azioni anticoncorrenziali che si sono verificato prima o durante lo svolgimento del procedimento. Il segretario della European Super League Company ha quindi scritto che l'insieme delle sentenze richiamate fa sì il mercato delle competizioni paneuropee per club debba essere aperto a competizioni di terzi come la Super League europea e che si sia verificata la *compatibility condition* (condizione sospensiva) prevista nell'Accordo Originario. La Capogruppo ha provveduto a riscontrare la comunicazione del segretario della European Super League Company S.L. chiarendo che, ferma restando la posizione già precedentemente assunta rispetto al progetto, A.C. Milan S.p.A. non ha mai partecipato ad alcuna votazione in merito alla condizione di compatibilità di cui all'Accordo Originario in alcun Consiglio di Amministrazione della European Super League Company.

Al 30 giugno 2024, la Partecipazione nella società SL Company risulta completamente svalutata nel bilancio della Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

#### **Settlement Agreement UEFA**

In data 10 febbraio 2022 il presidente del First Chamber of the UEFA Club Financial Control Body (di seguito, "CFCB First Chamber") ha avviato un procedimento nei confronti della capogruppo ai sensi dell'articolo 12, co. 1, delle Procedural rules governing the UEFA Club Financial Control Body (di seguito, "Procedural Rules") – Edition 2021 al fine di verificare il rispetto da parte della Capogruppo della UEFA Club Licensing and Financial Fair Play Regulation – Edition 2018 (di seguito, "CL&FFP"). Nello specifico alla capogruppo AC Milan S.p.A. è stata contestata una deviazione dai parametri di break-even stabiliti dagli Articoli dal 58 al 64 e di cui all'Articolo 68 del CL&FFP superiore a quella consentita.

In data 31 agosto la UEFA, per il tramite del CFCB First Chamber, e la Capogruppo AC Milan S.p.A. hanno sottoscritto un accordo transattivo (settlement agreement) (di seguito, l'“Accordo Transattivo”) al fine di disciplinare la transizione da parte della Capogruppo dai parametri di break-even di cui alla CL&FFP alle nuove regole (efficaci a partire dalla stagione 2023/2024) di cui alla UEFA Club Licensing and Financial Sustainability Regulations Edition 2022 (di seguito, “CL&FSR”) entrate in vigore a partire dal 1° giugno 2022.

L'Accordo Transattivo è volto a disciplinare i periodi di rendicontazione (reporting periods) che si chiudono al 2022, 2023, 2024 e 2025 e le quattro stagioni sportive 2022/2023, 2023/2024, 2024/2025 e 2025/2026. In bilancio è stato appostato uno stanziamento a riguardo.

Un estratto dell'Accordo Transattivo è stato reso pubblico dalla UEFA, ai sensi delle Procedural Rules – Edition 2022, sul web al seguente indirizzo: [transitional\\_3-year\\_settlement\\_agreements\\_-\\_august\\_2022.pdf](https://www.uefa.com/transitional_3-year_settlement_agreements_-_august_2022.pdf) (uefa.com).

Il CFCB First Chamber ha confermato che AC Milan S.p.A. ha raggiunto tutti gli obiettivi fissati per l'anno finanziario 2022, tutti gli obiettivi fissati per l'anno finanziario 2023 ai sensi dell'accordo transattivo stipulato nel settembre 2022. La Società, grazie all'ottima performance finanziaria nella stagione 2023/2024, si aspetta di superare abbondantemente gli obiettivi prefissati dall'Accordo Transattivo per il periodo di rendicontazione 2024; fermo quanto precede, per massimo scrupolo in considerazione dell'aleatorietà dei risultati sportivi che possono influenzare in maniera significativa i risultati economici, gli Amministratori hanno comunque ritenuto opportuno mantenere iscritto in bilancio un fondo a copertura del rischio per l'importo di 6 milioni di Euro nel caso in cui i risultati previsti dagli accordi non vengano raggiunti in maniera completa.

#### **Richieste stragiudiziali in materia di pretesi diritti d'autore**

In data 8 e 24 agosto 2022 AC Milan S.p.A. ha ricevuto delle richieste di natura stragiudiziale in relazione a pretese concernenti asserite violazioni del diritto d'autore. AC Milan S.p.A. ha respinto le richieste sollevando diverse eccezioni di merito. L'ultima comunicazione indirizzata dalla controparte ad AC Milan S.p.A. è del 21 giugno 2024. Inoltre, AC Milan S.p.A. ha comunque azionato degli obblighi di manleva a proprio favore che erano stati assunti da terze parti in relazione a queste tematiche. Prudenzialmente, AC Milan S.p.A. ha altresì disposto uno stanziamento al riguardo.

### **Fusione**

In data 1° agosto 2023 ha avuto efficacia legale la fusione per incorporazione di Milan Entertainment S.r.l. e Casa Milan S.r.l. in AC Milan S.p.A. quale deliberata dalle assemblee straordinarie dei soci di AC Milan S.p.A., Milan Entertainment S.r.l. e Casa Milan S.r.l. in data 11 maggio 2023.

La fusione è stata perfezionata al fine di razionalizzare e semplificare la struttura societaria del gruppo Milan e di conseguire una sua più efficiente gestione. Dato che la Capogruppo deteneva direttamente o indirettamente l'intero capitale sociale sia di Milan Entertainment S.r.l. che di Casa Milan S.r.l., la fusione è stata realizzata secondo quanto previsto dall'art. 2505 del codice civile e non si è dato luogo ad alcun concambio tra le azioni della Capogruppo e le partecipazioni delle società incorporande; pertanto le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di AC Milan S.p.A. sono rimaste assegnate agli attuali soci della Capogruppo senza che si sia verificato alcun mutamento della relativa compagine sociale.

La data di decorrenza degli effetti della fusione ai fini contabili e fiscali è stata, come consentito dall'art. 2504-bis, comma 3, del codice civile e dall'art. 172, comma 9, d.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, retrodatata al 1° luglio 2023.

### **Comune di Milano**

In data 7 luglio 2023 il Comune di Milano ha emesso la determina a chiusura delle attività relative alla liquidazione della rata a scomputo per il decennio 2010/2020 ai sensi dell'art. 4 ter della Convenzione per la concessione d'uso e di gestione dello Stadio Meazza e dei relativi servizi alle Società F.C. Internazionale Milano S.p.A. e A.C. Milan S.p.A., per il periodo 01/07/2000-30/06/2030.

### **AC Milan Management Middle East**

Il 13 luglio 2023 è stata costituita e registrata presso il registro delle imprese di Dubai, la società AC Milan Management Middle East, società interamente controllata da A.C. Milan S.p.A., avente quale oggetto sociale la rappresentanza e la gestione delle attività commerciali di A.C. Milan S.p.A. in UAE.

### **Diritto di Superficie Vismara**

In data 25 luglio 2023 è stato rinnovato con Opera Diocesana per la preservazione e diffusione della fede, il diritto di superficie per la durata di 10 anni, a decorrere dal 4 giugno 2023 e fino

al 4 giugno 2023, senza soluzione di continuità, del complesso denominato centro P. Vismara – Puma House of Football, sito Milano, via dei Missaglia 117.

### **Acquisto di terreni siti nel Comune di San Donato Milanese e nel Comune di Milano**

Tra gennaio e marzo 2024 Sportlifecity srl, società controllata da AC Milan, ha perfezionato taluni atti di acquisto di terreni siti nel Comune di San Donato Milanese e nel Comune di Milano (terreni questi ultimi situati a ridosso del Comune di San Donato Milanese) per circa 490.801 mq di superficie catastale totale. Come è stato reso noto pubblicamente, il Gruppo Milan sta valutando la possibile realizzazione su tali terreni del nuovo stadio del Milan. Nel contesto della compravendita di parte dei predetti terreni dalla società Asio S.r.l., Sportlifecity srl si è altresì resa cessionaria di crediti per un importo pari a 13.835.363,86 Euro vantati da Asio S.r.l. nei confronti del Comune di San Donato Milanese. Il residuo debito (in scadenza l'8 agosto 2025) di Sportlifecity srl verso Asio S.r.l. per la cessione da quest'ultima a Sportlifecity srl dei predetti crediti nei confronti del Comune di San Donato Milanese è pari a 2,3 milioni di Euro. Si precisa che in relazione al predetto debito residuo di Sportlifecity S.r.l. verso Asio s.r.l., la Capogruppo AC Milan ha rilasciato a quest'ultima una lettera di *patronage*.

Al fine di finanziare l'acquisto dei predetti terreni e il pagamento degli ulteriori costi e oneri, anche di *advisory*, comunque connessi alla possibile realizzazione del predetto progetto, in data 25 gennaio 2024 AC Milan ha concesso alla controllata Sportlifecity srl un finanziamento soci infruttifero con ripagamento bullet alla scadenza per 31.500.000 Euro. La scadenza del finanziamento soci è stata stabilita al 25 gennaio 2027. Si precisa che la concessione del predetto finanziamento soci è stata effettuata da AC Milan facendo ricorso, in parte, al versamento in conto futuro aumento di capitale di complessivi 40 milioni di Euro concesso dal socio di maggioranza ACM Bidco B.V. alla Società nel giugno 2023 al fine di coprire i costi direttamente o indirettamente legati all'implementazione del progetto del nuovo stadio.

### **Iter amministrativo avviato dalla controllata Sportlifecity srl**

In data 28 settembre 2023 la controllata Sportlifecity srl aveva presentato una proposta di variante (di seguito, la “**Proposta di Variante**”) al Programma Integrato di Intervento “AT.SS San Francesco” approvato con Delibera di Giunta Comunale n. 81/2021 nel 2021 e al Piano di Governo del Territorio del Comune di San Donato Milanese al fine di realizzare un progetto insediativo a carattere sportivo con la localizzazione di una Arena Sportiva (nuovo stadio A.C. Milan) e strutture annesse e complementari. In relazione a quanto precede, il Comune di San Donato Milanese - effettuata una preliminare istruttoria - ha espresso valutazione favorevole alla percorribilità della Proposta di Variante mediante procedimento di Accordo di Programma ex L.R. 19/2019 (di seguito, l’“**Accordo di Programma**”),

dapprima con Delibera di Giunta Comunale n. 15 del 24 gennaio 2024 e, in seguito, con Deliberazione di Consiglio Comunale n. 3 del 22 febbraio 2024.

In seguito, con note del 19 aprile 2024 e del 18 giugno 2024, il Sindaco del Comune di San Donato Milanese ha promosso l'Accordo di Programma per l'approvazione della Proposta di Variante proponendo l'adesione a Regione Lombardia, Città Metropolitana di Milano, RFI Rete Ferroviaria Italiana S.p.A., Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A. e FS Sistemi Urbani S.p.A. Con Deliberazione di Giunta n. XII / 2598 del 24 giugno 2024 Regione Lombardia – riconoscendo l'interesse regionale della Proposta di Variante – ha aderito all'Accordo di Programma; analogamente, nei mesi di giugno e luglio hanno aderito gli altri enti invitati. Pertanto, con Deliberazione di Giunta Comunale n. 91 del 12 luglio 2024, il Comune – preso atto delle adesioni degli enti invitati e dell'individuazione dei rappresentanti delegati per il Comitato per l'Accordo - ha dato avvio al procedimento di Valutazione Ambientale Strategica ("VAS").

#### **Adesione di Sportlifecity srl al Consorzio Ambito AT.SS denominato San Francesco**

In data 31 maggio 2024 il Consiglio di Amministrazione del consorzio di lottizzazione costituito ai sensi dell'art. 27, comma 5, l. n. 166/2002 denominato "Ambito AT.SS denominato San Francesco", c.f. 10581400966, (di seguito, il "**Consorzio**") ha approvato, ai sensi dello statuto, l'ammissione in pari data della controllata Sportlifecity srl al Consorzio e ha preso contestualmente atto dell'intervenuto esercizio da parte di Asio srl del recesso dal Consorzio medesimo. L'ammissione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione del Consorzio su istanza di Sportlifecity srl che ha documentato di essere divenuta proprietaria (si veda il precedente paragrafo denominato "*Acquisto di terreni siti nel Comune di San Donato Milanese e nel Comune di Milano*") della maggioranza delle aree ricomprese nell'Ambito AT.SS "San Francesco" oggetto dell'attività del Consorzio.

#### **Perquisizione in data 12 marzo 2024 e archiviazione del procedimento sportivo**

Si segnala che nell'ambito di un procedimento penale pendente avanti la Procura della Repubblica di Milano, in data 12 marzo 2024 è stato eseguito un "Decreto di perquisizione personale e locale presso terzi", nei confronti del CFO della Società.

A valle della perquisizione è intervenuto il sequestro di supporti informatici quali il cellulare e i computer portatili (incluso il computer personale).

Analogo decreto di perquisizione è stato notificato all'Amministratore Delegato della Società, a valle del quale è intervenuto il sequestro di supporti informatici quali il cellulare, il computer portatile e l'ipad. Da detto decreto risulta che l'attuale Amministratore Delegato e il precedente Amministratore Delegato della Capogruppo sono indagati in ordine al reato previsto dall'art. 2638 c.c.

A seguito dell'intervenuta trasmissione da parte della Procura della Repubblica alla Procura Federale FIGC dei decreti di perquisizione anzidetti, in data 19 aprile 2024 l'Amministratore Delegato di AC Milan, dott. Giorgio Furlani, è stato ascoltato dalla Procura Federale FIGC come "persona informata sui fatti". Con comunicazione in data 14 giugno 2024 la Procura Federale FIGC ha comunicato alla Capogruppo di aver provveduto all'archiviazione del procedimento.

#### **Avviso di liquidazione imposta di registro ed irrogazione sanzioni su rinuncia finanziamento soci**

In data 3 maggio 2024, la Capogruppo è stata raggiunta da un avviso di liquidazione dell'imposta di registro di 300.000 Euro (oltre interessi, accessori e sanzioni, per un totale di 707.438,53 Euro) che troverebbe fondamento, nella prospettazione dell'accertante Agenzia delle Entrate, nella c.d. enunciazione della rinuncia al finanziamento soci di 10.000.000 Euro erogato da Rossoneri Sport Investment Luxembourg (socio di controllo, al tempo, di AC Milan). Della rinuncia al predetto finanziamento, in particolare, l'Agenzia delle Entrate ha preso atto dopo aver esaminato il verbale dell'assemblea dei soci – del 28 ottobre 2019 - avente ad oggetto l'approvazione del bilancio di esercizio di AC Milan al 30 giugno 2019. La Capogruppo ha predisposto un apposito ed articolato ricorso, che è in attesa di essere trattato avanti la Corte di Giustizia Tributaria di primo grado di Milano.

#### **Comunicazione da parte della Commissione Acquisizioni Partecipazioni Societarie**

In data 9 maggio 2024 la Società ha ricevuto dalla Commissione Acquisizioni Partecipazioni Societarie (la "Co.a.p.s.") della FIGC una lettera nella quale la predetta Commissione, facendo seguito alle modifiche intervenute nella catena di controllo di AC Milan perfezionatesi nel mese di giugno 2023 e comunicate alla FIGC il 12 luglio 2023, ha reso noto di aver concluso l'istruttoria sulla documentazione prodotta rilevando la tardiva trasmissione di certa documentazione prevista dall'art. 20-bis N.O.I.F. (pervenuta comunque in modo integrale tra agosto e ottobre 2023 previa concessione del termine aggiuntivo di cui all'8° comma dell'art. 20-bis delle N.O.I.F) e di aver, secondo quanto previsto dall'art. 20-bis, comma 11, delle N.O.I.F., trasmesso l'esito delle verifiche alla Procura Federale. La Capogruppo

ha già dato incarico ai propri legali di avviare interlocuzioni con la Procura Federale qualora da quest'ultima fossero sollevate contestazioni o aperta un'indagine. Al momento non sono intervenute comunicazioni alla Capogruppo da parte della Procura Federale.

**Richiesta di informazioni e dati da parte di AGCOM ai sensi dell'art. 1, comma 30, legge 249/1997**

In data 12 aprile 2024 la Capogruppo ha ricevuto dalla AGCOM una richiesta di informazioni e dati ai sensi dell'articolo 1, comma 30, della legge 249/1997 in relazione all'autorizzazione per la diffusione via satellite del servizio di media audiovisivo denominato MILAN TV originariamente rilasciata a Milan Entertainment s.r.l. (e rinnovata nel 2022 a nome di quest'ultima); servizio di cui la Capogruppo ha dichiarato, nella comunicazione annuale resa in data 15 dicembre 2023 al Registro degli operatori economici ("ROC"), di essere divenuta il fornitore.

L'AGCOM ha dato atto di aver verificato che Milan Entertainment s.r.l. è stata cancellata dal ROC in data 10 agosto 2023, a seguito della cancellazione della stessa dal Registro delle imprese per intervenuta fusione mediante incorporazione in altra società (i.e. AC Milan), ma di non aver ricevuto - né da parte della società incorporante né da parte della società incorporata - l'apposita istanza di voltura alla Capogruppo dell'autorizzazione di cui sopra, ai sensi delle Delibera AGCOM 127/00, né l'istanza di autorizzazione al trasferimento di proprietà per la citata fusione ai sensi della delibera AGCOM n. 265/22/CONS del 19 luglio 2022. Pertanto, l'Autorità ha invitato la Capogruppo a fornire ogni più utile informazione e/o controdeduzione su quanto rappresentato nella comunicazione dell'AGCOM. La Capogruppo, in data 22 aprile 2024, ha fornito alla AGCOM tempestivo e completo riscontro rispetto alle richieste notificate e al contenuto della comunicazione ricevuta. Si segnala che, al momento, non è pervenuta alcuna altra comunicazione dalla predetta Autorità.

**Milan Futuro**

La controllante AC Milan ha in data 27 giugno 2024 ricevuto formalmente, a seguito delle decisioni prese dal Consiglio Federale della FIGC, risposta positiva alla domanda di iscrizione al campionato di Serie C Now della squadra di giovani calciatori di talento, che ha assunto il nome di "MILAN FUTURO". L'accoglimento della domanda di iscrizione ha definito quindi l'organico completo delle 60 squadre che partecipano al campionato gestito dalla Lega Pro nella stagione 2024/25.

Il progetto sportivo di Milan Futuro, ultimo tassello di un percorso virtuoso che coinvolge l'intero vivaio fino alla Prima Squadra, nasce con l'obiettivo principale di valorizzare il talento dei giovani cresciuti nel Settore Giovanile rossonero, che già si sono contraddistinti nelle ultime stagioni nei campionati di categoria, in Youth League e con le rispettive Nazionali giovanili per completarne il processo di

maturazione fisico-atletica. Inoltre, permetterà ai calciatori di confrontarsi, all'interno del proprio Club di appartenenza, con il calcio professionistico.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

#### **Contratto di affitto di ramo di azienda concernente il ristorante e bistrò sito in Casa Milan**

Nel corso del mese di agosto 2024 la Capogruppo ha sottoscritto con Iper Montebello S.p.A. un contratto di affitto di ramo d'azienda avente ad oggetto il ristorante e bistrò sito nel complesso immobiliare denominato "Casa Milan" sito in Milano, via Aldo Rossi n. 8.

#### **Apertura del nuovo store di AC Milan in Milano, via Dante**

Nel corso del mese di luglio 2024 è stato aperto il nuovo Milan Store in via Dante n. 12 (Milano). A seguito di tale apertura la Capogruppo ad oggi conta n. 3 store aperti in tutta Italia.

#### **Sottoscrizione Contratti di Finanziamento con Banco BPM S.p.A. e Banca Sistema S.p.A.**

Nel corso del mese di luglio 2024 la Capogruppo ha sottoscritto contratti di finanziamento con Banco BPM S.p.A. e Banca Sistema S.p.A., configurabili come contratti di factoring e cessione pro solvendo dei crediti della Capogruppo relativi ai diritti audiovisivi Nazionali per il Campionato di Serie A per le stagioni sportive 2024/2025, 2025/2026, 2026/2027 ed eventualmente anche per le stagioni 2027/2028 e 2028/2029. Tali finanziamenti sostituiscono il finanziamento, a termini sostanzialmente analoghi, precedentemente in essere con un altro primario istituto di credito ed estinto nel corso del mese di giugno 2024.

### **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, 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 2023/2024 le società del Gruppo Milan non hanno posto in essere alcuna attività di ricerca e sviluppo.

**Continuità aziendale**

Il Gruppo Milan presenta un utile consolidato di esercizio pari ad 4,1 milioni di Euro, un patrimonio netto positivo per 196,3 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta consolidata negativa al 30 giugno 2024 pari a 49,6 milioni di Euro.

Nel corso dell'esercizio 2023/2024 l'azionista di maggioranza ACM Bidco B.V. ha effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale in favore della Capogruppo per complessivi 15 milioni di Euro. Tale versamento si aggiunge al precedente versamento in conto futuro aumento di capitale, effettuato nel giugno 2023 da ACM Bidco B.V. in favore della Capogruppo, per 40 milioni di Euro.

Con lettera datata 9 settembre 2024 l'attuale socio di maggioranza di AC Milan, ACM Bidco B.V., si è impegnato a supportare finanziariamente la Controllante AC Milan e le società da questa controllate dalla data del 9 settembre 2024 e fino alla data che cade 12 mesi dalla data di approvazione da parte dell'assemblea degli Azionisti di AC Milan S.p.A. del bilancio annuale della controllante AC Milan S.p.A. al 30 giugno 2024 così rinnovando l'impegno già assunto in precedenza nei confronti di AC Milan e del Gruppo fino al 30 giugno 2025.

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

### **Principali rischi e incertezze**

Lo scoppio delle guerre in Ucraina a partire dal mese di marzo 2022 e i conflitti in Medio Oriente a partire dal mese di ottobre 2023, acuiscono il clima di incertezza economica, finanziaria e sportiva.

I dati previsionali dell'economia mondiale e quelli, più specifici, del settore sportivo in generale e calcistico in particolare, includono scenari di significativo deterioramento della congiuntura economica, che potrebbero 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.

Il Gruppo continuerà a monitorare costantemente l'evolversi dei conflitti, in considerazione sia delle implicazioni economiche globali, sia del mutevole quadro normativo di riferimento, al fine di valutare eventuali impatti a tutela delle proprie fonti di ricavo e dei propri asset.

Nell'aggiornamento di luglio 2024 del WEO (World Economic Outlook), il Fondo Monetario Internazionale conferma le stime sulla crescita globale per il 2024 emergenti dal report di aprile: +3,2% quest'anno e +3,3% nel 2025.

L'inflazione dei prezzi nel comparto dei servizi si mantiene su livelli elevati con impatti sul lento processo di normalizzazione della politica monetaria. L'attesa riduzione dei tassi da

parte delle banche centrali dovrà essere attentamente monitorata al fine di evitare il rialzo dell'inflazione con impatti sulle prospettive di crescita 2025.

Rimangono tuttavia forti elementi di incertezza stante la molteplicità di fenomeni esogeni con impatto sull'andamento dell'inflazione. La Società continuerà a monitorare costantemente l'evolversi della situazione connessa e gli eventuali impatti sul proprio business.

*Evoluzione prevedibile della gestione*

L'esercizio 2024/2025 è iniziato all'insegna della buona performance della campagna abbonamenti che ha registrato un incremento degli introiti, trainati dai risultati sportivi della stagione 2023/2024 e dalla rinnovata partecipazione alla Uefa Champions League.

A partire dalla stagione 2024/2025 è cominciato il progetto sportivo di Milan Futuro con l'obiettivo principale di valorizzare il talento dei giovani cresciuti nel Settore Giovanile rossonero.

Gli Amministratori della Società stanno perseguendo un piano di sviluppo mirato al mantenimento di un sostanziale equilibrio ricavi / costi, alla crescita dei ricavi attraverso lo sviluppo di diverse attività e nuove sponsorizzazioni ed al continuo rafforzamento delle squadre del Club tramite investimenti in diritti alle prestazioni dei calciatori.

Alla data di redazione della presente relazione, la Prima Squadra ha disputato 5 partite di campionato Serie A ed è attualmente al settimo posto della Classifica di Serie A. Inoltre, è stata disputata la prima partita di Uefa Champions League persa con il Liverpool.

Inoltre, come riportato nel paragrafo "Passività potenziali e altre informazioni" la controllata Sportilifecity srl sta coltivando avanti alle pubbliche amministrazioni competenti l'iter amministrativo volto alla realizzazione nel Comune di San Donato Milanese di un progetto insediativo a carattere sportivo con la localizzazione di una Arena Sportiva (nuovo stadio A.C. Milan) e strutture annesse e complementari.

### 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.

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. Il Socio di maggioranza della Capogruppo Ac Milan S.p.A., ACM Bidco B.V., ha effettuato nel giugno 2023 un versamento in conto futuro aumento di capitale per 40 milioni di Euro e nel giugno 2024 un ulteriore versamento in conto futuro aumento di capitale per 15 milioni di Euro, entrambi finalizzati a dotare la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. dei fondi necessari per coprire costi direttamente o indirettamente correlati al progetto del nuovo stadio.

Con lettera datata 9 settembre 2024 l'attuale socio di maggioranza di AC Milan, ACM Bidco B.V., si è impegnato a supportare finanziariamente la controllante AC Milan e le società da questa controllate dalla data del 9 settembre 2024 e fino alla data che cade 12 mesi dopo l'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti di AC Milan S.p.A. del bilancio annuale della controllante AC Milan S.p.A. al 30 giugno 2024 così rinnovando l'impegno già assunto in precedenza nei confronti di AC Milan e del Gruppo fino al 30 giugno 2025.

Milano, 26 settembre 2024

per il **Consiglio di Amministrazione di AC Milan S.p.A.**

l'Amministratore Delegato

**Giorgio Furlani**



# BILANCIO CONSOLIDATO



RELAZIONE E BILANCIO AL 30 GIUGNO 2024

GRUPPO MILAN

SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2024

(in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—	—
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	170.221	179.128	(8.907)
6 immobilizzazioni in corso ed acconti	1.786	668	1.118
7 diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	186.572	178.117	8.455
8 altre	11.689	5.421	6.268
<b>Totale</b>	<b>370.268</b>	<b>363.334</b>	<b>6.934</b>
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
1 terreni e fabbricati	39.862	15.527	24.335
2 impianti e macchinario	5.896	3.846	2.050
3 attrezzature industriali e commerciali	3.654	3.787	(133)
4 altri beni	1.767	1.513	254
5 immobilizzazioni in corso e acconti	17.033	2.865	14.168
<b>Totale</b>	<b>68.212</b>	<b>27.538</b>	<b>40.674</b>
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1 partecipazioni in:			
a) imprese controllate	104	104	—
b) imprese collegate	4.374	3.680	694
e) altre imprese	—	800	(800)
<b>Totale</b>	<b>4.478</b>	<b>4.584</b>	<b>(106)</b>
2 crediti verso:			
e) altri			
- entro 12 mesi	484	468	16
- oltre 12 mesi	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>484</b>	<b>468</b>	<b>16</b>
<b>Totale</b>	<b>4.962</b>	<b>5.052</b>	<b>(90)</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>443.442</b>	<b>395.924</b>	<b>47.518</b>

## GRUPPO MILAN

## SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2024

(in migliaia di Euro)

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
C) ATTIVO CIRCOLANTE:			
I RIMANENZE			
4 Prodotti finiti e merci	7.516	4.258	3.258
<b>Totale</b>	<b>7.516</b>	<b>4.258</b>	<b>3.258</b>
II CREDITI			
1 verso clienti	49.512	50.914	(1.402)
2 verso imprese controllate	0	0	—
3 verso imprese collegate	2.862	1.066	1.796
4 verso imprese controllanti	—	—	—
5 verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	—
5 bis crediti tributari			
a) entro 12 mesi	1.395	328	1.067
b) oltre 12 mesi	—	351	(351)
5 ter imposte anticipate	2.876	7.613	(4.737)
5 quater verso altri	9.727	7.903	1.824
6 crediti verso enti - settore specifico			
a) entro 12 mesi	30.595	6.640	23.955
b) oltre 12 mesi	47.793	6.310	41.483
<b>Totale</b>	<b>144.760</b>	<b>81.125</b>	<b>63.635</b>
III ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)			
6 altri titoli	10.122	—	10.122
<b>Totale</b>	<b>10.122</b>	<b>—</b>	<b>10.122</b>
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1 depositi bancari e postali	39.044	81.738	(42.693)
3 denaro e valori in cassa	41	45	(4)
<b>Totale</b>	<b>39.086</b>	<b>81.783</b>	<b>(42.697)</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>201.484</b>	<b>167.166</b>	<b>34.318</b>
D) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	617	879	(262)
2 risconti	5.948	6.252	(304)
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>6.564</b>	<b>7.131</b>	<b>(567)</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>651.490</b>	<b>570.221</b>	<b>81.269</b>

RELAZIONE E BILANCIO AL 30 GIUGNO 2024

GRUPPO MILAN

SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2024

(in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE

**PASSIVO**

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I CAPITALE	113.443	113.443	—
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	31.020	31.020	—
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	15.278	33.156	(17.879)
IV RISERVA LEGALE	124	124	—
V RISERVE STATUTARIE	—	—	—
VI ALTRE RISERVE	77.837	44.947	32.890
VII RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA FLUSSI FINANZIARI ATTESI	—	—	—
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(45.473)	(51.541)	6.068
IX UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	4.106	6.070	(1.964)
X RISERVA NEGATIVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	—	—	—
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>196.335</b>	<b>177.219</b>	<b>19.116</b>
(UTILE) PERDITA DI TERZI	—	—	—
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>196.335</b>	<b>177.219</b>	<b>19.116</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1 per trattamento di quiescenza e obblighi simili	—	—	—
2 per imposte, anche differite	39.340	46.125	(6.784)
3 altri	26.923	26.480	443
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>66.263</b>	<b>72.605</b>	<b>(6.342)</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>2.455</b>	<b>2.151</b>	<b>303</b>
<b>D) DEBITI</b>			
5 debiti verso altri finanziatori			
a) entro 12 mesi	48.290	49.590	(1.300)
b) oltre 12 mesi	50.478	21.372	29.106
6 acconti	—	—	—
7 debiti verso fornitori			
a) entro 12 mesi	56.469	55.375	1.094
b) oltre 12 mesi	10.490	3.576	6.914
9 debiti verso imprese controllate	—	—	—
10 debiti verso imprese collegate	3.196	3.109	87
11 debiti verso imprese controllanti	76	227	(151)
11 bis debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	934	—	934
12 debiti tributari	17.057	22.741	(5.683)
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.343	1.888	(545)
14 altri debiti	27.779	21.025	6.754
15 debiti verso enti - settore specifico			
a) entro 12 mesi	37.762	41.469	(3.707)
b) oltre 12 mesi	70.183	30.360	39.823
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>324.058</b>	<b>250.731</b>	<b>73.327</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>			
1 ratei	—	383	(383)
2 risconti	62.379	67.131	(4.752)
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>62.379</b>	<b>67.514</b>	<b>(5.135)</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>651.490</b>	<b>570.221</b>	<b>81.270</b>

## GRUPPO MILAN

## SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2024

(in migliaia di Euro)

## CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2023/2024	Esercizio 2022/2023	Variazioni
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni			
a) ricavi da gare	44.488	55.064	(10.576)
b) abbonamenti	19.276	16.183	3.093
c) ricavi da altre competizioni	5.585	1.587	3.998
<b>Totale</b>	<b>69.349</b>	<b>72.834</b>	<b>(3.485)</b>
2 variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3.258	3.828	(570)
5 altri ricavi e proventi			
a) contributi in conto esercizio	109	119	(11)
b) proventi da sponsorizzazioni	90.529	80.783	9.746
c) proventi pubblicitari	—	—	—
d) proventi commerciali e royalties	52.919	46.511	6.408
e) proventi da cessione diritti audiovisivi	152.324	174.907	(22.583)
f) proventi vari	9.335	7.519	1.816
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	4.164	82	4.082
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	44.899	268	44.631
i) altri proventi da gestione calciatori	3.471	6.243	(2.772)
l) ricavi e proventi diversi	26.584	11.435	15.149
<b>Totale</b>	<b>387.592</b>	<b>331.696</b>	<b>56.466</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>456.940</b>	<b>404.530</b>	<b>52.411</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	19.672	19.741	(69)
7 per servizi	91.138	85.412	5.725
8 per godimento di beni di terzi	14.690	14.324	366
<b>Totale</b>	<b>125.499</b>	<b>119.476</b>	<b>6.023</b>
9 per il personale:			
a) salari e stipendi	173.480	161.967	11.513
b) oneri sociali	12.160	9.244	2.917
c) trattamento di fine rapporto	2.514	2.367	147
d) trattamento di quiescenza e simili	—	—	—
e) altri costi	364	421	(57)
<b>Totale</b>	<b>188.518</b>	<b>173.998</b>	<b>14.519</b>
10 ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	86.960	62.819	24.141
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.237	1.867	370
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.199	4.263	(1.064)
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.330	2.316	(986)
<b>Totale</b>	<b>93.726</b>	<b>71.265</b>	<b>22.461</b>
11 variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	—	—	—
12 accantonamenti per rischi	14.085	6.293	7.792
13 altri accantonamenti	—	—	—
14 oneri diversi di gestione			
a) spese varie organizzazione gare	10.701	9.358	1.343
b) tasse iscrizione gare	23	10	13
d) costi per acquisizione temporanea calciatori	—	3.947	(3.947)
e) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	551	42	510
f) altri oneri da gestione calciatori	4.312	149	4.163
g) altri oneri diversi di gestione	6.331	5.060	1.271
<b>Totale</b>	<b>36.004</b>	<b>24.859</b>	<b>3.352</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>443.746</b>	<b>389.599</b>	<b>54.147</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>13.194</b>	<b>14.931</b>	<b>(1.736)</b>

GA

GRUPPO MILAN

SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2024

(in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2023/2024	Esercizio 2022/2023	Variazioni
C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI			
16 altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	11.133	2.151	8.982
<b>Totale</b>	<b>11.133</b>	<b>2.151</b>	<b>8.982</b>
17 interessi e altri oneri finanziari			
d) altri oneri finanziari	(11.619)	(5.167)	(6.451)
<b>Totale</b>	<b>(11.619)</b>	<b>(5.167)</b>	<b>(6.451)</b>
17 bis utili e perdite su cambi:			
a) utili su cambi	37	86	(49)
b) perdite su cambi	(348)	(84)	(264)
<b>Totale</b>	<b>(312)</b>	<b>2</b>	<b>(314)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>(798)</b>	<b>(3.015)</b>	<b>2.217</b>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18 rivalutazioni			
a) di partecipazioni	672	1.822	(1.150)
<b>Totale</b>	<b>672</b>	<b>1.822</b>	<b>(1.150)</b>
19 svalutazioni			
a) di partecipazioni	(800)	(200)	(600)
<b>Totale</b>	<b>(800)</b>	<b>(200)</b>	<b>(600)</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>(128)</b>	<b>1.622</b>	<b>(1.750)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>12.268</b>	<b>13.538</b>	<b>(1.270)</b>
20 imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate			
a) imposte correnti	(10.203)	(7.697)	(2.506)
b) imposte differite e anticipate	2.041	229	1.812
<b>Totale</b>	<b>(8.162)</b>	<b>(7.468)</b>	<b>(694)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>4.106</b>	<b>6.070</b>	<b>(1.964)</b>
(UTILE) PERDITA DI AZIONISTI TERZI	—	—	—
<b>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>4.106</b>	<b>6.070</b>	<b>(1.964)</b>

per il Consiglio di Amministrazione

l'Amministratore Delegato

Giorgio Furlani



## GRUPPO MILAN

## RENDICONTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2024

(in migliaia di Euro)

A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)	30.06.2024	30.06.2023
Utile (perdita) dell'esercizio	4.106	6.070
Imposte sul reddito	8.162	7.468
Interessi passivi/(interessi attivi)	798	3.014
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività (incluse quelle derivanti dai diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori)	(44.348)	(226)
(Dividendi)	-	-
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(31.282)</b>	<b>16.326</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	16.599	8.659
Ammortamenti delle immobilizzazioni	89.197	64.686
Svalutazione delle perdite durevoli di valore	3.999	4.063
Altre rettifiche per elementi non monetari	458.021	(1.300)
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>536.534</b>	<b>92.434</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(444.240)	(4.221)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(1.724)	10.523
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	8.879	(2.961)
Decremento/(incremento) dei ratei riscotti attivi	567	(2.048)
Incremento/(decremento) dei ratei riscotti passivi	(5.135)	14.939
Altre variazioni del capitale circolante netto	(25.386)	(18.331)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>69.495</b>	<b>90.335</b>
Interessi incassati/(pagati)	(798)	(3.014)
(Imposte sul reddito pagate)	(11.471)	(4.482)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(6.928)	(4.510)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>		
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>50.299</b>	<b>78.330</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
(Acquisizione) diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	(124.081)	(107.475)
Cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	81.544	2.171
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(42.911)	(6.240)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	-	(5.228)
Disinvestimenti	(10.209)	-
Decremento/(Incremento) crediti per cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	(65.438)	17.780
Incremento/(decremento) debiti per acquisizione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	36.116	21.291
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(800)	(1.422)
Disinvestimenti	90	-
Attività finanziarie non immobilizzate	(10.122)	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(135.811)</b>	<b>(79.122)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-	-
Incremento (decremento) debiti verso finanziatori	-	-
Accensione finanziamenti	137.715	-
rimborso finanziamento	(109.899)	(152)
<i>Finanziamento Soci</i>		
Accensione (Rimborso) finanziamenti	-	-
Aumento di capitale a pagamento	15.000	40.000
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento (rimborso) di capitale a pagamento	-	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>42.816</b>	<b>39.848</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A + B + C)	(42.697)	39.056
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>	<b>81.783</b>	<b>42.727</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>39.086</b>	<b>81.783</b>

per il Consiglio di Amministrazione

l'Amministratore Delegato

Giorgio Furlani



# NOTA INTEGRATIVA



# GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 giugno 2024

### NOTA INTEGRATIVA

#### INFORMAZIONI GENERALI

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

Per l’attuazione dell’oggetto sociale la Capogruppo e le sue controllate possono compiere le seguenti attività connesse e/o strumentali in modo diretto o indiretto: a) svolgere l’attività di concessionaria per la prenotazione e la vendita di biglietti e abbonamenti per l’ingresso agli impianti sportivi; b) promuovere e pubblicizzare la sua attività e la sua immagine utilizzando e sfruttando modelli, disegni, segni distintivi ed emblemi, direttamente o a mezzo terzi. A titolo meramente esemplificativo, la Capogruppo, al fine di promuovere e pubblicizzare la propria attività e immagine potrà: (i) organizzare manifestazioni di altra connotazione quale, a titolo esemplificativo, eventi musicali, eventi promopubblicitari, rappresentazioni e spettacoli, convegni e congressi, partecipazione ad eventi fieristici, televisivi, radiofonici e digitali; (ii) gestire musei sportivi, bar, ristoranti, tavole calde, somministrare al pubblico, vendere al dettaglio alimenti e bevande, prodotti dolciari e altri beni di consumo mediante utilizzo, in qualunque forma o modalità, dei segni distintivi ed emblemi della Capogruppo per contraddistinguere tali attività; (iii) gestire i punti vendita ed il commercio anche d’importazione e d’esportazione, sia all’ingrosso che al minuto, nelle varie forme in uso (anche a mezzo e-commerce), anche con marchio di associazioni e società sportive ed anche attraverso contratti di affiliazione commerciale, di ogni genere di prodotto contraddistinto, in qualunque forma, dai segni distintivi e/o emblemi della Capogruppo; (iv) studiare e realizzare campagne promozionali e svolgere l’attività concessionaria e/o di vendita e/o di intermediazione di pubblicità da trasmettere mediante gli impianti radiofonici e televisivi e ogni mezzo, anche oggi non noto, di comunicazione e diffusione anche pubblicitaria, nonché l’assistenza artistica nella realizzazione di servizi pubblicitari relativi alle attività sportive della Capogruppo e a quelle ad esse accessorie, connesse o strumentali; (v) esercitare l’attività editoriale in ogni sua forma e modalità nonché l’attività grafica e tipografica e il commercio di ogni prodotto da esse derivante, unitamente a tutte le attività attinenti all’informazione con ogni mezzo digitale e/o fisico tempo per tempo disponibile in relazione alle attività sportive della Capogruppo e a quelle ad esse accessorie, connesse o strumentali; (vi) sfruttare l’immagine degli sportivi mediante l’utilizzazione e la divulgazione, anche attraverso il mezzo pubblicitario, del nome e dell’immagine di soggetti impegnati nell’attività sportiva ed acquisire i diritti sportivi in genere ed in particolare acquisire ed esercitare i diritti di sfruttamento economico inerenti le manifestazioni sportive; e (vii) svolgere tutte le attività connesse al settore dei viaggi e del turismo inerenti alle manifestazioni sportive e promozionali; c) compiere ogni operazione di carattere mobiliare, immobiliare e finanziario che fosse ritenuta utile, necessaria e pertinente.

Inoltre la Capogruppo, tramite le sue controllate può promuovere 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 o connessa alla costruzione o acquisizione di complessi immobiliari e infrastrutture, ivi compresi, a titolo esemplificativo, la progettazione, la costruzione, la ristrutturazione, l'amministrazione, la gestione di immobili destinati allo svolgimento di attività sportive o, comunque, strumentalmente ad esse connesse e la prestazione di servizi nel settore immobiliare.

La Capogruppo può detenere partecipazioni anche in società produttive di servizi e commerciali comunque connesse con il proprio oggetto sociale.

## **STRUTTURA E CONTENUTO**

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2024 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 2024 sono quelli predisposti per l’approvazione dei Consigli di Amministrazione delle singole società, ad eccezione di quelli relativi alle società controllate i cui esercizi sociali non coincidono con quello della consolidante. Tali bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili di Gruppo che sono in linea con la vigente normativa, con i principi contabili OIC e con le disposizioni diramate dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche (Co.Vi.Soc.).

## **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2024 include i bilanci della Capogruppo e delle società in cui la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza assoluta del capitale sociale e dei diritti di voto, nonché le società con quote di possesso pari o prossime al 50% e di cui il Gruppo Milan si è garantita la gestione o sulle quali esercita un’influenza dominante. Sono pertanto escluse dall’area di consolidamento e valutate con il metodo del costo le società controllate in liquidazione o inattive e quelle le cui situazioni presentano valori irrilevanti. Per maggiori dettagli sull’area di consolidamento si rinvia all’elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre al 30 giugno 2024, come dettagliato nell’allegato n. 8 della 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 in cui viene esercitata 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, 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 d'esercizio 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 2024 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 dell'esercizio.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2024 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.

Si rimanda al paragrafo "Continuità aziendale" per le considerazioni connesse alla continuità aziendale del Gruppo e della Capogruppo.

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 svolta dalla Capogruppo, ad integrazione di specifiche tematiche, si è tenuto altresì conto delle disposizioni diramate dalla F.I.G.C. e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche (di seguito "Co.Vi.Soc.").

Si precisa, inoltre, che nella redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2024 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, fino ad un massimo di 5 anni.

Si precisa inoltre che, con riferimento alla modalità di contabilizzazione dei compensi per i servizi resi alla Capogruppo 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), sono capitalizzati in quanto costituiscono oneri accessori all'acquisizione definitiva del diritto pluriennale;
- se condizionati alla permanenza del calciatore come tesserato della Capogruppo 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 F.I.G.C. 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, fino ad un massimo di 5 anni dalla data di proroga del contratto.

L'ammortamento cessa quando il diritto è completamente ammortizzato o è eliminato dal bilancio (ad esempio, quando il diritto è definitivamente ceduto ad un altro club).

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 F.I.G.C. 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 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, 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. La voce in oggetto include anche il marchio "A.C. Milan" oggetto di rivalutazione al 30 giugno 2022 in ottemperanza al D.L. 104/2020. Il marchio è ammortizzato in un periodo di venti anni, con ammortamento a quote costanti in base alla residua possibilità di utilizzazione.

#### Altre immobilizzazioni immateriali

Si tratta in particolare di migliorie su beni in affitto. Le migliorie su beni di terzi sono capitalizzate ed iscritte tra le "altre immobilizzazioni immateriali" se non sono separabili dai beni stessi (altrimenti sono iscritte tra le "immobilizzazioni materiali" nella specifica voce di appartenenza), sono ammortizzate in modo sistematico al minore tra il periodo di prevista utilità futura e quello residuo della locazione, tenuto conto dell'eventuale periodo di rinnovo, se dipendente dal Gruppo.

#### **Immobilizzazioni materiali**

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

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

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

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

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

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

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate, invariate rispetto al precedente esercizio, sono riportate nella tabella sottostante:

Cespite	Aliquota
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 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 durevole di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, si procederebbe 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, Il valore netto contabile è sottoposto ad impairment, per la stima del valore recuperabile nel periodo di riferimento, nelle seguenti circostanze:

- a) quando alla data di chiusura dell'esercizio risulta che un calciatore non potrà più giocare nella squadra, ad esempio a causa di un infortunio che ne mette a rischio la carriera o se il calciatore non potrà più giocare a livelli professionistici. In questo caso, il valore netto contabile a cui è iscritta l'immobilizzazione sarà interamente svalutato nell'esercizio di riferimento;
- b) se la Società ha deciso di trasferire in via definitiva il diritto pluriennale alle prestazioni sportive di un calciatore e l'operazione viene eseguita subito dopo la data di chiusura dell'esercizio prima dell'approvazione del bilancio. La Società deve inserire in Bilancio le informazioni relative al principio contabile adottato e applicarlo in modo coerente da un esercizio all'altro;

- c) se la società ha ceduto temporaneamente un calciatore per un importo inferiore alle quote di ammortamento del periodo.

### **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 espone 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.

Nel caso in cui la partecipazione immobilizzata sia acquisita in sede di costituzione della società, oppure in sede di inizio di attività, e tale società nella fase di avvio relativo al primo esercizio consegua perdite, anche consistenti, è possibile non svalutare la partecipazione, in quanto la perdita non è da ritenere con carattere permanente, sempre che dall'esercizio successivo si possano trarre indicazioni di positivo cambiamento tali da consentire il ripianamento delle perdite precedenti e, comunque, i risultati e lo sviluppo dell'attività confermino i piani e i programmi aziendali.

### **Rimanenze**

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato (art. 2426 numero 9 c.c.). Per costo di acquisto si intende il prezzo effettivo d'acquisto più gli oneri accessori, con esclusione degli oneri finanziari.

Le rimanenze sono oggetto di svalutazione in bilancio quando il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato è minore del relativo valore contabile. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

### **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 l'ammontare ricevuto, 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'articolo 12 del D.Lgs. 139/2015 di applicare il costo ammortizzato solo ai crediti sorti successivamente al 1° gennaio 2016.

#### Cancellazione dei crediti

Un credito viene cancellato dal bilancio quando:

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

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

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

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

Qualora anche in virtù di un contratto di cessione in grado di trasferire sostanzialmente tutti i rischi inerenti il credito siano identificati alcuni rischi minimali in capo alle società appartenenti al Gruppo

Milan viene valutata l'esistenza delle condizioni per effettuare un apposito accantonamento a fondo rischi.

### **Disponibilità liquide**

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

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

Il *cash pooling*, rappresentato dalla gestione accentrata della tesoreria da parte di una società nell'ambito di un Gruppo, consente di ottimizzare l'uso delle risorse finanziarie e si caratterizza per posizioni di debito e di credito verso la società che amministra il *cash pooling* stesso, rispettivamente per i prelevamenti dal conto corrente comune e per la liquidità in esso versata. Le singole società partecipanti ad una gestione di tesoreria accentrata rilevano i crediti che si generano nella voce "Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria" con indicazione della controparte, che può essere la controllata o la controllante, tra le Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Nel caso in cui i crediti non 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 il Gruppo 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 il Gruppo 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 nuove regole per il T.F.R. (Trattamento di fine rapporto) maturando dal 1° gennaio 2007. Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di T.F.R. maturate fino al 31 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 2024 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'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 delle società appartenenti al Gruppo Milan e vengono riconosciuti in base alla competenza temporale di maturazione.

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

### **Dividendi**

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

che, a seguito della distribuzione, il valore recuperabile della partecipazione non sia diminuito al punto tale da rendere necessaria la rilevazione di una perdita di valore.

### **Plusvalenze e Minusvalenze**

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

Le plusvalenze e/o minusvalenze derivanti da una cessione del diritto pluriennale alle prestazioni sportive di un calciatore ad un'altra società sono determinate come differenza tra il prezzo concordato ed il valore contabile netto alla data di cessione.

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

Le imposte di competenza sono iscritte nel conto economico alla voce "Imposte correnti dell'esercizio". Le imposte dirette a carico dell'esercizio sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile, in conformità alle disposizioni di legge ed alle aliquote in vigore, tenendo conto delle eventuali esenzioni applicabili.

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

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

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

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

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, previste dalla normativa fiscale vigente alla data di riferimento del bilancio. Qualora la normativa fiscale non stabilisca le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, il Gruppo AC 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 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, il Gruppo Milan applica il nuovo principio contabile a partire dalla prima data in cui ciò risulti fattibile. Quando tale data coincide con l'inizio dell'esercizio in corso, il nuovo principio contabile è applicato prospetticamente.

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

Tale principio non ha avuto effetti significativi sul bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2024.

### **Correzione di errori**

Un errore è rilevato nel momento in cui si individua una non corretta rappresentazione qualitativa e/o quantitativa di un dato di bilancio e/o di una informazione fornita in nota integrativa e nel contempo sono disponibili le informazioni ed i dati per il suo corretto trattamento. La correzione degli errori rilevanti è effettuata rettificando la voce patrimoniale che a suo tempo fu interessata dall'errore, imputando la correzione dell'errore al saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio in cui si individua l'errore.

Ai soli fini comparativi, quando fattibile, il Gruppo Milan corregge un errore rilevante commesso nell'esercizio precedente riesponendo gli importi comparativi mentre se un errore è stato commesso in esercizi antecedenti a quest'ultimo viene corretto rideterminando i saldi di apertura dell'esercizio precedente. Quando non è fattibile determinare l'effetto cumulativo di un errore rilevante per tutti gli esercizi precedenti il Gruppo Milan deve rideterminare i valori comparativi per correggere l'errore rilevante a partire dalla prima data in cui ciò risulta fattibile.

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

Tale principio non ha avuto effetti significativi sul bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2024.

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

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

Le attività e passività non monetarie in valuta diversa dalla moneta di conto sono iscritte al cambio vigente al momento del loro acquisto. Qualora il cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio risulti significativamente diverso da quello in essere alla data di acquisizione, la variazione di cambio è uno degli elementi presi in considerazione nel processo valutativo per determinare il valore iscrivibile in bilancio per le singole attività non monetarie. In tal caso pertanto le eventuali differenze di cambio (positive o negative) concorrono dunque alla determinazione del valore recuperabile.

### **Cambi**

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

		<b>Cambio Puntuale 30.06.2024 (*)</b>	<b>Cambio Medio 2023/2024 (*)</b>
Dollaro U.S.A.	USD	7,7748	7,8051
Yen giapponese	GPY	171,9400	169,8130
Sterlina inglese	GBP	0.84638	0.84643
Franco svizzero	CHF	0,9634	0,9616
Yuan Cinese	CNY	7.7748	7.8051
Dirham Emirati Arabi	AED	3,9314	3,9512

(\*) Fonte Sistema Europeo delle Banche Centrali.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Uso di stime**

La redazione del bilancio consolidato richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetti sui valori delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflessi a conto economico nell'esercizio in cui avviene la revisione della stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale esercizio, o anche negli esercizi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per determinare svalutazione di partecipazioni e per la determinazione di accantonamenti per rischi ed oneri.

Con riferimento alla stima dei fondi rischi e dei fondi svalutazione crediti, il bilancio consolidato riflette la stima delle passività sulla base delle migliori conoscenze dello stato di solvibilità delle controparti e dell'andamento dei contenziosi, in ciò utilizzando le informazioni nel caso fornite dai consulenti legali e fiscali che assistono la Società e tenendo conto dei contatti esistenti con le controparti. La stima dei rischi è soggetta all'alea d'incertezza propria di qualsiasi stima di evento futuro e di esito del procedimento contenzioso e non si può escludere che in esercizi futuri possano rilevarsi oneri ad oggi non stimabili per un peggioramento dello stato dei contenziosi e del livello di solvibilità delle controparti, anche in considerazione del generale deterioramento della solvibilità dei mercati.

### **Consolidato fiscale**

La capogruppo 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 Milan Real Estate S.p.A. e Sportlifecity srl, in qualità di consolidate.

### **Revisione legale dei conti**

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

### **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'articolo 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 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.

Le società (di diritto nazionale) del Gruppo AC Milan nel corso dell'esercizio 2023/2024 non hanno ricevuto contributi di alcun tipo.

## **Continuità aziendale**

Il Gruppo Milan presenta un utile consolidato di esercizio pari a 4,1 milioni di Euro, un patrimonio netto positivo per 196,3 milioni di Euro ed una posizione finanziaria netta consolidata negativa al 30 giugno 2024 pari a 49,6 milioni di Euro.

Nel corso dell'esercizio 2023/2024, il socio di maggioranza, ACM Bidco B.V. ha effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale in favore della Capogruppo per complessivi 15 milioni di Euro. Tale versamento si aggiunge al precedente versamento in conto futuro aumento di capitale, effettuato nel giugno 2023 da ACM Bidco B.V. in favore della Capogruppo, per 40 milioni di Euro.

Con lettera datata 9 settembre 2024 l'attuale socio di maggioranza di A.C. Milan, ACM Bidco B.V., si è impegnato a supportare finanziariamente la controllante A.C. Milan e le società da questa controllate dalla data del 9 settembre 2024 e fino alla data che cade 12 mesi dopo l'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti di A.C. Milan S.p.A. del bilancio annuale della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. al 30 giugno 2024 così rinnovando l'impegno già assunto in precedenza nei confronti di A.C. Milan e del Gruppo fino al 30 giugno 2025.

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

## Fatti di rilievo dell'esercizio

### Super League

In data 17 aprile 2021, A.C. Milan S.p.A. e altri undici club (di seguito, i "Club Fondatori") hanno formalizzato un accordo (di seguito, l'"Accordo Originario") per la creazione, subordinatamente all'avveramento di talune condizioni sospensive, di una competizione europea a venti squadre chiamata "Super League" (di seguito, la "SL") alla quale la prima squadra maschile di AC Milan avrebbe preso parte in via permanente quale club fondatore.

In data 18 aprile 2021 AC Milan S.p.A., insieme ad altri otto Club Fondatori, è divenuta socia, tramite sottoscrizione di un aumento di capitale e versamento di un importo di 200 migliaia di Euro, della European Super League Company S.L. (di seguito, la "SL Company"), ossia della società di diritto spagnolo costituita allo scopo di far nascere e gestire la prospettata SL. Successivamente, come previsto negli accordi tra i Club Fondatori, AC Milan S.p.A. ha effettuato un ulteriore versamento a patrimonio netto della SL Company pari a 1,8 milioni di Euro.

In seguito all'annuncio pubblico del progetto della creazione della SL la U.E.F.A., nonché altri organi sportivi affiliati alla stessa, hanno espresso la propria contrarietà alla creazione della SL e hanno pubblicamente annunciato l'adozione di sanzioni disciplinari nei confronti dei Club Fondatori.

A seguito dell'avvenuta dichiarazione di risoluzione (termination), secondo le modalità previste nell'Accordo Originario, del progetto della SL e dello stesso Accordo Originario, AC Milan S.p.A. (insieme a taluni altri Club Fondatori) ha raggiunto con la U.E.F.A. una definizione bonaria della vicenda (di seguito, l'"Accordo U.E.F.A.") e in tale ambito AC Milan S.p.A. ha assunto taluni impegni nei confronti della U.E.F.A. tra cui quello di corrispondere alla U.E.F.A. Foundation For Children, unitamente agli altri club firmatari dell'accordo con la U.E.F.A., un importo complessivo pari a 15 milioni di Euro, suddiviso tra i vari club pro rata, entro 12 mesi dalla sottoscrizione dell'Accordo U.E.F.A. Sulla base dell'Accordo U.E.F.A. la capogruppo AC Milan S.p.A. ha anche acconsentito a che la U.E.F.A., nella prima competizione U.E.F.A. alla quale AC Milan S.p.A. si fosse qualificata (rimanendo inteso che la prima stagione utile a tal proposito sarebbe stata la stagione 2023/2024), trattenga il 5% dei ricavi spettanti ad AC Milan S.p.A. in relazione a tale stagione. In bilancio è stato appostato uno stanziamento a riguardo.

A seguito del raggiungimento dell'Accordo U.E.F.A. AC Milan S.p.A. ha appreso da fonti pubbliche che il Tribunale Commerciale di Madrid, nel contesto di un giudizio pendente avanti a tale Tribunale, ha emesso un provvedimento provvisorio che ha ordinato alla U.E.F.A., inter alia, di rendere inefficaci certe obbligazioni assunte nei propri confronti dai club firmatari dell'Accordo U.E.F.A.

La U.E.F.A., con comunicazione in data 27 settembre 2021, ha informato i clubs firmatari dell'Accordo U.E.F.A. che, fintanto che i procedimenti avanti al Tribunale Commerciale di Madrid rimarranno pendenti, non richiederà agli stessi il pagamento di alcun importo indicato nell'Accordo U.E.F.A.

AC Milan S.p.A. ha altresì appreso, sempre da fonti pubbliche, che il Tribunale di Madrid ha rimesso alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea la decisione circa la conformità al diritto comunitario di taluni aspetti del funzionamento di U.E.F.A. e di F.I.F.A.

Sempre da fonti pubbliche A.C. Milan S.p.A. ha inoltre appreso che in data 20 aprile 2022 il Tribunale di Madrid ha revocato le misure provvisorie precedentemente assunte in data 20 aprile 2021 dal medesimo Tribunale di Madrid contro la U.E.F.A.

In data 21 dicembre 2023 il Grand Chamber della Corte di Giustizia dell'Unione Europea ha reso la propria decisione sulla questione pregiudiziale sollevata dal Tribunale di Madrid.

In data 27 giugno 2024 il segretario del Consiglio di Amministrazione della European Super League Company S.L. ha scritto ai propri soci (inclusa pertanto la Capogruppo) per inviare: (i) copia del provvedimento della Corte Provinciale di Madrid (Audiencia Provincial de Madrid) del 30 gennaio 2023

che ha annullato la sentenza del Tribunale di Madrid del 20 aprile 2022 che aveva revocato le misure provvisorie emesse contro UEFA e FIFA; (ii) copia della sentenza della Corte di Giustizia Europea del 31 dicembre 2023 e (iii) copia della sentenza resa dal Tribunale Commerciale di Madrid (Juzgado de lo Mercantil de Madrid) del 24 maggio 2024 a mezzo della quale il predetto Tribunale ha emesso sentenza nel caso della European Super League Company stabilendo che la UEFA e la FIFA hanno violato il diritto della concorrenza europea e hanno ordinando a UEFA e FIFA di cessare la loro condotta anticoncorrenziale e di rimuovere immediatamente tutti gli effetti delle azioni anticoncorrenziali che si sono verificate prima o durante lo svolgimento del procedimento. Il segretario della European Super League Company ha quindi scritto che l'insieme delle sentenze richiamate fa sì che il mercato delle competizioni paneuropee per club debba essere aperto a competizioni di terzi come la Super League europea e che si sia verificata la compatibility condition (condizione sospensiva) prevista nell'Accordo Originario. La Capogruppo ha provveduto a riscontrare la comunicazione del segretario della European Super League Company S.L. chiarendo che, fermo restando la posizione già precedentemente assunta rispetto al progetto, A.C. Milan S.p.A. non ha mai partecipato ad alcuna votazione in merito alla condizione di compatibilità di cui all'Accordo Originario in alcun Consiglio di Amministrazione della European Super League Company.

Al 30 giugno 2024, la Partecipazione nella Società SL Company risulta completamente svalutata nel bilancio della Capogruppo A.C. Milan S.p.A..

### **Settlement Agreement UEFA**

In data 10 febbraio 2022 il presidente del First Chamber of the UEFA Club Financial Control Body (di seguito, "CFCB First Chamber") ha avviato un procedimento nei confronti della Capogruppo ai sensi dell'articolo 12, co. 1, delle Procedural rules governing the UEFA Club Financial Control Body (di seguito, "Procedural Rules") – Edition 2021 al fine di verificare il rispetto da parte della Capogruppo della UEFA Club Licensing and Financial Fair Play Regulation – Edition 2018 (di seguito, "CL&FFP"). Nello specifico alla capogruppo AC Milan S.p.A. è stata contestata una deviazione dai parametri di break-even stabiliti dagli Articoli dal 58 al 64 e di cui all'Articolo 68 del CL&FFP superiore a quella consentita.

In data 31 agosto 2022 la UEFA, per il tramite del CFCB First Chamber, e la Capogruppo AC Milan S.p.A. hanno sottoscritto un accordo transattivo (settlement agreement) (di seguito, l'"Accordo Transattivo") al fine di disciplinare la transizione da parte della Capogruppo dai parametri di break-even di cui alla CL&FFP alle nuove regole (efficaci a partire dalla stagione 2023/2024) di cui alla UEFA Club Licensing and Financial Sustainability Regulations Edition 2022 (di seguito, "CL&FSR") entrate in vigore a partire dal 1° giugno 2022.

L'Accordo Transattivo è volto a disciplinare i periodi di rendicontazione (reporting periods) che si chiudono al 2022, 2023, 2024 e 2025 e le quattro stagioni sportive 2022/2023, 2023/2024, 2024/2025 e 2025/2026. In bilancio è stato appostato uno stanziamento a riguardo.

Un estratto dell'Accordo Transattivo è stato reso pubblico dalla UEFA, ai sensi delle Procedural Rules – Edition 2022, sul web al seguente indirizzo: [transitional\\_3-year\\_settlement\\_agreements\\_-\\_august\\_2022.pdf](https://www.uefa.com/transitional_3-year_settlement_agreements_-_august_2022.pdf) (uefa.com).

Il CFCB First Chamber ha confermato che AC Milan S.p.A. ha raggiunto tutti gli obiettivi fissati per l'anno finanziario 2022 e tutti gli obiettivi fissati per l'anno finanziario 2023 ai sensi dell'accordo transattivo stipulato nel settembre 2022. La Società, grazie all'ottima performance finanziaria nella stagione 2023/2024, si aspetta di superare abbondantemente gli obiettivi prefissati dall'Accordo Transattivo per il periodo di rendicontazione 2024; fermo quanto precede, per massimo scrupolo in considerazione dell'aleatorietà dei risultati sportivi che possono influenzare in maniera significativa i risultati economici, gli Amministratori hanno comunque ritenuto opportuno mantenere iscritto in

bilancio un fondo a copertura del rischio per l'importo di 6 milioni di Euro nel caso in cui i risultati previsti dagli accordi non vengano raggiunti in maniera completa.

### **Richieste stragiudiziali in materia di pretesi diritti d'autore**

In data 8 e 24 agosto 2022 AC Milan S.p.A. ha ricevuto delle richieste di natura stragiudiziale in relazione a pretese concernenti asserite violazioni del diritto d'autore. AC Milan S.p.A. ha respinto le richieste sollevando diverse eccezioni di merito. L'ultima comunicazione indirizzata dalla controparte ad AC Milan S.p.A. è del 21 giugno 2024. Inoltre, AC Milan S.p.A. ha comunque azionato degli obblighi di manleva a proprio favore che erano stati assunti da terze parti in relazione a queste tematiche. Prudenzialmente, AC Milan S.p.A. ha altresì disposto uno stanziamento al riguardo.

### **Fusione**

In data 1° agosto 2023 ha avuto efficacia legale la fusione per incorporazione di Milan Entertainment S.r.l. e Casa Milan S.r.l. in AC Milan S.p.A. quale deliberata dalle assemblee straordinarie dei soci di AC Milan S.p.A., Milan Entertainment S.r.l. e Casa Milan S.r.l. in data 11 maggio 2023.

La fusione è stata perfezionata al fine di razionalizzare e semplificare la struttura societaria del gruppo Milan e di conseguire una sua più efficiente gestione. Dato che Capogruppo deteneva direttamente o indirettamente l'intero capitale sociale sia di Milan Entertainment S.r.l. che di Casa Milan S.r.l., la fusione è stata realizzata secondo quanto previsto dall'art. 2505 del codice civile e non si è dato luogo ad alcun concambio tra le azioni della Capogruppo e le partecipazioni delle società incorporande; pertanto le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di AC Milan S.p.A. sono rimaste assegnate agli attuali soci della Capogruppo senza che si sia verificato alcun mutamento della relativa compagine sociale.

La data di decorrenza degli effetti della fusione ai fini contabili e fiscali è stata, come consentito dall'art. 2504-bis, comma 3, del codice civile e dall'art. 172, comma 9, d.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, retrodatata al 1° luglio 2023.

### **Comune di Milano**

In data 7 luglio 2023 il Comune di Milano ha emesso la determina a chiusura delle attività relative alla liquidazione della rata a scomputo per il decennio 2010/2020 ai sensi dell'art. 4 ter della Convenzione per la concessione d'uso e di gestione dello Stadio Meazza e dei relativi servizi alle Società F.C. Internazionale Milano S.p.A. e A.C. Milan S.p.A., per il periodo 01/07/2000-30/06/2030.

### **AC Milan Management Middle East**

Il 13 luglio 2023 è stata costituita e registrata presso il registro delle imprese di Dubai, la società AC Milan Management Middle East, società interamente controllata da A.C. Milan S.p.A., avente quale oggetto sociale la rappresentanza e la gestione delle attività commerciali di A.C. Milan S.p.A. in UAE.

### **Diritto di Superficie Vismara**

In data 25 luglio 2023 è stato rinnovato con Opera Diocesana per la preservazione e diffusione della fede, il diritto di superficie per la durata di 10 anni, a decorrere dal 4 giugno 2023 e fino

al 4 giugno 2023, senza soluzione di continuità, del complesso denominato centro P. Vismara – Puma House of Football, sito Milano, via dei Missaglia 117.

### **Acquisto di terreni siti nel Comune di San Donato Milanese e nel Comune di Milano**

Tra gennaio e marzo 2024 Sportlifecity srl, società controllata dalla Capogruppo, ha perfezionato taluni atti di acquisto di terreni siti nel Comune di San Donato Milanese e nel Comune di Milano (terreni questi ultimi situati a ridosso del Comune di San Donato Milanese) per circa 490.801 mq di superficie catastale totale. Come è stato reso noto pubblicamente, il Gruppo Milan sta valutando la possibile realizzazione su tali terreni del nuovo stadio del Milan. Nel contesto della compravendita di parte dei predetti terreni dalla società Asio S.r.l., Sportlifecity srl si è altresì resa cessionaria di crediti per un importo pari a 13.835.363,86 Euro vantati da Asio S.r.l. nei confronti del Comune di San Donato Milanese. Il residuo debito (in scadenza l'8 agosto 2025) di Sportlifecity srl verso Asio S.r.l. per la cessione da quest'ultima a Sportlifecity srl dei predetti crediti nei confronti del Comune di San Donato Milanese è pari a 2,3 milioni di euro. Si precisa che in relazione al predetto debito residuo di Sportlifecity srl verso Asio s.r.l., la Capogruppo ha rilasciato una lettera di *patronage* a quest'ultima.

Al fine di finanziare l'acquisto dei predetti terreni e il pagamento degli ulteriori costi e oneri, anche di *advisory*, comunque connessi alla possibile realizzazione del predetto progetto, in data 25 gennaio 2024 AC Milan ha concesso alla controllata Sportlifecity srl un finanziamento soci infruttifero con ripagamento bullet alla scadenza per 31.500.000 euro. La scadenza del finanziamento soci è stata stabilita al 25 gennaio 2027. Si precisa che la concessione del predetto finanziamento soci è stata effettuata da AC Milan facendo ricorso, in parte, al versamento in conto futuro aumento di capitale di complessivi 40 milioni di euro concesso dal socio di maggioranza ACM Bidco B.V. alla Società nel giugno 2023 al fine di coprire i costi direttamente o indirettamente legati all'implementazione del progetto del nuovo stadio.

### **Iter amministrativo avviato dalla controllata Sportlifecity srl**

In data 28 settembre 2023 la controllata Sportlifecity srl aveva presentato una proposta di variante (di seguito, la “**Proposta di Variante**”) al Programma Integrato di Intervento “AT.SS San Francesco” approvato con Delibera di Giunta Comunale n. 81/2021 nel 2021 e al Piano di Governo del Territorio del Comune di San Donato Milanese al fine di realizzare un progetto insediativo a carattere sportivo con la localizzazione di una Arena Sportiva (nuovo stadio A.C. Milan) e strutture annesse e complementari. In relazione a quanto precede, il Comune di San Donato Milanese - effettuata una preliminare istruttoria - ha espresso valutazione favorevole alla percorribilità della Proposta di Variante mediante procedimento di Accordo di Programma ex L.R. 19/2019 (di seguito, l’“**Accordo di Programma**”), dapprima con Delibera di Giunta Comunale n. 15 del 24 gennaio 2024 e, in seguito, con Deliberazione di Consiglio Comunale n. 3 del 22 febbraio 2024.

In seguito, con note del 19 aprile 2024 e del 18 giugno 2024, il Sindaco del Comune di San Donato Milanese ha promosso l'Accordo di Programma per l'approvazione della Proposta di Variante proponendo l'adesione a Regione Lombardia, Città Metropolitana di Milano, RFI Rete Ferroviaria Italiana S.p.A., Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A. e FS Sistemi Urbani S.p.A. Con Deliberazione di Giunta n. XII / 2598 del 24 giugno 2024 Regione Lombardia – riconoscendo l'interesse regionale della Proposta di Variante – ha aderito all'Accordo di Programma; analogamente, nei mesi di giugno e luglio hanno aderito gli altri enti invitati. Pertanto, con Deliberazione di Giunta Comunale n. 91 del 12 luglio 2024, il Comune – preso atto delle adesioni degli enti invitati e dell'individuazione dei rappresentanti delegati per il Comitato per l'Accordo - ha dato avvio al procedimento di Valutazione Ambientale Strategica ("VAS").

#### **Adesione di Sportlifecycle srl al Consorzio Ambito AT.SS denominato San Francesco**

In data 31 maggio 2024 il Consiglio di Amministrazione del consorzio di lottizzazione costituito ai sensi dell'art. 27, comma 5, l. n. 166/2002 denominato "Ambito AT.SS denominato San Francesco", c.f. 10581400966, (di seguito, il "Consorzio") ha approvato, ai sensi dello statuto, l'ammissione in pari data della controllata Sportlifecycle srl al Consorzio e ha preso contestualmente atto dell'intervenuto esercizio da parte di Asio srl del recesso dal Consorzio medesimo. L'ammissione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione del Consorzio su istanza di Sportlifecycle srl che ha documentato di essere divenuta proprietaria (si veda il precedente paragrafo denominato "Acquisto di terreni siti nel Comune di San Donato Milanese e nel Comune di Milano") della maggioranza delle aree ricomprese nell'Ambito AT.SS "San Francesco" oggetto dell'attività del Consorzio.

#### **Perquisizione in data 12 marzo 2024 e archiviazione del procedimento sportivo**

Si segnala che nell'ambito di un procedimento penale pendente avanti la Procura della Repubblica di Milano, in data 12 marzo 2024 è stato eseguito un "Decreto di perquisizione personale e locale presso terzi", nei confronti del CFO della Società.

A valle della perquisizione è intervenuto il sequestro di supporti informatici quali il cellulare e i computer portatili (incluso il computer personale).

Analogo decreto di perquisizione è stato notificato all'Amministratore Delegato della Società, a valle del quale è intervenuto il sequestro di supporti informatici quali il cellulare, il computer portatile e l'ipad. Da detto decreto risulta che l'attuale Amministratore Delegato e il precedente Amministratore Delegato della Capogruppo sono indagati in ordine al reato previsto dall'art. 2638 c.c.

A seguito dell'intervenuta trasmissione da parte della Procura della Repubblica alla Procura Federale FIGC dei decreti di perquisizione anzidetti, in data 19 aprile 2024 l'Amministratore Delegato di AC Milan, dott. Giorgio Furlani, è stato ascoltato dalla Procura Federale FIGC come "persona informata sui

fatti”. Con comunicazione in data 14 giugno 2024 la Procura Federale FIGC ha comunicato alla Capogruppo di aver provveduto all’archiviazione del procedimento.

#### **Avviso di liquidazione imposta di registro ed irrogazione sanzioni su rinuncia finanziamento soci**

In data 3 maggio 2024, la Capogruppo è stata raggiunta da un avviso di liquidazione dell’imposta di registro di 300.000 Euro (oltre interessi, accessori e sanzioni, per un totale di 707.438,53 Euro) che troverebbe fondamento, nella prospettazione dell’accertante Agenzia delle Entrate, nella c.d. enunciazione della rinuncia al finanziamento soci di 10.000.000 Euro erogato da Rossoneri Sport Investment Luxembourg (socio di controllo, al tempo, di AC Milan). Della rinuncia al predetto finanziamento, in particolare, l’Agenzia delle Entrate ha preso atto dopo aver esaminato il verbale dell’assemblea dei soci – del 28 ottobre 2019 - avente ad oggetto l’approvazione del bilancio di esercizio di AC Milan al 30 giugno 2019. La Capogruppo ha predisposto un apposito ed articolato ricorso, che è in attesa di essere trattato avanti la Corte di Giustizia Tributaria di primo grado di Milano.

#### **Comunicazione da parte della Commissione Acquisizioni Partecipazioni Societarie**

In data 9 maggio 2024 la Società ha ricevuto dalla Commissione Acquisizioni Partecipazioni Societarie (la “Co.a.p.s.”) della FIGC una lettera nella quale la predetta Commissione, facendo seguito alle modifiche intervenute nella catena di controllo di AC Milan perfezionatesi nel mese di giugno 2023 e comunicate alla FIGC il 12 luglio 2023, ha reso noto di aver concluso l’istruttoria sulla documentazione prodotta rilevando la tardiva trasmissione di certa documentazione prevista dall’art. 20-bis N.O.I.F. (pervenuta comunque in modo integrale tra agosto e ottobre 2023 previa concessione del termine aggiuntivo di cui all’8° comma dell’art. 20-bis delle N.O.I.F) e di aver, secondo quanto previsto dall’art. 20-bis, comma 11, delle N.O.I.F., trasmesso l’esito delle verifiche alla Procura Federale. La Capogruppo ha già dato incarico ai propri legali di avviare interlocuzioni con la Procura Federale qualora da quest’ultima fossero sollevate contestazioni o aperta un’indagine. Al momento non sono intervenute comunicazioni alla Capogruppo da parte della Procura Federale.

#### **Richiesta di informazioni e dati da parte di AGCOM ai sensi dell’art. 1, comma 30, legge 249/1997**

In data 12 aprile 2024 la Capogruppo ha ricevuto dalla AGCOM una richiesta di informazioni e dati ai sensi dell’articolo 1, comma 30, della legge 249/1997 in relazione all’autorizzazione per la diffusione via satellite del servizio di media audiovisivo denominato MILAN TV originariamente rilasciata a Milan Entertainment s.r.l. (e rinnovata nel 2022 a nome di quest’ultima); servizio di cui la Capogruppo ha dichiarato, nella comunicazione annuale resa in data 15 dicembre 2023 al Registro degli operatori economici (“ROC”), di essere divenuta il fornitore.

L'AGCOM ha dato atto di aver verificato che Milan Entertainment s.r.l. è stata cancellata dal ROC in data 10 agosto 2023, a seguito della cancellazione della stessa dal Registro delle imprese per intervenuta fusione mediante incorporazione in altra società (i.e. AC Milan), ma di non aver ricevuto - né da parte della società incorporante né da parte della società incorporata - l'apposita istanza di voltura alla Capogruppo dell'autorizzazione di cui sopra, ai sensi delle Delibera AGCOM 127/00, né l'istanza di autorizzazione al trasferimento di proprietà per la citata fusione ai sensi della delibera AGCOM n. 265/22/CONS del 19 luglio 2022. Pertanto, l'Autorità ha invitato la Capogruppo a fornire ogni più utile informazione e/o controdeduzione su quanto rappresentato nella comunicazione dell'AGCOM. La Capogruppo, in data 22 aprile 2024, ha fornito alla AGCOM tempestivo e completo riscontro rispetto alle richieste notificate e al contenuto della comunicazione ricevuta. Si segnala che, al momento, non è pervenuta alcuna altra comunicazione dalla predetta Autorità.

#### **Campagna Trasferimenti 2023/2024**

Le operazioni perfezionate nel corso della Campagna Trasferimenti 2023/2024 hanno comportato complessivamente un incremento del capitale investito di 8,4 milioni di Euro, derivante da investimenti per 124 milioni di Euro, cessioni per 37,2 milioni di Euro (valore netto contabile dei diritti ceduti) e svalutazioni per 3,2 milioni di Euro. Gli ammortamenti di periodo risultano pari a 75,2 milioni di Euro (come meglio dettagliato nell'allegato n. 2 della nota integrativa del bilancio separato della Capogruppo).

Le plusvalenze generate dalle cessioni ammontano complessivamente a 44,9 milioni di Euro (al netto del costo ammortizzato), mentre le minusvalenze da cessioni ammontano complessivamente a 0,05 milioni di Euro.

Per quanto concerne le operazioni perfezionate nel corso dei mesi di luglio e agosto della Campagna Trasferimenti 2023/2024, sono stati effettuati, tra gli altri, gli acquisti a titolo definitivo dei calciatori, Chukwueze Samuel, Musah Yunus, Pulisic Christian, Reijnders Tijjani, Okafor Noah, Pellegrino Marco, Loftus Cheek Ruben, Jovic Luka e Romero Luka. Per quanto concerne le cessioni sono state effettuate a titolo definitivo dei calciatori Tonali Sandro (New Castle) e Rebic Ante (Besiktas) e a titolo temporaneo Vasquez Devis (Sheffield Wednesday) e De Ketelaere Charles (Atalanta BC).

Per quanto concerne le operazioni relative ai trasferimenti di calciatori perfezionate nella sessione invernale della Campagna Trasferimenti 2023/2024, segnaliamo l'acquisto a titolo definitivo di Terracciano Filippo e il rientro in squadra di Gabbia Matteo (in prestito al Villareal), segnaliamo inoltre le cessioni a titolo definitivo di Krunic Rade e Messias Junior (rispettivamente al Fenerbahce e al Genoa) e le cessioni temporanee di Pellegrino Marco (alla Salernitana) e Romero Luka (alla Ud Almeria). Segnaliamo altresì che vi è stata una sola risoluzione consensuale con il calciatore Roback Roof nella sessione invernale della Campagna Trasferimenti 2023/2024.

Nel corso del mese di giugno 2024 si è perfezionata la cessione a titolo definitivo del calciatore De Ketelaere Charles all'Atalanta BC e l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Jimenez Sanchez dal Real Madrid.

### **Milan Futuro**

La Capogruppo ha in data 27 giugno 2024 ricevuto formalmente, a seguito delle decisioni prese dal Consiglio Federale della FIGC, risposta positiva alla domanda di iscrizione al campionato di Serie C Now della squadra di giovani calciatori di talento, che ha assunto il nome di "MILAN FUTURO". L'accoglimento della domanda di iscrizione ha definito quindi l'organico completo delle 60 squadre che partecipano al campionato gestito dalla Lega Pro nella stagione 2024/25.

Il progetto sportivo di Milan Futuro, ultimo tassello di un percorso virtuoso che coinvolge l'intero vivaio fino alla Prima Squadra, nasce con l'obiettivo principale di valorizzare il talento dei giovani cresciuti nel Settore Giovanile rossonero, che già si sono contraddistinti nelle ultime stagioni nei campionati di categoria, in Youth League e con le rispettive Nazionali giovanili per completarne il processo di maturazione fisico-atletica. Inoltre, permetterà ai calciatori di confrontarsi, all'interno del proprio Club di appartenenza, con il calcio professionistico.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

#### **Contratto di affitto di ramo di azienda concernente il ristorante e bistrò sito in Casa Milan**

Nel corso del mese di agosto 2024 la Capogruppo ha sottoscritto con Iper Montebello S.p.A. un contratto di affitto di azienda avente ad oggetto il ristorante e bistrò sito nel complesso immobiliare denominato "Casa Milan" sito in Milano, via Aldo Rossi n. 8.

#### **Apertura del nuovo store di AC Milan in Milano, via Dante**

Nel corso del mese di luglio 2024 è stato aperto il nuovo Milan Store in via Dante n. 12 (Milano). A seguito di tale apertura la Capogruppo ad oggi conta n. 3 store aperti in tutta Italia.

#### **Sottoscrizione Contratti di Finanziamento con Banco BPM e Banca Sistema SpA**

Nel corso del mese di luglio 2024 la Capogruppo ha sottoscritto contratti di finanziamento con Banco BPM e Banca Sistema SpA, configurabili come contratti di factoring e cessione pro solvendo dei crediti della Capogruppo relativi ai diritti audiovisivi Nazionali per il Campionato di Serie A per le stagioni sportive 2024/2025, 2025/2026, 2026/2027 ed eventualmente anche per le stagioni 2027/2028 e 2028/2029. Tali finanziamenti sostituiscono il finanziamento, a termini sostanzialmente analoghi,

precedentemente in essere con un altro primario istituto di credito ed estinto nel corso del mese di giugno 2024.

### **Campagna Trasferimenti 2024/2025**

Le operazioni perfezionate nel corso dei mesi di luglio e agosto della Campagna Trasferimenti 2024/2025 hanno comportato complessivamente un incremento del capitale investito di 91,3 milioni di Euro, derivante da investimenti per 80,1 milioni di Euro, cessioni per 3,3 milioni di Euro (valore netto contabile dei diritti ceduti). Si segnala altresì la realizzazione di plusvalenze per 2,5 milioni di Euro.

### **Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente**

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024 con quelli del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2023, sono state effettuate, nel bilancio d'esercizio precedente, le seguenti riclassifiche:

- riclassifica, nell'ambito dei "Costi di sviluppo", di 405 migliaia di Euro dalla voce "Costi di Sviluppo" alla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" nelle Immobilizzazioni Materiali;
- riclassifica, nell'ambito dei "Costi di impianto e ampliamento", di 2 migliaia di Euro dalla voce "Costi di Impianto e Ampliamento" alla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" nelle Immobilizzazioni Materiali.

## **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 nell'esercizio ed il saldo finale.

### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Ammontano a 370.268 migliaia di Euro (363.334 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) e sono costituite da:

	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Variazioni</b>
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	170.221	179.128	-8.907
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.786	668	1.118
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	186.572	178.117	8.455
Altre immobilizzazioni immateriali	11.689	5.421	6.268
<b>Totale</b>	<b>370.268</b>	<b>363.334</b>	<b>6.934</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 170.221 migliaia di Euro (179.128 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), riguarda principalmente per 156.925 migliaia di Euro il marchio "AC Milan" rivalutato al 30 giugno 2022 avvalendosi della facoltà di cui all'art. 110 del DL 104/2020 e per 8.890 migliaia di Euro (9.219 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) 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 e per 4.407 migliaia di Euro per concessioni e licenze (4.304 migliaia di Euro al 30 giugno 2023). L'archivio è destinato ad autoalimentarsi nel tempo in funzione delle partite di volta in volta disputate dalla squadra.

La voce Immobilizzazioni in corso e acconti, pari a 1.786 migliaia di Euro (668 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), riguarda principalmente opere di migliorie su centro sportivo Vismara e su nuovo store Via Dante.

La voce Diritti Pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a 186.572 migliaia di Euro (178.117 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) 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 nell'esercizio sono dettagliate nell'allegato n. 2 che costituisce parte integrante della Nota Integrativa del bilancio separato della controllante A.C. Milan S.p.A.. Le principali variazioni dell'esercizio, così come meglio dettagliate nell'apposito prospetto allegato, riguardano prevalentemente nuove acquisizioni per 124.046 migliaia di Euro, cessioni per 37.162 migliaia di Euro, ammortamenti per 75.230 migliaia di Euro e svalutazioni per 3.199 migliaia di Euro.

Le Altre immobilizzazioni immateriali, pari a 11.689 migliaia di Euro (5.421 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferiscono in particolare:

- per 4.451 migliaia di Euro (4.953 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), 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 871 migliaia di Euro (1.544 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) agli investimenti effettuati sulla sede sociale denominata "Casa Milan", ammortizzati secondo la durata del contratto di locazione, riguardanti sia gli spazi di lavoro sia le aree commerciali;
- per 6.367 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023), 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 370.268 migliaia di Euro al 30 giugno 2024, si segnala che sono state effettuate svalutazioni per 3.199 migliaia di Euro alla voce Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori derivanti da cessioni a titolo definitivo, avvenute nel corso dei mesi di luglio e agosto 2024, ad un valore inferiore al valore netto contabile residuo al 30 giugno 2024.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 68.212 migliaia di Euro (27.539 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) e sono così dettagliate:

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
Terreni e fabbricati	39.862	15.527	24.335
Impianti e macchinario	5.896	3.846	2.050
Attrezzature industriali e commerciali	3.654	3.787	-133
Altri beni	1.767	1.513	254
Immobilizzazioni in corso e acconti	17.033	2.865	14.168
<b>Totale</b>	<b>68.212</b>	<b>27.538</b>	<b>40.674</b>

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

La voce Terreni e fabbricati, pari a 39.862 migliaia di Euro (15.527 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferisce principalmente a:

- terreni circostanti il Centro Sportivo Milanello per 6.934 migliaia di Euro (6.934 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A.;
- Centro Sportivo Milanello di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A. per 9.707 migliaia di Euro (9.444 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), la variazione di periodo si riferisce principalmente agli investimenti realizzati presso il Centro Sportivo al netto degli ammortamenti di periodo;
- Terreni per 24.100 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) di proprietà della controllata SportlifeCity srl così come indicato nei “Fatti di Rilievo dell’Esercizio”;

La voce Impianti e macchinario, pari a 5.896 migliaia di Euro (3.846 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferisce principalmente a impianti di pertinenza del Centro Sportivo Milanello della controllata Milan Real Estate S.p.A.

Le Attrezzature industriali e commerciali, pari a 3.654 migliaia di Euro (3.787 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), includono 3.022 migliaia di Euro (3.351 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) della Capogruppo, 632 migliaia di Euro (300 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) della controllata Milan Real Estate S.p.A.

La voce Altri beni materiali, pari a 1.767 migliaia di Euro (1.513 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), comprende principalmente macchine elettroniche d’ufficio, mobili e dotazioni d’ufficio ed automezzi di proprietà del Gruppo AC Milan.

La voce Immobilizzazioni in corso ed acconti, pari a 17.033 migliaia di Euro (2.865 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferisce prevalentemente al progetto nuovo stadio di pertinenza della Capogruppo e della controllata Sportlifecity srl.

## **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

### **Partecipazioni**

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

	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Variazioni</b>
Imprese controllate	104	104	0
Imprese collegate	4.374	3.680	694
Altre imprese	0	800	-800
<b>Totale</b>	<b>4.478</b>	<b>4.584</b>	<b>-106</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 (invariato rispetto al 30 giugno 2023) 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

Ammontano al 30 giugno 2024 a 4.374 migliaia di Euro (3.680 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) 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. La variazione rispetto all'esercizio precedente deriva dalla rivalutazione della partecipazione effettuata al 30 giugno 2024 al fine di allineare il valore di carico alla quota di pertinenza del patrimonio netto stante il risultato positivo consuntivato dalla collegata nell'esercizio.

Tale voce include anche l'adesione da parte della controllata SportLifeCity srl del Consorzio Ambito ATP.SS denominato San Francesco così come indicato al relativo paragrafo "Fatti di rilievo dell'esercizio".

#### Partecipazioni in altre imprese

Ammontano al 30 giugno 2024 a 0 migliaia di Euro (800 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) e si riferiscono alla partecipazione detenuta nella società European Super League Company S.L. ("SL Company"), ossia la società di diritto spagnolo originariamente costituita allo scopo di far nascere e di gestire la competizione denominata "Super League".

Per quanto qui non precisato si rimanda al relativo paragrafo in "Fatti di rilievo dell'esercizio".

### **Crediti immobilizzati**

#### Crediti verso altri

Pari a 484 migliaia di Euro (468 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), sono costituiti prevalentemente da depositi cauzionali.

### **ATTIVO CIRCOLANTE**

#### **Rimanenze**

Le Rimanenze di prodotti finiti e merci, pari a 7.516 migliaia di Euro (4.258 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferiscono a prodotti a marchio Milan dello "Store Milan" ed ai prodotti a marchio Milan in magazzino presso la società Fanastics Itali Srl (ex EPI S.r.l.) che gestisce come terza parte

logistica e *merchant of records* l'attività e-commerce.

	<b>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
Rimanenze finali E-Commerce	5.558	3.326	2.232
Rimanenze finali Store Casa Milan	2.878	1.411	1.467
Fondo sval. Rimanenze E-Commerce	(777)	(391)	(386)
Fondo svalutazione Rimanenze Store	(143)	(88)	(55)
<b>Totale</b>	<b>7.516</b>	<b>4.258</b>	<b>3.258</b>

L'incremento delle rimanenze al 30 giugno 2024 è principalmente riferibile all'espansione delle vendite E-Commerce e dell'apertura del nuovo Store in Via Dante a Milano.

## CREDITI

	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso clienti	49.512	50.914	-1.402
Crediti verso imprese collegate	2.862	1.066	1.796
Crediti tributari	1.395	679	716
Imposte anticipate	2.876	7.613	-4.737
Crediti verso altri	9.727	7.903	1.824
Crediti verso enti – settore specifico	78.388	12.950	65.438
<b>Totale</b>	<b>144.760</b>	<b>81.125</b>	<b>63.635</b>

### Crediti verso clienti

Tale voce a fine esercizio è così suddivisa:

	<b>30.06.2024</b>			<b>30.06.2023</b>		<b>Variazioni</b>
	Lordo	F.do Sval.	Valore Netto	Valore Netto		
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	61.029	-12.068	48.962	34.772		14.190
Milan Entertainment S.r.l.			0	15.999		-15.999
Milan Real Estate S.p.A.	102	-89	13	13		0
SportlifeCity srl	5	0	5	0		5
AC Milan (Shanghai) Sports Development Co. Ltd.	532	0	532	130		402
<b>Totale</b>	<b>61.669</b>	<b>-12.157</b>	<b>49.512</b>	<b>50.914</b>		<b>-1.402</b>

I Crediti verso clienti includono i crediti derivanti dall'attività caratteristica di cessione di beni e servizi delle società del Gruppo AC Milan.

Si riporta all'attenzione che i crediti verso clienti della Capogruppo risultano incrementati in seguito alla fusione precedentemente descritta tra la Capogruppo e le società Milan Entertainment S.r.l. e Casa Milan S.r.l.

Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nel corso dell'esercizio 2023/2024 il fondo svalutazione crediti è stato soggetto ad incrementi per 1.330 migliaia di Euro, a seguito del prudenziale accantonamento per rischi di inesigibilità.

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

I crediti verso imprese collegate, pari a 2.862 migliaia di Euro (1.066 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) si riferiscono a crediti di natura commerciale verso la società collegata MI-Stadio S.r.l. e verso Fondazione Milan.

### **Crediti tributari**

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso l'Erario per consolidato fiscale	0	0	0
Crediti verso l'Erario per Iva	137		137
Crediti per I.R.A.P.	0	149	-149
Altri crediti tributari	1.258	530	728
<b>Totale</b>	<b>1.395</b>	<b>679</b>	<b>716</b>

Nell'ambito della voce Crediti verso l'Erario per Iva, pari a 137 migliaia di Euro (0 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), la variazione è riconducibile prevalentemente al credito IVA richiesto a rimborso della controllata SportLifeCity srl.

Al 30 giugno 2024 il Credito per Irap è pari a zero e presenta una posizione verso IRAP a debito (posizione a credito per 149 migliaia di Euro al 30 giugno 2023).

Nell'ambito della voce Altri Crediti tributari, pari a 1.258 migliaia di Euro (530 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), include principalmente Acconto IRES pari a 1.083 migliaia di Euro (0 migliaia di Euro al 30 giugno 2023).

## **Imposte anticipate**

L'importo di 2.876 migliaia di Euro (7.613 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate sugli accantonamenti effettuati al fondo svalutazione crediti per la parte non deducibile ai fini fiscali, del fondo svalutazione magazzino Milan Store ed E-Commerce. La riduzione è riconducibile alla riclassifica per 4.895 migliaia di Euro nel fondo imposte differite per la quota riconducibile al marchio.

Le perdite fiscali pregresse ammontano ad Euro 552 milioni. La Società non ha iscritto imposte anticipate su perdite pregresse in quanto non vi è la ragionevole certezza di risultati fiscali con redditi imponibili futuri.

## **Crediti verso altri**

Tale voce, pari a 9.727 migliaia di Euro (7.903 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), include prevalentemente 3.899 migliaia di Euro (4.691 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) per anticipi erogati a fornitori, professionisti e dipendenti e 5.030 migliaia di Euro (2.350 migliaia al 30 giugno 2023) per vendite abbonamenti e Carte Cuore Rossonero per la stagione 2024/2025. Si segnala che il relativo incasso è stato effettuato nel mese di luglio 2024.

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

Ammontano, al netto del costo ammortizzato, a 78.388 migliaia di Euro (12.950 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) 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, al netto di rettifiche per costo ammortizzato pari a 2.168 migliaia di Euro:

- per 42.275 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso la società Newcastle United F.C. per la cessione a titolo definitivo del calciatore Sandro Tonali;
- per 2.500 migliaia di Euro (5.000 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) a crediti verso la società Eintracht Frankfurt Fussball AG per la cessione a titolo definitivo del calciatore Jens Petter Hauge;
- per 2.276 migliaia di Euro (2.781 migliaia al 30 giugno 2023) alla sell on fee e ad un premio di rendimento del calciatore Lucas Tolentino Coehlo De Lima "Paquetà";
- per 1.200 migliaia di Euro (1.600 migliaia al 30 giugno 2023) a crediti verso Atalanta Calcio relativi alla sell on fee del calciatore Matteo Pessina;
- per 674 migliaia di Euro (1.108 migliaia al 30 giugno 2023) a crediti verso la società Istanbul

- Basaksehir FK per la cessione a titolo definitivo del calciatore Leonardo Campos Duarte da Silva;
- per 600 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso Vicenza Calcio per la sell on fee di Desplanches;
  - per 2.850 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso Fenerbahce per la cessione a titolo definitivo del calciatore Rade Krunic;
  - per 1.488 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso Genoa per la cessione a titolo definitivo del calciatore Junior Messias;
  - per 24.191 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso Atalanta per il calciatore Charles De Ketelaere relativi alla cessione a titolo definitivo avvenuta nel corso del mese di giugno 2024 e il residuo credito per la cessione temporanea della stagione 2023/2024;
  - per 1.046 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso AZ Alkmar per la sell on fee relativa al calciatore Kerkez;
  - per 546 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso Besiktas per la cessione definitiva e la maturazione di un premio presenza del calciatore Rebic;
  - per 905 migliaia di Euro (421 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) a crediti verso società di calcio diverse per effetto del c.d. “meccanismo di solidarietà”.

#### ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le Attività finanziarie altri titoli, pari a 10.122 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023), si riferisce alla sottoscrizione di una polizza liquidabile entro 5 giorni.

#### DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti ordinari e/o vincolati e ammontano a 39.044 migliaia di Euro (81.738 migliaia di Euro al 30 giugno 2023). Si segnala come non siano presenti somme vincolate alla data di riferimento della presente situazione patrimoniale consolidata.

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 41 migliaia di Euro (45 migliaia di Euro al 30 giugno 2023).

Per una maggiore analisi sull’andamento della liquidità si rimanda al prospetto di Rendiconto Finanziario che costituisce parte integrante alla presente Nota Integrativa.

#### RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
<b>Ratei attivi</b>	<b>617</b>	<b>879</b>	<b>-262</b>
<b>Risconti attivi:</b>			
- risconti premi assicurativi	1.051	83	968

- risconti locazione appartamenti	204	67	137
- risconti campi sportivi	713	412	301
- Altri risconti	3.980	5.690	-1.710
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>5.948</b>	<b>6.252</b>	<b>-304</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>6.564</b>	<b>7.131</b>	<b>-567</b>

La voce Altri Risconti, pari a 3.980 migliaia di Euro (5.690 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferisce principalmente per 780 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) al contributo lega pro per l'iscrizione al campionato di Milan Futuro, per 322 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) relativi ad acquisto prodotti anniversario 125 anni del Club, per 1.209 migliaia di Euro (947 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) a costi per la tournée negli Stati Uniti della prima squadra maschile, per 153 migliaia di Euro (212 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) relativi F24 per interessi e maggiorazione su rateizzazione, per 973 migliaia di Euro (1.312 migliaia al 30 giugno 2023) alla fatturazione anticipata passiva delle forniture di abbigliamento e sponsor tecnico.

#### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Variazioni</b>
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	10.122	-	10.122
Disponibilità liquide	39.086	81.783	-42.697
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>49.208</b>	<b>81.783</b>	<b>-32.575</b>
Debiti verso altri finanziatori	-98.768	-70.962	-27.806
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>-98.768</b>	<b>-70.962</b>	<b>-27.806</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-49.561</b>	<b>10.821</b>	<b>-60.381</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 al 30 giugno 2024, ammonta a Euro 113.443.200, interamente sottoscritto e versato e risulta suddiviso in n. 218.160.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

### **RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI**

Al 30 giugno 2024 la Riserva sovrapprezzo azioni è pari a Euro 31.020.000 (invariata rispetto al 30 giugno 2023) ed è relativa al sovrapprezzo versato per la liberazione di n. 170.160.000 azioni.

### **RISERVA RIVALUTAZIONI**

Al 30 giugno 2024 la Riserva Rivalutazioni ammonta a Euro 15.278 migliaia (33.156 migliaia al 30 giugno 2023). La riserva è stata contabilizzata dalla Capogruppo nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2022 a seguito della rivalutazione del marchio "AC Milan" effettuata avvalendosi della facoltà di cui all'art. 110 del DL 104/2020, convertito nella Legge n. 126 del 13/10/2020 e sue successive modifiche. La variazione rispetto al precedente esercizio è determinata dall'utilizzo per la copertura della perdita emergente dal bilancio della Capogruppo al 30 giugno 2023 pari ad Euro 17.879 migliaia.

### **RISERVA LEGALE**

La Riserva legale è pari a 124 migliaia di Euro (invariata rispetto al 30 giugno 2023) e coincide con quella indicata dalla Capogruppo.

### **ALTRE RISERVE**

La voce Altre riserve, pari a 77.837 migliaia di Euro positivi (44.947 migliaia di Euro positivi al 30 giugno 2023), include i versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati e gli effetti delle rettifiche di consolidamento.

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

Al 30 giugno 2024 la voce è pari a 45.473 migliaia di Euro negativi (51.541 migliaia di Euro negativi al 30 giugno 2023). La variazione rispetto al precedente esercizio è determinata dal differenziale tra la perdita della Capogruppo, integralmente coperta mediante l'utilizzo della Riserva da Rivalutazione, ed il risultato consolidato al 30 giugno 2023.

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

Nell'esercizio 2023/2024 il risultato del Gruppo Milan evidenzia un utile di 4.106 migliaia di Euro

(risultato consolidato positivo per 6.070 migliaia di Euro per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2023).

## 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 01.07.2023	Acc.ti	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo al 30.06.2024
Fondo imposte differite	46.125	0	-1.890	-4.895	39.340
Altri fondi per rischi e oneri	26.480	14.085	-6.779	-6.863	26.923
<b>Totale</b>	<b>72.605</b>	<b>14.085</b>	<b>-8.669</b>	<b>-11.758</b>	<b>66.263</b>

### Fondo imposte differite

Al 30 giugno 2024 il fondo ammonta ad Euro 39.340 migliaia (46.125 migliaia al 30 giugno 2023) ed accoglie le passività fiscali differite contabilizzate nel precedente esercizio a seguito della rivalutazione del marchio "AC Milan" effettuata dalla Capogruppo al 30 giugno 2022 avvalendosi della facoltà di cui all' art. 110 del DL 104/2020, convertito nella Legge n. 126 del 13/10/2020 e sue successive modifiche. La variazione è correlata agli ammortamenti di periodo del marchio. Segnaliamo tra gli altri movimenti 4.895 migliaia di Euro inerenti principalmente alla differenza tra il valore contabile e il valore fiscalmente riconosciuto del diritto di sfruttamento del marchio precedentemente detenuto da Milan Entertainment e confluito nella Capogruppo a seguito della fusione perfezionatasi, con efficacia legale, al 1° agosto 2023. Tale valore è stato riclassificato dai crediti per imposte anticipate.

### Altri fondi per rischi e oneri

Al 30 giugno 2024 gli altri fondi per rischi e oneri ammontano a 26.923 migliaia di Euro (26.480 migliaia di Euro al 30 giugno 2023). Gli accantonamenti dell'esercizio si riferiscono a compensi relativi all'allenatore della prima squadra maschile della stagione sportiva 2023/2024 ed al suo staff tecnico per contratti onerosi fino alla data di risoluzione consensuale, per contratti onerosi per personale tesserato e per oneri da riorganizzazione.

Gli utilizzi di periodo si riferiscono a transazioni concluse con personale, sportivo e non sportivo, con il quale era stato anticipatamente interrotto il contratto di lavoro nel corso della precedente stagione.

Nella voce Altri movimenti è incluso principalmente il rilascio a sopravvenienza attiva di Euro 7 milioni a seguito della conferma da parte del CFCB First Chamber che la controllante AC Milan S.p.A. ha raggiunto tutti gli obiettivi fissati anche per l'anno finanziario 2023 (ed avendo già raggiunto tutti gli obiettivi fissati per l'anno finanziario 2022).

Infine, si rimanda ai paragrafi "Settlement Agreement UEFA", "Super League" e "Richieste stragiudiziali in materia di pretesi diritti d'autore" per maggiori informazioni circa gli altri fondi iscritti nei bilanci precedenti.

## 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 01.07.2023</b>	<b>2.083</b>	<b>68</b>	<b>2.151</b>
Accantonamenti	1.791	723	2.514
Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni	-150		-150
Trasferimenti	85		85
Versamenti		-860	-860
Altri movimenti	-1.430	145	-1.285
<b>Saldo al 30.06.2024</b>	<b>2.379</b>	<b>76</b>	<b>2.455</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>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti verso altri finanziatori	98.768	70.962	27.806
Debiti verso fornitori	66.959	58.951	8.008
Debiti verso imprese collegate	3.196	3.109	87
Debiti verso imprese controllanti	76	227	-151
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	934	0	934
Debiti Tributarî	17.057	22.741	-5.683
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.343	1.888	-545
Debiti verso altri	27.779	21.025	6.754
Debiti verso enti – settore specifico	107.945	71.829	36.116
<b>Totale</b>	<b>324.058</b>	<b>250.731</b>	<b>73.327</b>

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 134.687 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

## Debiti verso altri finanziatori

L'importo, pari a 98.768 migliaia di Euro (70.962 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferisce a debiti verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri così dettagliati:

- per 148 migliaia di Euro (32.510 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) relativi agli interessi trimestrali finali dovuti a chiusura della linea in data 27/06/2024. Il contratto di factoring sottoscritto con Unicredit Factoring S.p.A., ed estinto nel giugno 2024, aveva ad oggetto la cessione pro-solvendo alla medesima dei crediti maturati/maturandi derivanti dalla commercializzazione dei diritti audiovisivi del campionato di Serie A del triennio 2021-2024;
- per 41.163 migliaia di Euro (38.452 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) relativi ad una linea di finanziamento "confirming" sottoscritta con Factorit S.p.A. che prevede la possibilità per la Società di richiedere, nei limiti del plafond accordato, il pagamento dei debiti in scadenza da parte dell'Istituto di factoring, in nome e per conto della Società, con rimborso delle somme dilazionato nel tempo;
- per 32.065 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) relativi ad una linea di finanziamento "confirming" sottoscritta con Banca Ifis che prevede la possibilità per la Società di richiedere, nei limiti del plafond accordato, il pagamento dei debiti in scadenza da parte dell'Istituto di factoring, in nome e per conto della Società, con rimborso delle somme dilazionato nel tempo;
- Per 25.392 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) relativa ad una linea di finanziamento "committed" fino al 30/09/2025 sottoscritta con Factorit per la cessione dei crediti rivenienti dal contratto di Sponsoring and Licensing sottoscritto con PUMA International in data 28 giugno 2022 relativo alle annualità 2024-25, 2025-26 e 2026-27.

## Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio:

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	63.979	44.508	19.472
Milan Entertainment S.r.l.	0	12.345	-12.345
Milan Real Estate S.p.A.	1.787	1.944	-157
Casa Milan S.r.l.	0	4	-4
AC Milan (Shanghai) Sports Development Co.Ltd.	69	22	48
AC Milan (Dubai)	202	0	202
Sportlife City srl	921	130	792
<b>Totale</b>	<b>66.959</b>	<b>58.951</b>	<b>8.008</b>

Si segnala che nell'ambito della voce Debiti verso fornitori sono ricompresi debiti della capogruppo AC Milan S.p.A. verso agenti sportivi per complessivi 14.116 migliaia di Euro (10.884 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), di cui 6.289 migliaia di Euro con scadenza oltre l'esercizio successivo. Si segnala altresì in aggiunta ai debiti verso agenti sportivi con scadenza oltre l'esercizio successivo un debito verso fornitore di 4.200 migliaia di Euro.

### **Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti**

I Debiti verso imprese collegate, pari a 3.196 migliaia di Euro (3.109 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), 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, F.C. Internazionale Milano S.p.A. e M-I Stadio S.r.l.

I Debiti verso imprese controllanti, pari a 76 migliaia di Euro (227 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), riguardano rapporti commerciali con ACM FootballCo Intermediate Coöperatief U.A.

I Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari a 934 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023), riguardano rapporti commerciali con RedBird Development Group LLC.

### **Debiti tributari**

	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti per imposte correnti	114	3.757	-3.643
Debiti verso l'Erario per Iva	3.083	1.221	1.861
Debiti per ritenute su redditi di lavoro	13.517	17.762	-4.246
Altri debiti tributari e ritenute	344	1	343
<b>Totale</b>	<b>17.057</b>	<b>22.741</b>	<b>-5.684</b>

Si segnala che nell'ambito dei Debiti per imposte correnti il debito I.R.A.P. di competenza si riferisce alla quota Irap rilevata al 30 giugno 2024.

I Debiti per ritenute su redditi da lavoro si riferiscono a ritenute operate su tesserati, dipendenti e lavoratori autonomi. La Capogruppo 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 e la sospensione dei versamenti in scadenza nei mesi di gennaio – febbraio 2022 ai sensi dell'art.1 commi 36 e 37 della Legge Finanziaria 2022. I predetti versamenti sono ripresi a far data dal 16 settembre 2020 e dal mese di maggio 2022 secondo la rateizzazione concessa dal D.L. 104/2020 (c.d. Decreto Agosto). Si segnala altresì che le ritenute del mese di dicembre su tesserati non sono state versate ai sensi dei commi 923 e 924 dell'art. 1 della Legge n. 234/2022 (legge di Bilancio 2022). Si segnala altresì che i

predetti versamenti sono ripresi a far data dal 26 maggio 2022. Si segnala altresì che le ritenute del mese di dicembre 2021 e gennaio/marzo 2022 su tesserati sono state ulteriormente rateizzate in 57 rate come da legge di Bilancio 2023. Si segnala pertanto che a fronte dell'applicazione della legge di Bilancio 2023 vi sono debiti tributari pari a 3.536 migliaia di Euro con scadenza oltre l'esercizio successivo.

### Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
Debiti verso I.N.P.S.	1.463	1.932	-468
Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali	-120	-44	-76
<b>Totale</b>	<b>1.343</b>	<b>1.888</b>	<b>-545</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.

### Altri Debiti

Sono così composti:

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	17.742	16.720	1.022
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	113	94	19
Altri debiti	9.925	4.211	5.714
<b>Totale</b>	<b>27.779</b>	<b>21.025</b>	<b>6.754</b>

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

La voce Altri Debiti si riferisce principalmente al debito della controllata SportLifeCity srl pari a 2.267 migliaia di Euro verso Asio così come descritto nel paragrafo "Fatti di rilievo dell'esercizio", ai debiti per ferie rol e mensilità aggiuntive pari a 2.822 migliaia di Euro. Si precisa, per massima chiarezza, che il prezzo di cessione dei crediti da Asio S.r.l. a SportLifeCity srl è stato convenuto pattiziamente tra le parti in un importo pari a 5.147.095,70 Euro, ma il valore facciale di tali crediti nei confronti del Comune di San Donato Milanese (e dei quali SportLifeCity srl è ora creditrice nei confronti del Comune di San Donato Milanese per effetto dell'intervenuta cessione da Asio S.r.l. alla Società degli stessi) è pari a 13.835.363,86 Euro.

### Debiti verso enti – settore specifico

Ammontano, al netto del costo ammortizzato, a 107.945 migliaia di Euro (71.829 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) e sono costituiti da debiti verso la Lega Nazionale Professionisti e da debiti verso società di calcio estere e nazionali.

I Debiti verso la Lega Nazionale Professionisti, pari a 7.748 migliaia di Euro (6.745 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), rappresentano il saldo della campagna trasferimenti 2023/2024.

I Debiti verso società di calcio estere e nazionali, pari a 105.327 migliaia di Euro (66.579 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), al netto di rettifiche per costo ammortizzato pari a 5.130 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente:

- per 13.000 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) al debito verso la società Villareal Club de Futbol per l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Samuel Chukwueze;
- per 15.335 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) al debito verso la società Valencia FC per l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore del calciatore Yunus Musah;
- per 14.522 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) al debito verso la società Chelsea FC per l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore del calciatore Christian Pulisic;
- per 12.350 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) al debito verso la società AZ Alkmaar per l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore del calciatore Tijjani Reijnders;
- per 9.500 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) al debito verso la società Salisburgo per l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore del calciatore Noah Okafor;
- per 19.000 migliaia di Euro (25.500 migliaia al 30 giugno 2023) al debito verso la società Club Brugge NV per l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore del calciatore Charles De Ketelaere;
- per 10.667 migliaia di Euro (17.543 migliaia al 30 giugno 2023) al debito verso la società Chelsea Football Club per l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore del calciatore Ruben Loftus Cheek;
- per 237 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) al debito verso la società If Brommapojkarna per l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore del calciatore Nissen Fredric;
- per 108 migliaia di Euro (216 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) al debito verso la società

Bodo/Glimt per la sell on fee del calciatore Hauge Petter;

- per 242 migliaia di Euro (248 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) al debito verso la società Girondins de Bordeaux per premio rendimento calciatore Adli Yacine;
- per 250 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) al debito verso la società AS Roma per premio rendimento calciatore Florenzi Alessandro;
- per 475 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) al debito verso la società Club Atletico Platense per l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore del calciatore Marco Pellegrino;
- per 4.750 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) al debito verso il Real Madrid per l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore del calciatore Jimenez Sanchez;
- per 4.816 migliaia di Euro (5.084 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) al debito verso 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 dall'acquisto e dai premi di rendimento dei giocatori Chukwueze, Pulisic, Loftus-Cheek, Okafor, Reijnders, Musah, Pellegrino, Boakye, Eletu, Lazetic e Vasquez.

## RATEI E RISCONTI PASSIVI

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
<b>Ratei passivi</b>	<b>0</b>	<b>383</b>	<b>-383</b>
<b>Risconti passivi:</b>			
risconto diritti audiovisivi	12.163	13.859	-1.696
risconto abbonamenti	11.532	14.242	-2.710
Altri risconti	38.684	39.030	-346
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>62.379</b>	<b>67.131</b>	<b>-4.752</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>62.379</b>	<b>67.514</b>	<b>-5.135</b>

La voce Risconti passivi, pari a 62.379 migliaia di Euro (67.131 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferisce principalmente per:

- 12.163 migliaia di Euro (13.859 migliaia al 30 giugno 2023) alla fatturazione anticipata inerente ai diritti audiovisivi del campionato di Serie A 2024/2025;
- 11.532 migliaia di Euro (14.242 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) alla fatturazione anticipata per le vendite degli abbonamenti validi per le partite del Campionato di Serie A 2024/2025;

- 25.601 migliaia di Euro (26.259 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) relativi alla fatturazione anticipata per sponsorizzazioni, diritti promo-pubblicitari e materiale tecnico;
- 8.802 migliaia di Euro (9.126 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe del Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. “Library Milan”);
- 2.464 migliaia di Euro (2.950 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) alla fatturazione anticipata inerente i contratti di royalties a valore per il periodo 1° luglio 2024 – 30 giugno 2025;
- 1.817 migliaia di Euro (695 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) relativi alla fatturazione anticipata di scuole calcio, Milan junior camp, altri diritti di archivio, amichevoli.

## **IMPEGNI, RISCHI 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 18.899 migliaia di Euro (18.336 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) prevalentemente a favore di:

- Lega Calcio per campagna trasferimenti per 1.324 migliaia di Euro (7.241 migliaia di Euro al 30 giugno 2023);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio San Siro di Milano per 2.581 migliaia di Euro (2.379 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2023);
- Comune di Milano per “congelamento” affitto concessione d’uso dello stadio San Siro di Milano per 3.877 migliaia di Euro (per 3.877 migliaia di Euro al 30 giugno 2023);
- Fabrica Immobiliare SGR S.p.A. per 3.200 migliaia di Euro (invariato rispetto al 30 giugno 2023) per il contratto di locazione dell’immobile “Casa Milan”;
- FIGC per iscrizione squadra femminile 230 mila (80 migliaia di Euro al 30 giugno 2023);
- Opera Diocesana per diritto di superficie Centro Sportivo Vismara per 4.800 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023);
- Agenzia delle Entrate, per 2.857 migliaia di Euro a garanzia del rimborso annualità 2022 del credito IVA relativo a Casa Milan (non presente al 30 giugno 2023)

## **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 che le voci di conto economico sono state classificate secondo la struttura di bilancio prevista per le società di calcio professionistiche, in ossequio a quanto disposto dal Comunicato Ufficiale della Federazione Italiana Giuoco Calcio n. 58, pubblicato in data 5 settembre 2006.

### **VALORE DELLA PRODUZIONE**

Il valore complessivo della produzione dell'esercizio 2023/2024 è pari a 456.940 migliaia di Euro (404.530 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

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

Tale voce è così composta:

	<b>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi da gare	44.488	55.064	-10.576
Abbonamenti	19.276	16.183	3.093
Ricavi da altre competizioni	5.585	1.587	3.998
<b>Totale</b>	<b>69.349</b>	<b>72.834</b>	<b>-3.485</b>

La variazione, e contestuale decremento, deriva sostanzialmente dall'effetto combinato di risultati positivi nella campagna abbonamenti con riferimento al Campionato di Serie A e dal minor numero di partite disputate nelle competizioni europee rispetto alla stagione precedente nella quale la Squadra aveva raggiunto la semifinale di Uefa Champions League.

Per maggiori dettagli sull'andamento dei ricavi si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

### **Variazione delle rimanenze**

Le Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti e di merci, pari a 3.258 migliaia di Euro (3.828 migliaia di Euro in negativo nel precedente esercizio), si riferiscono agli articoli a marchio Milan in magazzino al 30 giugno 2024 relativi allo "Store Milan" aperto presso "Casa Milan" nonché alle giacenze di magazzino presso la società Fanatics Italy Srl (ex EPI S.r.l.) che a partire dal 1° luglio 2022 gestisce come terza parte logistica e merchant of records l'attività e-commerce.

Si segnala che si è prudenzialmente provveduto all'accantonamento di un fondo obsolescenza magazzino relativamente ai prodotti delle stagioni precedenti e corrente rimasti invenduti.

### Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

	<b>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
Contributi altri enti	109	119	-11
Proventi da sponsorizzazioni	90.529	80.783	9.746
Proventi commerciali e royalties	52.919	46.511	6.408
Proventi da cessione diritti audiovisivi	152.324	174.907	-22.583
Proventi vari	9.335	7.519	1.816
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	4.164	82	4.082
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	44.899	268	44.631
Altri proventi da gestione calciatori	3.471	6.243	-2.772
Ricavi e proventi diversi	26.584	11.435	15.149
<b>Totale</b>	<b>384.334</b>	<b>327.868</b>	<b>56.466</b>

I Proventi da sponsorizzazioni, pari a 90.529 migliaia di Euro (80.783 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferiscono principalmente:

- per 19.000 migliaia di Euro (16.200 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale Emirates;
- per 25.168 migliaia di Euro (14.565 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) 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 Capogruppo;
- per 46.212 migliaia di Euro (49.374 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) ai ricavi da vendita di pacchetti promo-pubblicitari multi-prodotto a partner commerciali, tra cui assumono particolare rilevanza Associated Foreign Exchange Ireland L.t.d., Banco B.P.M. S.p.A., Goat & Partners L.t.d., HDR Global Trading L.t.d., ISG Interregional Sport Group L.t.d., Konami Digital Entertainment Co L.t.d., MSC Cruises SA, Kumho Tire Co. Inc., Snaitech S.p.A., Socios Technologies AG, Sorare S.a.s., Tianyu Technology Inc. e We Fox Italy S.r.l.. Si ricorda come la gestione dei pacchetti promo-pubblicitari multi-prodotto era affidata a Milan Entertainment S.r.l. fino alla precedente stagione;

- per 148 migliaia di Euro (644 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) ai corrispettivi derivanti da eventi organizzati presso la sede Casa Milan.

I Proventi commerciali e royalties, pari a 52.919 migliaia di Euro (46.511 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferiscono principalmente:

- Ricavi commerciali E-Commerce, pari a 14.465 migliaia di Euro (14.157 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) sono relativi alle vendite on line di prodotti a marchio Milan e aziende sponsor, che la società Fanatics Italy S.r.l. (ex EPI S.r.l.), a partire dal 1° luglio 2022, gestisce come terza parte logistica e merchant of records.
- Altri ricavi commerciali, pari a 5.890 migliaia di Euro (6.037 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) si riferiscono ai proventi derivanti dalle attività commerciali presso la sede sociale "Casa Milan", concernenti uno spazio dedicato alla vendita di prodotti a marchio Milan ed aziende sponsor (Milan Store) ed uno spazio museale aperto al pubblico (Mondo Milan), nonché all'attività commerciale aperta il 18 luglio 2023 presso l'aeroporto di Milano Malpensa.
- Le royalties, pari a 12.402 migliaia di Euro (11.165 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) si riferiscono principalmente ai ricavi derivanti dall'attività di merchandising e licensing ed in particolare al contratto con Puma International Sports Marketing B.V., 3R Sport S.r.l., Electronic Arts. Inc., Fanatics Italy S.r.l., Matchwornshirt B.V., New Era, Qingdao Longvision Global International Inc., Socios Technologies AG., Sportbaer Trading e Merchandising GmbH.
- I Ricavi da gestione stadio, pari a 12.976 migliaia di Euro (7.998 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), derivano principalmente dalla 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. Si ricorda come la gestione dei pacchetti corporate era affidata a Milan Entertainment S.r.l. fino alla precedente stagione.

I Proventi da cessione diritti audiovisivi, pari a 152.324 migliaia di Euro (174.907 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023):

- per 98.180 migliaia di Euro (87.024 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), derivano dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi della stagione 2023/2024 dei diversi pacchetti assegnati ai *broadcasters*, tra cui in particolare CBS Broadcasting Inc., Dazn L.t.d., Infront Sport & Media A.G., Perform Content L.t.d. e Sky Italia S.r.l.. La variazione positiva è correlata principalmente al miglior piazzamento ottenuto nel campionato di Serie A;
- per 54.143 migliaia di Euro (87.882 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferiscono all'importo corrisposto alla Capogruppo per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alla competizione Uefa Champions League – edizione 2023/2024 ed Uefa Europa League - edizione 2023/2024. Il decremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente al minor numero di partite disputate nelle competizioni UEFA, oltre ad un corrispettivo inferiore ricevuto per le gare di Europa League rispetto alla Champions League.

Nella voce Proventi vari, pari a 9.335 migliaia di Euro (7.519 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) sono ricompresi per 6.442 migliaia di Euro (6.337 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) i corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan").

I Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori, pari a 4.164 migliaia di Euro (82 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) si riferiscono ai seguenti calciatori ceduti dalla Capogruppo:

<b>Calciatore</b>	<b>Squadra cessionaria</b>	<b>Importo</b>
Vasquez Llach Devis	Sheffield Wednesday	189
Saelemaekers Alexis	Bologna	500
De Keteleare Charles	Atalanta BC	3.000
Krunic Rade	Fenerbahce	475
<b>Totale</b>		<b>4.164</b>

Le Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso dell'esercizio 2023/2024, 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>
Tonali Sandro	NewCastle	10.460	58.900	48.440
Krunic Rade	Fenerbahce	1.492	2.375	883
Casali Michele	Cagliari Calcio	-	10	10
Anghileri	Como Calcio	-	5	5
costo ammortizzato Tonali		-		-
				4.439
<b>Plusvalenze</b>				<b>44.899</b>

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

Gli Altri proventi da gestione calciatori, pari a 3.471 migliaia di Euro (6.243 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferiscono:

- per 1.520 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2022/2023) sell on fee riconosciuta dall'AZ Alkmaar su rivendita del calciatore Kerkez Milos;
- per 600 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2022/2023) sell on fee riconosciuta dal Vicenza Calcio rivendita del calciatore Desplanches Sebastiano;
- per 873 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2022/2023) clearing house riconosciuta su vendita del calciatore Tonali Sandro;
- per 223 migliaia di Euro (214 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) ai corrispettivi variabili riconosciuti dall'Olimpique Lyonnais per il raggiungimento dei target contrattualmente previsti dal calciatore Paquetà Lucas;

- per 120 migliaia di Euro (120 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) ai corrispettivi variabili riconosciuti dall'Istanbul Basaksehir per il raggiungimento del target contrattualmente previsto dal calciatore Leonardo Campos Duarte Da Silva;
- per 135 migliaia di Euro (505 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) 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 26.584 migliaia di Euro (11.435 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferiscono per 6.779 migliaia di Euro (1.770 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) per l'utilizzo, a vario titolo, del fondo rischi per oneri futuri stanziato nei bilanci chiusi in esercizi precedenti, nonché 12.988 migliaia di Euro (5.462 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) per sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale. L'incremento della voce sopravvenienze attive è riconducibile al rilascio del fondo rischi a seguito del comunicato del CFCB circa il superamento degli obiettivi finanziari previsti nel settlement agreement con la UEFA fino all'esercizio 2023 (si veda, per maggiori dettagli in merito al settlement agreement, al paragrafo Fatti di rilievo dell'esercizio – Settlement Agreement UEFA). Sono inoltre compresi in questa voce 4.286 migliaia di Euro (1.752 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) 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, 831 migliaia di Euro (1.121 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) per rimborsi assicurativi conseguenti ad infortuni subiti da calciatori della prima squadra del Milan e 486 migliaia di Euro (383 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) quali proventi per riaddebiti diversi.

## **COSTI DELLA PRODUZIONE**

I costi della produzione nell'esercizio 2023/2024 ammontano a 443.746 migliaia di Euro (389.599 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023). 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 19.672 migliaia di Euro (19.741 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti dalla Capogruppo e per l'acquisto di prodotti relativi al negozio "Milan Store" aperto presso "Casa Milan" e per i prodotti destinati all'e-commerce, a costi per indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico.

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

Risultano così composti:

	<b>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
Costi generali attività sportiva	34.546	35.824	-1.278
Consulenze e collaborazioni	17.855	13.444	4.411
Pubblicità e spese promozionali	7.439	6.612	827

Assicurazioni	804	942	-137
Emolumenti ad organi sociali	4.577	4.027	550
Spese amministrative e generali	7.355	7.275	80
Mensa e servizi di ristorazione	1.709	1.455	254
Manutenzione e riparazione	2.510	2.184	326
Trasporti, magazzinaggio e spese viaggio	3.426	2.950	476
Altri costi per servizi	10.914	10.699	215
<b>Totale</b>	<b>91.138</b>	<b>85.412</b>	<b>5.725</b>

I Costi generali attività sportiva includono le spese sostenute prevalentemente dalla Capogruppo di cui:

- 16.439 migliaia di Euro (20.345 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) sono composti principalmente da consulenze e collaborazioni tecnico-sportive per 5.358 migliaia di Euro (13.215 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), da costi per agenti sportivi e costi accessori per la campagna trasferimenti per 9.463 migliaia di Euro (5.447 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) il cui incremento è legato principalmente agli effetti della campagna trasferimenti 2023/2024 e da costi per l'osservazione dei calciatori per 1.618 migliaia di Euro (1.683 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023);
- 4.698 migliaia di Euro (4.583 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) sono relativi a spese sostenute per l'assistenza sanitaria e scolastica e per allenamenti e ritiri della prima squadra e del settore giovanile;
- 2.241 migliaia di Euro (1.999 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) sono relativi a compensi a personale medico – sanitario e per altri oneri connessi;
- 9.208 migliaia di Euro (6.276 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) sono composti da spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori;
- 1.959 migliaia di Euro (2.622 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) 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 Consulenze e collaborazioni, pari a 17.855 migliaia di Euro (13.444 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) comprendono i compensi per consulenze legali e notarili, amministrative, fiscali e direzionali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre, nonché provvigioni riconosciute a terzi.

Le Spese pubblicitarie, pari a 7.439 migliaia di Euro (6.612 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) includono in particolare spese di cartellonistica e altre spese pubblicitarie.

Gli Emolumenti ad organi sociali, pari a 4.577 migliaia di Euro (4.027 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), includono i compensi agli Amministratori, gli emolumenti ai Sindaci e all'Organo di Vigilanza e Controllo per lo svolgimento delle loro funzioni presso le società del Gruppo Milan.

La voce Spese amministrative, generali e utenze, pari a 7.355 migliaia di Euro (7.275 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), comprende i costi sostenuti dal Gruppo Milan principalmente per servizi

assicurativi, informatici, per utenze e per spese di vigilanza e pulizia.

La voce Trasporti, magazzinaggio pari a 3.426 migliaia di Euro (2.950 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), comprende i costi sostenuti per la nuova attività di e-commerce e l'incremento è principalmente dovuto a questi nuovi costi di trasporto.

Gli altri costi per servizi, pari a 10.914 migliaia di Euro (10.699 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), riguardano prevalentemente:

- per 4.550 migliaia di Euro (invariato rispetto all'esercizio 2022/2023) 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 1.247 migliaia di Euro (1.212 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) i costi di produzione audiovisiva e di distribuzione delle immagini del Campionato di Serie A e della Tim Cup – edizione 2022/2023, addebitati dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A;
- per 3.524 migliaia di Euro (3.375 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) i costi per la produzione di contenuti e la distribuzione del segnale legati al canale tematico Milan Tv, che si incrementano per l'internalizzazione dell'attività di produzione delle partite della Lega Serie A e le relative integrazioni richieste dai broadcaster nazionali e internazionali.

### Costi per godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

	<b>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
Affitti passivi	10.427	9.521	906
Noleggi e altre locazioni	4.263	4.803	-539
<b>Totale</b>	<b>14.690</b>	<b>14.324</b>	<b>366</b>

Gli Affitti passivi, pari a 10.427 migliaia di Euro (9.521 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), sono costituiti:

- per 5.509 migliaia di Euro (5.170 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) dagli oneri derivanti dall'uso dello stadio San Siro di Milano a seguito dell'intesa raggiunta 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 2.573 migliaia di Euro (2.222 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) 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 4.918 migliaia di Euro (4.351 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) così suddivisi: 4.036 migliaia di Euro (3.752 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) dai costi per la locazione, comprensivi degli oneri accessori, della sede "Casa Milan"; 300 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2022/2023) dai costi per la locazione degli uffici della controllata AC Milan Management Middle East; e 556 migliaia di Euro (576 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) dai costi per locazione immobili e oneri accessori che la capogruppo A.C Milan S.p.A. mette a disposizione dei calciatori e di alcuni dipendenti del Gruppo Milan e a costi per affitto del nuovo

store con sede a Malpensa;

La voce Noleggi e altre locazioni, pari a 4.263 migliaia di Euro (4.803 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferisce prevalentemente al noleggio di mezzi di trasporto ed attrezzature per uso aziendale. L'incremento è principalmente dovuto alle spese di trasporto relative alla nuova attività E-Commerce.

### Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	Esercizio 2023/2024			Esercizio 2022/2023		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	152.874	20.606	<b>173.480</b>	143.372	18.594	<b>161.967</b>
Oneri sociali	6.739	5.422	<b>12.161</b>	4.458	4.786	<b>9.244</b>
I.F.C. / T.F.R.	1.130	1.384	<b>2.514</b>	1.054	1.313	<b>2.367</b>
Altri costi	8	356	<b>364</b>	116	305	<b>421</b>
<b>Totale</b>	<b>160.750</b>	<b>27.768</b>	<b>188.518</b>	<b>149.000</b>	<b>24.998</b>	<b>173.998</b>

Relativamente al personale mediamente in forza (sia tesserati sia dipendenti) presso il Gruppo Milan nell'esercizio 2023/2024, si consideri lo schema seguente:

	Esercizio 2023/2024	Esercizio 2022/2023	Variazioni
Giocatori	84,00	82,83	1
Allenatori / altri tecnici	188,92	179,92	9
Dirigenti	17,17	19,42	-2
Giornalisti	7,00	7,00	0
Impiegati e Quadri	223,42	194,75	29
Operai	0,58	3,00	-2
<b>Totale</b>	<b>521,09</b>	<b>486,92</b>	<b>34</b>

### Ammortamenti e svalutazioni

	Esercizio 2023/2024	Esercizio 2022/2023	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	86.960	62.819	24.141
Ammortamento immobilizzazioni materiali	2.237	1.867	370
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.199	4.263	-1.064

Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.330	2.316	-986
<b>Totale</b>	<b>93.726</b>	<b>71.265</b>	<b>22.461</b>

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

La voce Altre svalutazioni delle immobilizzazioni, pari a 3.199 migliaia di Euro (4.263 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferisce alla svalutazione dei Diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto di cessioni minusvalenti di alcuni calciatori avvenute nel corso del mese di agosto 2024.

La voce Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide, pari a 1.330 migliaia di Euro (2.316 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferisce all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti per rischi di inesigibilità.

### Accantonamenti per rischi

La voce ammonta a 14.085 migliaia di Euro (6.293 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) include lo stanziamento di oneri futuri relativi a personale sportivo e non sportivo.

### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	<b>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
Spese varie organizzazione gare	10.701	9.358	1.343
Tasse iscrizioni gare	23	10	13
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	0	3.947	-3.947
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	551	42	510
Altri oneri da gestione calciatori	4.312	149	4.163
Altri oneri di gestione	6.331	5.060	1.271
<b>Totale</b>	<b>21.919</b>	<b>18.566</b>	<b>3.352</b>

La voce Spese varie organizzazione gare, pari a 10.701 migliaia di Euro (9.358 migliaia di Euro nel corso dell'esercizio 2022/2023), 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 2023/2024. L'incremento è dovuto sostanzialmente all'aumento dei costi di catering per 582 migliaia di Euro e per 463 migliaia di Euro per servizi di stewarding e accoglienza durante le partite casalinghe della prima squadra maschile presso lo stadio di S. Siro.

Le Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a 551 migliaia di Euro (42 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), realizzate nel corso dell'esercizio 2023/2024, riguardano i giocatori di seguito elencati:

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Minusvalenza
De Ketelaere Charles	Atalanta BC	22.824	22.691	- 133
Roback Emil	Risoluzione	418	-	- 418
<b>Totale</b>		<b>23.242</b>	<b>22.691</b>	<b>- 551</b>

Gli Altri oneri di gestione calciatori, pari a 4.312 migliaia di Euro (149 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) include principalmente la sell on fee riconosciuta al Brescia calcio relativamente alla cessione al Newcastle del giocatore Sandro Tonali per 4.278 migliaia di Euro.

Gli Altri oneri di gestione, pari a 6.331 migliaia di Euro (5.060 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) includono, tra gli altri, contributi alla Lega Nazionale Professionisti e ad altri enti, multe, ammende ed altre penalità per gare, donazioni per beneficenza, sopravvenienze passive, altri oneri tributari indiretti nonché riaddebiti operati nei confronti di calciatori e terzi per proprie competenze.

## PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI

I Proventi e Oneri finanziari evidenziano un saldo negativo pari a 798 migliaia di Euro (oneri per 3.015 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) e sono di seguito dettagliati:

	Esercizio 2023/2024	Esercizio 2022/2023	Variazioni
Interessi attivi bancari	0	0	0
Interessi su altri crediti	11.133	2.151	8.982
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>11.133</b>	<b>2.151</b>	<b>8.982</b>
Interessi passivi su altri finanziamenti	-5.660	-3.520	-2.140
Interessi passivi verso imprese controllanti	0	0	0
Interessi passivi su altri debiti	-136	-25	-111
Altri interessi e oneri finanziari	-5.822	-1.622	-4.201
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>-11.619</b>	<b>-5.167</b>	<b>-6.451</b>
Utili su cambi	37	86	-49
Perdite su cambi	-348	-84	-264

<b>Totale utile (perdite) su cambi</b>	<b>-312</b>	<b>2</b>	<b>-314</b>
<b>Totale</b>	<b>-798</b>	<b>-3.015</b>	<b>2.217</b>

Nella voce Interessi su altri crediti è compreso l'effetto positivo di 10.795 migliaia di Euro (2.151 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), derivante dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui crediti da campagna trasferimenti calciatori.

Si segnala, inoltre, che nella voce Altri interessi e oneri finanziari sono compresi 925 migliaia di Euro (568 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) relativi alle commissioni su fidejussioni emesse da primari istituti bancari e/o compagnie assicurative prevalentemente a parziale copertura della campagna trasferimenti calciatori, nonché 4.894 migliaia di Euro (1.053 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) derivante dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui crediti da campagna trasferimenti calciatori.

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

### **Rivalutazioni**

L'importo di 672 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 chiuso al 30 giugno 2024.

### **Svalutazioni**

L'importo di 800 migliaia di Euro si riferisce alla svalutazione della partecipazione nella European Super League Company.

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

### **Imposte correnti**

	<b>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
I.R.A.P.	-7.982	-7.695	-287
imposte esercizi precedenti	-1.875	0	-1.875
Imposte su consolidato	-346	-2	-344
<b>Totale</b>	<b>-10.203</b>	<b>-7.697</b>	<b>-2.506</b>

### **Imposte differite e anticipate**

La voce Imposte differite e anticipate, pari a 2.041 migliaia di Euro positivi (229 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferisce principalmente all'effetto combinato del rilascio di imposte anticipate sulle rettifiche di consolidamento, prevalentemente inerenti allo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo, e del rilascio delle imposte differite a seguito dell'avvio del

processo di ammortamento del marchio oggetto di rivalutazione nel precedente esercizio.

**Compensi agli amministratori, ai Sindaci e all’Organismo di Vigilanza e Controllo e alla Società di Revisione**

Si riporta di seguito l’indicazione dei compensi relativi all’esercizio 2023/2024 spettanti agli Amministratori, Sindaci, all’Organismo di Vigilanza e Controllo e alla Società di Revisione della società per cariche ricoperte presso la stessa e presso società controllate.

	A.C. Milan S.p.A.	Milan Real Estate S.p.A.	Sportlifecycle srl
Consiglio di Amministrazione	4.335	20	29
Collegio Sindacale	73	31	26
Organo di Vigilanza e Controllo	38	20	0
Società di revisione	130	11	0
<b>Totale</b>	<b>4.576</b>	<b>71</b>	<b>55</b>

**Informativa sui rapporti con parti correlate**

Si riportano nell’Allegato n.7 i rapporti patrimoniali ed economico intercorsi con parti correlate nell’esercizio chiuso al 30 giugno 2024 e nell’esercizio precedente.

**Risultato Consolidato del Periodo**

Nell’esercizio 2023/2024 è stato registrato un utile di periodo di 4.106 migliaia di Euro (utile di 6.070 migliaia di Euro nell’esercizio 2022/2023).

Milano, 26 settembre 2024

per il **Consiglio di Amministrazione di AC Milan S.p.A.**  
L’Amministratore Delegato

**Giorgio Furlani**  


# ALLEGATI



## 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;
- prospetto operazioni con parti correlate;
- elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre.

## Allegato n. 1

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>30.06.2023</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2024</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	230.193	1.024	—	166	—	—	—	231.383
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	668	2.014	(9)	(887)	—	—	—	1.786
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	336.239	124.046	(78.119)	—	—	—	—	382.166
Altre immobilizzazioni immateriali	28.753	7.399	—	502	—	—	—	36.654
<b>Totale</b>	<b>595.853</b>	<b>134.483</b>	<b>(78.128)</b>	<b>(219)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>651.989</b>

  

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>30.06.2023</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2024</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(51.065)	—	—	—	(10.097)	—	—	(61.162)
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	(158.122)	—	40.957	—	(75.230)	(3.199)	—	(195.594)
Altre immobilizzazioni immateriali	(23.332)	—	—	—	(1.633)	—	—	(24.965)
<b>Totale</b>	<b>(232.519)</b>	<b>—</b>	<b>40.957</b>	<b>—</b>	<b>(86.960)</b>	<b>(3.199)</b>	<b>—</b>	<b>(281.721)</b>

  

<b>Valore Netto</b>	<b>30.06.2023</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2024</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	179.128	1.024	—	166	(10.097)	—	—	170.221
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	668	2.014	(9)	(887)	—	—	—	1.786
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	178.117	124.046	(37.162)	—	(75.230)	(3.199)	—	186.572
Altre immobilizzazioni immateriali	5.421	7.399	—	502	(1.633)	—	—	11.689
<b>Totale</b>	<b>363.333</b>	<b>134.483</b>	<b>(37.171)</b>	<b>(219)</b>	<b>(86.960)</b>	<b>(3.199)</b>	<b>—</b>	<b>370.269</b>

**Allegato n. 2**

**Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali**

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>30.06.2023</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2024</b>
Terreni e Fabbricati	18.410	24.571	—	32	—	—	—	42.981
Impianti e macchinari	7.723	728	—	2.035	—	—	—	10.486
Attrezzature industriali e commerciali	8.924	777	—	—	—	—	—	9.701
Altre immobilizzazioni materiali	5.288	462	—	137	—	—	—	5.887
Immobilizzazioni materiali in corso	2.865	16.185	(32)	(1.985)	—	—	—	17.033
<b>Totale</b>	<b>41.747</b>	<b>42.723</b>	<b>(32)</b>	<b>219</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>86.088</b>

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>30.06.2023</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2024</b>
Terreni e Fabbricati	(2.883)	—	—	—	(268)	—	—	(3.151)
Impianti e macchinari	(3.876)	—	—	—	(714)	—	—	(4.590)
Attrezzature industriali e commerciali	(5.137)	—	—	—	(910)	—	—	(6.047)
Altre immobilizzazioni materiali	(3.775)	—	—	—	(345)	—	—	(4.120)
<b>Totale</b>	<b>(17.130)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(2.237)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(17.908)</b>

<b>Valore netto</b>	<b>30.06.2023</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	<b>30.06.2024</b>
Terreni e Fabbricati	15.527	24.571	—	32	(268)	—	—	39.862
Impianti e macchinari	3.847	728	—	2.035	(714)	—	—	5.896
Attrezzature industriali e commerciali	3.787	777	—	—	(910)	—	—	3.654
Altre immobilizzazioni materiali	1.513	462	—	137	(345)	—	—	1.767
Immobilizzazioni materiali in corso	2.865	16.185	(32)	(1.985)	—	—	—	17.033
<b>Totale</b>	<b>27.539</b>	<b>42.723</b>	<b>(32)</b>	<b>219</b>	<b>(2.237)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>68.213</b>

### Allegato n. 3

#### Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>01.07.2023</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvestimenti)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Svalutazioni) / Rivalutazioni</b>	<b>Area di consolidamento</b>	<b>30.06.2024</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	3.680	—	—	—	—	—	3.680
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
Altre imprese:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	2.000	—	—	—	—	—	2.000
<b>A</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>A</b>	<b>5.769</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>5.784</b>

<b>Fondo Svalutazione</b>	<b>01.07.2023</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvestimenti)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Svalutazioni) / Rivalutazioni</b>	<b>Area di consolidamento</b>	<b>30.06.2024</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	—	—	—	—	694	—	672
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
Altre imprese:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.200)	(800)	—	—	—	—	(2.000)
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>(1.200)</b>	<b>(800)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>694</b>	<b>—</b>	<b>(1.328)</b>

<b>Valore netto</b>	<b>01.07.2023</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvestimenti)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Svalutazioni) / Rivalutazioni</b>	<b>Area di consolidamento</b>	<b>30.06.2024</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	3.680	—	—	—	694	—	4.374
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
Altre imprese:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	800	(800)	—	—	—	—	—
- valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>4.584</b>	<b>(800)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>694</b>	<b>—</b>	<b>4.478</b>

Allegato n. 4

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(valori in migliaia Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserve da rivalutazione	Riserva legale	Riserve Statutarie	Altre Riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
<b>Patrimonio netto al 30.06.2022</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>125.454</b>	<b>124</b>	<b>—</b>	<b>5.028</b>	<b>(77.302)</b>	<b>(66.537)</b>	<b>131.230</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2021/2022	0	0	-92.298	0	0	-	25.761	66.537	—
Aumenti di capitale sociale	0	0	0	0	0	-	0	0	—
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	0	0	0	0	0	40.000	0	0	40.000
Ripianamenti perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	—
Altre variazioni	0	0	-	0	0 -	81	—	0	(81)
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	0	0	6.070	6.432
<b>Patrimonio netto al 30.06.2023</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>33.156</b>	<b>124</b>	<b>—</b>	<b>44.947</b>	<b>(51.541)</b>	<b>6.070</b>	<b>177.219</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2022/2023	0	0	(17.879)	0	0	17.879	6.070	(6.070)	—
Aumenti di capitale sociale	0	0	0	0	0	0	0	0	—
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	0	0	0	0	0	15.000	0	0	15.000
Ripianamenti perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	—
Altre variazioni	0	0	1	0	0	11	-2	0	10
Risultato del periodo	0	0	0	0	0	0	0	4.106	4.106
<b>Patrimonio netto al 30.06.2024</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>15.278</b>	<b>124</b>	<b>—</b>	<b>77.837</b>	<b>(45.473)</b>	<b>4.106</b>	<b>196.335</b>

## Allegato n. 5

### Prospetto settoriale

(in migliaia di Euro)

Stato Patrimoniale	A.C. Milan	S.p.A.	Milan Real Estate S.p.A.	AC Milan (Shanghai) Sports Development Co. Ltd.	Sportlife City Srl	AC Milan Management Middle East	Rettifiche	Consolidato Gruppo Milan
<b>Attività</b>								
Crediti verso soci		—	—	0	0	0	—	0
Immobilizzazioni:								
- immateriali	367.361		—	—	—	—	2.907	370.268
- materiali	14.585		28.918	—	32.039	6	(7.336)	68.212
- finanziarie	18.038		—	—	22	—	(13.582)	4.478
Altri crediti immobilizzati	254		49	—	—	181	—	484
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>400.238</b>		<b>28.967</b>	<b>0</b>	<b>32.061</b>	<b>187</b>	<b>(18.011)</b>	<b>443.442</b>
Attivo circolante:								
- rimanenze	7.516		—	—	—	—	—	7.516
- crediti	144.352		8.985	556	364	258	(9.756)	144.759
- attività finanziarie non immobilizzate	67.553		—	—	4.635	—	(62.066)	10.122
- disponibilità liquide	38.150		170	319	447	—	—	39.086
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>257.571</b>		<b>9.156</b>	<b>875</b>	<b>5.446</b>	<b>258</b>	<b>(71.822)</b>	<b>201.484</b>
Ratei e risconti	6.094		237	47	4	194	(11)	6.565
<b>Totale Attivo</b>	<b>663.903</b>		<b>38.359</b>	<b>922</b>	<b>37.511</b>	<b>638</b>	<b>(89.843)</b>	<b>651.490</b>
<b>Passività</b>								
Patrimonio Netto:								
- capitale sociale	113.443		5.000	200	10	50	(5.260)	113.443
- riserve	148.958		7.399	2	584	0	(32.686)	124.258
- utili / (perdite) portati a nuovo	(66.725)		1.539	471	0	0	19.242	(45.473)
- utile / (perdita) del periodo	5.091		7	104	(441)	(1.346)	692	4.106
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>200.767</b>		<b>13.946</b>	<b>777</b>	<b>153</b>	<b>(1.296)</b>	<b>(18.011)</b>	<b>196.335</b>
Capitale e riserve di terzi	—		—	0	0	0	0,0	0
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>200.767</b>		<b>13.946</b>	<b>777</b>	<b>153</b>	<b>(1.296)</b>	<b>(18.011)</b>	<b>196.335</b>
Fondi per rischi e oneri	66.263		0	0	0	0	0	66.264
Trattamento di fine rapporto	2.397		35	0	0	22	—	2.454
Debiti	332.100		24.366	145	37.356	1.912	(71.822)	324.058
Ratei e risconti	62.375		13	0	2	0	(11)	62.379
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>	<b>663.903</b>		<b>38.359</b>	<b>922</b>	<b>37.511</b>	<b>639</b>	<b>(89.844)</b>	<b>651.490</b>

**Allegato n. 5**

**Prospetto settoriale**

(in migliaia di Euro)

Conto Economico	A.C. Milan	S.p.A.	Milan Real Estate S.p.A.	AC Milan (Shanghai) Sports Development Co. Ltd.	Sportlife City Srl	AC Milan Management Middle East	Rettifiche	Consolidato Gruppo Milan
Valore della produzione:								
- ricavi delle vendite e delle prestazioni		69.349	—	—	—	—	—	69.349
- variazioni rimanenze p.f., lavori in corso, incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		3.258	—	—	—	—	—	3.258
- altri ricavi e proventi		384.636	8.632	835	306	164	(10.240)	384.333
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>457.243</b>	<b>8.632</b>	<b>835</b>	<b>306</b>	<b>164</b>	<b>(10.240)</b>	<b>456.940</b>
Costi della produzione:								
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		19.517	151	0	—	4	—	19.672
- per servizi		94.226	5.404	524	750	162	(9.928)	91.138
- per godimento beni di terzi		14.308	100	26	—	307	(51)	14.690
- per il personale		187.284	278	86	—	870	—	188.518
- ammortamenti e svalutazioni		92.761	945	87	—	2	(69)	93.726
- variazioni delle rimanenze		—	—	—	—	—	—	—
- accantonamenti e oneri diversi di gestione		35.503	419	1	163	177	(261)	36.003
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>443.599</b>	<b>7.297</b>	<b>725</b>	<b>913</b>	<b>1.522</b>	<b>(10.308)</b>	<b>443.747</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>		<b>13.644</b>	<b>1.335</b>	<b>111</b>	<b>(607)</b>	<b>(1.358)</b>	<b>68</b>	<b>13.193</b>
Proventi e (oneri) finanziari		112	(939)	(2)	70	12	(51)	(798)
Rettifiche di valore di attività finanziarie		(800)	—	—	—	—	675	(125)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>12.956</b>	<b>396</b>	<b>109</b>	<b>(538)</b>	<b>(1.346)</b>	<b>692</b>	<b>12.269</b>
Imposte sul reddito del periodo (Utile) / Perdita di terzi azionisti		(7.865)	(389)	(5)	97	—	—	(8.163)
<b>Utile / (Perdita) del Gruppo</b>		<b>5.091</b>	<b>7</b>	<b>104</b>	<b>(441)</b>	<b>(1.346)</b>	<b>692</b>	<b>4.106</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)

	30.06.2024		30.06.2023	
	Patrimonio Netto	Risultato di Gruppo	Patrimonio Netto	Risultato di Gruppo
<b>Saldo Bilancio Civilistico A.C. Milan S.p.A.</b>	<b>200.767</b>	<b>5.091</b>	<b>159.623</b>	<b>(17.879)</b>
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati di periodo, rispetto al valore di carico delle partecipazioni	(20)	(1.676)	43.578	38.454
Eliminazione di utili e perdite infragruppo	(4.412)	691	(25.982)	(14.505)
Altre rettifiche di consolidato				
<b>Saldo Bilancio consolidato</b>	<b>196.335</b>	<b>4.106</b>	<b>177.219</b>	<b>6.070</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
ACM FootballCo Intermediate Cooperatief U.A.	-	-	76	-	-	226	-
<b>Totale imprese controllanti</b>	-	-	<b>76</b>	-	-	<b>226</b>	-
Redbird Development Group LLC	-	-	934	-	-	934	-
Art&Science Partners Inc	-	-	-	-	-	153	-
<b>Totale imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	-	-	<b>934</b>	-	-	<b>1.087</b>	-
Fondazione Milan Onlus	108	-	101	-	107	410	-
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>108</b>	-	<b>101</b>	-	<b>107</b>	<b>410</b>	-
M-I Stadio S.r.l.	2.786	-	3.095	-	4.331	5.185	-
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>2.786</b>	-	<b>3.095</b>	-	<b>4.331</b>	<b>5.185</b>	-
<b>Totale imprese consociate</b>	-	-	-	-	-	-	-
European Super League Company S.L.(*)	-	-	-	-	-	-	-
Zelus Analytics Inc (**)	-	-	140	-	-	1.595	-
RB (DIFC) Management Ltd	161	-	-	-	161	-	-
Cassinari & Partners Holding D'Investimento S.r.l.	-	-	514	-	-	426	-
<b>Totale Altre imprese</b>	<b>161</b>	-	<b>654</b>	-	<b>161</b>	<b>2.021</b>	-
<b>Totale</b>	<b>3.055</b>	-	<b>4.860</b>	-	<b>4.599</b>	<b>8.929</b>	-

(\*) Si segnala che la Società è stata costituita in data 17 aprile 2021 e alla data del presente bilancio consolidato non risultano disponibili le informazioni relative allo Stato Patrimoniale (in particolare al Patrimonio Netto al Capitale Sociale) e al Conto Economico della medesima.

(\*\*) Si segnala che l'indicazione nel prospetto parti correlate del rapporto che la Capogruppo A.C. Milan ha in essere con Zelus Analytics, Inc. è effettuata per massima trasparenza e scrupolo, vista l'esistenza di interessi del gruppo RedBird nella predetta società, sebbene la riconducibilità di Zelus Analytics, Inc. ai sensi dei principi contabili applicabili, alla definizione di "parti correlate" sia da escludersi.

## 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 Real Estate S.p.A.	Carnago (VA)	Euro	5.000	100,00
A	AC Milan (Shanghai) Sports Development Co. Ltd.	Shanghai (PRC)	Euro	200	100,00
A	Sportlife City S.r.l.	Milano	Euro	10	100,00
A	AC Milan Management Middle East	Dubai	Euro	50	100,00

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

B	M-I Stadio S.r.l.	Milano	Euro	1.000	50,00
C	European Super League Company (**)	Madrid	Euro	2.000	9,09

#### Società consolidate con il metodo del costo

A	Fondazione Milan - Onlus	Milano	Euro	104	100,00
A	Consorzio Ambito AT.SS denominato San Francesco	Milano	Euro	-	100,00

#### LEGENDA:

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

(\*\*) Si segnala che la Società è stata costituita in data 17 aprile 2021 e alla data del presente bilancio consolidato non risultano disponibili le informazioni relative allo Stato Patrimoniale (in particolare al Patrimonio Netto al Capitale Sociale) e al Conto Economico della medesima.

# 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 CONSOLIDATO

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del gruppo Milan (il “Gruppo”), costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2024, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l’esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2024, 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 alla società A.C. Milan S.p.A. 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 d’informativa – Continuità aziendale

Richiamiamo l’attenzione sull’informativa fornita dagli Amministratori al paragrafo “Continuità aziendale” della Relazione sulla Gestione e della Nota Integrativa, a cui si rimanda per maggiori dettagli, in cui sono illustrate le considerazioni e le valutazioni effettuate in merito alla ricorrenza del presupposto della continuità aziendale per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Milan al 30 giugno 2024.

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 prese dagli utilizzatori 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 o 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.

- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la 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 dagli 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. 39/10**

Gli Amministratori della A.C. Milan S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Milan al 30 giugno 2024, incluse 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 Milan al 30 giugno 2024 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 Milan al 30 giugno 2024 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

**Deloitte.**

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Riccardo Raffo**  
Socio

Milano, 9 ottobre 2024

# 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 n. di iscrizione al Registro Imprese di Milano, Monza e Brianza e Lodi: 01073200154

\*\*\*\*\*

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE  
AL 30 GIUGNO 2024**

**Risultati sportivi**

La stagione sportiva 2023/2024 si è conclusa con il raggiungimento da parte della prima squadra maschile di AC Milan S.p.A. (la “Società”) del secondo posto nel campionato italiano di Serie A e con l’uscita ai quarti di finale di Coppa Italia mentre, per quanto riguarda le competizioni europee, si è conclusa con il raggiungimento dei quarti di finale di Uefa Europa League, competizione alla quale la squadra aveva avuto accesso a seguito del raggiungimento del terzo posto nel girone eliminatorio di Uefa Champions League con conseguente mancato superamento della fase eliminatoria.

In data 10 maggio 2024, la Commissione di Primo Grado delle Licenze U.E.F.A., esaminata la documentazione prodotta da AC Milan S.p.A. nell’ambito del processo di rilascio della Licenza U.E.F.A. per la stagione sportiva 2024/2025, ha deliberato di rilasciare la Licenza sulla base dei requisiti previsti dal Manuale delle Licenze U.E.F.A..

In data 10 giugno 2024, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C., esaminata la documentazione prodotta da AC Milan S.p.A., ha riscontrato il possesso dei requisiti previsti per l’ottenimento della Licenza Nazionale ai fini dell’ammissione al campionato professionistico 2024/2025, di cui al Titolo I) del Comunicato Ufficiale n. 140/A del 21 dicembre 2023.



Acquisti e cessioni di diritti alle prestazioni sportive di calciatori

Le operazioni perfezionate nel corso della Campagna Trasferimenti 2023/2024 hanno comportato complessivamente un incremento del capitale investito di 8,4 milioni di Euro, derivante da investimenti per 124 milioni di Euro, cessioni per 37,2 milioni di Euro (valore netto contabile dei diritti ceduti) e svalutazioni per 3,2 milioni di Euro. Gli ammortamenti di periodo risultano pari a 75,2 milioni di Euro (come meglio dettagliato nell'allegato n. 2 della nota integrativa).

Le plusvalenze generate dalle cessioni ammontano complessivamente a 44,9 milioni Euro (al netto del costo ammortizzato), mentre le minusvalenze da cessioni ammontano complessivamente a 0,05 milioni Euro.

Per quanto concerne le operazioni perfezionate nel corso dei mesi di luglio e agosto della Campagna Trasferimenti 2023/2024 sono stati effettuati, tra gli altri, gli acquisti dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori, Chukwueze Samuel, Musah Yunus, Pulisic Christian, Reijnders Tijjani, Okafor Noah, Pellegrino Marco, Loftus Cheek Ruben, Jovic Luka e Romero Luka. Per quanto concerne le cessioni sono state effettuate le cessioni a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Tonali Sandro (NewCastle) e Rebic Ante (Besiktas) e a titolo temporaneo di Vasquez Devis (Sheffield Wednesday) e De Ketelaere Charles (Atalanta BC).

Per quanto concerne le operazioni relative ai trasferimenti dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori perfezionate nella sessione invernale della Campagna Trasferimenti 2023/2024, segnaliamo l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Terracciano Filippo e il rientro in squadra di Gabbia Matteo (in prestito al Villareal), segnaliamo inoltre le cessioni a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori di Krunic Rade e Messias Junior (rispettivamente al Fenerbahce e al Genoa) e le cessioni

temporanee dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori di Pellegrino Marco (alla Salernitana) e Romero Luka (alla Ud Almeria). Segnaliamo altresì che vi è stata una sola risoluzione consensuale con il calciatore Roback Joof nella sessione invernale della Campagna Trasferimenti 2023/2024.

Nel corso del mese di giugno 2024 si è perfezionata la cessione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore De Ketelaere Charles all'Atalanta BC e l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Jimenez Sanchez dal Real Madrid.

Rinnovi contratti prestazioni sportive

Nel corso dell'esercizio 2023/2024 sono avvenuti dieci rinnovi contrattuali relativamente ai diritti alle prestazioni sportive dei calciatori della prima squadra del Milan.

Risoluzioni contratti prestazioni sportive

Nel corso del mese di gennaio 2024 è stato risolto consensualmente il contratto di lavoro in essere con il calciatore Roback Joof il cui effetto economico è già stato recepito nella situazione economico patrimoniale semestrale al 31 dicembre 2023.

Campagna Abbonamenti

La campagna abbonamenti 2023/2024 ha raggiunto la quota di n. 39.747 tessere per il campionato (n. 38.554 tessere per il campionato – stagione 2022/2023).

La media degli spettatori nella stagione 2023/2024 è stata, per le gare interne di campionato, di n. 72.008 spettatori (n. 71.880 spettatori nella stagione 2022/2023).

## Andamento della gestione

### Risultato netto del periodo

Il risultato netto nell'esercizio 2023/2024 evidenzia un utile di 5.091 milioni di Euro in miglioramento di 22.970 milioni di Euro rispetto alla perdita dell'esercizio 2022/2023, pari a 17,879 milioni di Euro.

Tale variazione beneficia delle efficienze collegate alla razionalizzazione e semplificazione della struttura societaria del gruppo Milan a seguito della fusione per incorporazione di AC Milan Entertainment S.r.l. e Casa Milan S.r.l. in AC Milan S.p.A. con efficacia legale dal 1° agosto 2023 ed effetti contabili e fiscali retrodatati – come consentito dall'art. 2504-bis, comma 3, del codice civile e dall'art. 172, comma 9, d.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 –al 1° luglio 2023

La variazione del risultato netto dell'esercizio 2023/2024 rispetto all'esercizio precedente deriva prevalentemente da minori ricavi da gare per 1,1 milioni di Euro imputabili ai minori proventi correlati alla partecipazione da parte del Milan alle competizioni europee (nella stagione 2022/2023 il raggiungimento della semifinale di Uefa Champions League aveva determinato un maggior numero di partite disputate nelle competizioni internazionali), minori proventi audiovisivi per 22,6 milioni di Euro riconducibili principalmente alle competizioni europee, maggiori costi per servizi per 7,6 milioni di Euro, maggiori costi per il personale per 23,6 milioni di Euro e maggiori costi per ammortamenti per 32,2 milioni correlati principalmente agli effetti della campagna trasferimenti 2023/2024 che ha portato ad un incremento del valore dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori e dei salari degli stessi, da maggiori oneri da gestione calciatori per 4,2 milioni di Euro, da maggiori accantonamenti per rischi per 7,8 milioni di Euro.

Tali variazioni negative sono state più che compensate da maggiori proventi da gestione calciatori per 45,9 milioni di Euro derivanti principalmente dalla plusvalenza realizzata nella

sessione estiva del calciomercato con la cessione del calciatore Tonali Sandro, maggiori proventi da sponsorizzazione per 58,9 milioni di Euro derivanti principalmente dall'aumento del valore contrattuale di due principali Sponsor, maggiori proventi commerciali e royalties per 43,7 milioni di Euro riconducibili principalmente alle attività quali e-commerce, merchandising, corporate seats, ecc.. che sono state incorporate nella Società ha seguito della fusione di Milan Entertainment S.r.l., da maggiori ricavi e proventi diversi per 15,6 milioni di Euro riconducibili principalmente all'incremento dell'utilizzo fondo rischi per 5,7 milioni di Euro e da maggiori sopravvenienze attive per 6,8 milioni di Euro dovute principalmente al rilascio del fondo rischi relativo al superamento del settlement agreement con la UEFA (per maggiori informazioni in merito al settlement UEFA si reinvia al successivo paragrafo Passività Potenziali e Altre Informazioni – Settlement Agreement UEFA).

Valore della produzione

Il Valore della produzione dell'esercizio 2023/2024 ammonta a 457,2 milioni di Euro, in aumento del 45,9% rispetto al dato di 313,4 milioni di Euro dell'esercizio precedente ed è rappresentato da:

	2023/2024		2022/2023		Variazioni
	valore	%	valore	%	
Proventi audiovisivi e media	152,3	33,3%	174,9	55,8%	- 22,6
Proventi da gare	69,3	15,2%	70,5	22,5%	- 1,1
Rimanenze prodotti finiti	3,3	0,7%	-	0,0%	3,3
Proventi da gestione diritti calciatori	52,5	11,5%	6,6	2,1%	45,9
Proventi da sponsorizzazioni	90,5	19,8%	31,6	10,1%	58,9
Proventi commerciali e royalty	52,9	11,6%	9,2	2,9%	43,7
Altri ricavi e proventi	36,3	7,9%	20,6	6,6%	15,7
<b>Totale</b>	<b>457,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>313,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>143,8</b>

I Proventi da cessione diritti audiovisivi e media, pari a 152,3 milioni di Euro (-12,9% rispetto all'esercizio 2022/2023), si decrementano principalmente per la disputa di un numero

inferiore di partite nelle competizioni europee rispetto alla stagione precedente nella quale la Squadra aveva raggiunto la semifinale di Uefa Champions League.

I Proventi da gare risultano pari a 69,3 milioni di Euro (-1,6% rispetto all'esercizio 2022/2023). La variazione deriva principalmente dai minori introiti correlati alle partite disputate nelle competizioni europee.

Le Rimanenze prodotti finiti, pari a 3,3 milioni di Euro (non presenti al 30 giugno 2023), si riferiscono all'attività di E-commerce e store e si sono generate a seguito della fusione per incorporazione di Milan Entertainment S.r.l. in A.C. Milan S.p.A..

I Proventi da gestione diritti calciatori, pari a 52,5 milioni di Euro, sono in aumento di 45,9 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2022/2023 per effetto della plusvalenza realizzata nella sessione estiva del calciomercato con la cessione del calciatore Sandro Tonali al Newcastle e da maggiori ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori (+4,0 milioni di Euro), parzialmente compensati da minori proventi diversi da gestione degli stessi (-2,8 milioni di Euro).

I Proventi da sponsorizzazioni ed i Proventi commerciali e da royalties ammontano complessivamente a 90,5 milioni di Euro e si incrementano di 58,9 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2022/2023 principalmente grazie alla gestione diretta del Marchio Milan da parte della Società a seguito della riorganizzazione che ha interessato il gruppo nel corso dell'esercizio attraverso la già citata fusione.

Gli Altri ricavi e proventi ammontano a 36,3 milioni di Euro (20,6 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) e si riferiscono per 6,8 milioni di Euro (1,1 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) all'utilizzo, a vario titolo, del fondo rischi per oneri futuri stanziato nei bilanci chiusi in esercizi precedenti e per 10,4 milioni di Euro (3,6 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) a sopravvenienze attive dovute principalmente al rilascio del fondo rischi relativo al superamento del settlement agreement con la UEFA (per maggiori informazioni in merito al settlement UEFA si rinvia al successivo paragrafo Passività Potenziali e Altre Informazioni – Settlement Agreement UEFA). Sono inoltre compresi in questa voce 6,4 milioni di Euro (6,3 milioni di Euro nel primo semestre 2022/2023) riferiti ai

corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. “Library Milan”).

Costi della produzione

I Costi della produzione dell’esercizio 2023/2024 ammontano a 443,6 milioni di Euro, in aumento di 101,2 milioni di Euro (+ 28%) rispetto al dato di 342,4 milioni di Euro dell’esercizio 2022/2023 e sono rappresentati dalle voci indicate nella tabella seguente:

	2023/2024		2022/2023		Variazioni
	valore	%	valore	%	
Costo per il personale	187,3	42,7%	163,7	47,8%	23,6
Ammortamenti e svalutazioni	92,8	21,2%	60,5	17,7%	32,2
Costi per servizi e godimento beni di terzi	108,5	24,8%	99,8	29,1%	8,8
Oneri da gestione diritti calciatori	4,9	1,1%	4,1	1,2%	0,7
Costo acquisto materie prime e merci	19,5	4,5%	3,2	0,9%	16,3
Altri costi ed oneri	30,6	6,9%	11,1	3,2%	19,5
<b>Totale</b>	<b>443,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>342,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>101,2</b>

Il Costo del personale, pari a 187,3 milioni di Euro, evidenzia un incremento complessivo di 14,4% (+ 23,6 milioni di Euro rispetto all’esercizio 2022/2023) dovuto ad un maggiore costo della rosa per 9,5 milioni di Euro e maggiori costi per salari a dipendenti per 8,6 milioni di Euro per effetto dell’incremento dell’organico a seguito della riorganizzazione societaria con la fusione per incorporazione di Milan Entertainment S.r.l.

Gli Ammortamenti e svalutazioni ammontano a 92,8 milioni di Euro e si incrementano di 32,2 milioni di Euro (53,3% rispetto all’esercizio 2022/2023), prevalentemente a seguito di maggiori ammortamenti dei diritti alle prestazioni pluriennali dei calciatori per 24,4 milioni di Euro quale conseguenza dalla campagna trasferimenti 2023/2024, maggiori ammortamenti marchi per 7,0 milioni di Euro a seguito dell’operazione di fusione precedentemente descritta, minori svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto di cessioni minusvalenti avvenute nel corso della campagna trasferimenti 2023/2024 per 1,1 milioni di Euro.

La voce Costi per servizi e godimento beni di terzi, pari a 108,5 milioni di Euro, rileva un incremento netto di 8,8 milioni di Euro (+8,9% rispetto all'esercizio 2022/2023) principalmente per maggiori costi per consulenze (+ 6,7 milioni di Euro), spese per viaggi e trasferte (+ 3,0 milioni di Euro), minori spese diverse (-2,0 milioni di Euro).

Gli Oneri da gestione diritti calciatori sono pari a 4,9 milioni di Euro e si incrementano di 0,7 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2022/2023 principalmente dovuto alla sell on fee relativo alla vendita del calciatore Sandro Tonali. Tale incremento è parzialmente compensato da un decremento di 3,9 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2022/2023 dovuto alla mancanza di costi per acquisizioni temporanee di calciatori.

I costi per acquisto di materie prime e merci sono pari a 19,5 milioni di Euro l'incremento di 16,3 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente, è collegato alla gestione diretta della vendita dei prodotti a Marchio Milan da parte della società a seguito della riorganizzazione societaria descritta.

La voce Altri costi ed oneri, pari a 30,6 milioni di Euro (11,1 milioni di Euro nell'esercizio precedente), include principalmente 14,1 milioni di Euro (6,3 milioni di Euro nell'esercizio precedente) di stanziamento di oneri futuri relativi a personale sportivo e non sportivo, 2,3 milioni di Euro (1,4 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) relativi a sopravvenienze passive, 1,5 milioni di Euro per contributi Lega Nazionale Professionisti Serie A (1,7 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023), 10,7 milioni di Euro (0,3 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) relativi ai costi connessi all'organizzazione delle partite.

#### Proventi e oneri finanziari

I Proventi ed oneri finanziari evidenziano un saldo positivo di 0,1 milioni di Euro (-5,2 milioni di Euro rispetto al saldo dell'esercizio 2022/2023). Si segnala che i dividendi incassati nella stagione 2023/2024 sono pari a 50 migliaia di Euro (13,9 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) a seguito della riorganizzazione societaria descritta.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Ammontano a 0,8 milioni di Euro (0,2 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) riferito alla svalutazione della partecipazione nella società European Super League Company SL.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Il saldo delle imposte, ammontante a 7,9 milioni di Euro negativi (6,0 milioni di Euro positivi nell'esercizio 2022/2023), comprende prevalentemente imposte correnti per 7,9 milioni di Euro (5,9 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023) per lo stanziamento di oneri per I.R.A.P. e I.R.E.S., e per 1,8 milioni di Euro (non presenti nell'esercizio 2022/2023) per oneri tributari di esercizi precedenti, nonché proventi fiscali da tassazione consolidata derivanti dalla regolazione dei rapporti esclusivamente nell'ambito del sub-consolidato del Gruppo Milan per 131 migliaia di Euro (11,9 milioni di Euro nell'esercizio 2022/2023).

Inoltre, si segna che il saldo delle imposte differite ed anticipate ammonta a 2,0 milioni di Euro (36 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) al 30 giugno 2024.

Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

Al 30 giugno 2024 i diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori ammontano a 186,6 milioni di Euro, rispetto a 178,1 milioni di Euro del 30 giugno 2023.

L'incremento netto di 8,4 milioni di Euro deriva dagli investimenti (+ 124 milioni di Euro) e dai disinvestimenti netti effettuati (- 37,1 milioni di Euro), dagli ammortamenti dell'esercizio (- 75,2 milioni di Euro) e dalle svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori (- 3,2 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 di esercizio.

Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto al 30 giugno 2024 è positivo per 200,8 milioni di Euro, in aumento rispetto al saldo di 159,6 milioni di Euro del 30 giugno 2023, per effetto dei versamenti in conto futuro aumento di capitale sociale effettuati nell'esercizio per complessivi 15 milioni di Euro dall'azionista di maggioranza ACM Bidco B.V. e dell'utile di esercizio di 5,1 milioni di Euro.

Al 30 giugno 2024 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, dalla Riserva di rivalutazione - D.L. 104/2020” (riserva di utili) per Euro 15.277.587, iscritta nel corso dell’esercizio 2021/2022 a seguito della rivalutazione del marchio “AC Milan” effettuata avvalendosi della facoltà di cui all’art. 110 del DL 104/2020, convertito nella Legge n. 126 del 13/10/2020 e sue successive modifiche, da versamenti in conto futuro aumento di capitale per Euro 60 milioni, da riserva di fusione per Euro 42.537.031, e da perdite portate a nuovo per Euro 66.725.058.

Per maggiori dettagli sulla rivalutazione contabilizzata nell’esercizio si rinvia alla Nota Integrativa al bilancio.

#### Posizione Finanziaria Netta

Al 30 giugno 2024 la Posizione Finanziaria Netta della società presenta un indebitamento netto pari a 33,1 milioni di Euro in miglioramento (170,1 milioni di Euro) rispetto all’esercizio 2022/2023 (-203,1 milioni di Euro). Tale significativa variazione è correlata all’operazione di fusione per incorporazione realizzata nel periodo; a tal proposito si segnala come 216,9 milioni di Euro alla chiusura del precedente esercizio facessero riferimento 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 nell’esercizio la Società non è stata soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della controllante ACM BidCo B.V.

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 8,3 milioni di Euro al netto di eventuali conguagli e della rivalutazione Istat;



- la Società intrattiene con la controllata Milan Real Estate S.p.A. un contratto per lo svolgimento di una serie di servizi gestionali tra cui servizi logistici generali, servizi di gestione e amministrazione del personale, servizi amministrativi, fiscali e assicurativi, servizi finanziari e di tesoreria, servizi di controllo di gestione e internal audit, servizi societari, servizi legali, compliance e sicurezza, servizi IT, il cui corrispettivo annuo ammonta a 1,5 milioni di Euro oltre IVA; tale contratto, di durata annuale, si rinnova tacitamente di anno in anno alle medesime condizioni salvo disdetta di una delle parti;
- la Società ha in essere con la controllata Fondazione Milan Onlus un contratto di prestazione di servizi in forza del quale la Società rende a Milan Real Estate S.p.A.: (i) servizi logistici e generali, (ii) servizi amministrazione del personale, (iii) servizi amministrativi, fiscali e assicurativi, (iv) servizi finanziari e di tesoreria, (v) servizi societari, (vi) servizi legali, di compliance e sicurezza e (vii) servizi IT (information technology). Tale contratto ha durata annuale e si rinnova tacitamente salvo disdetta di una delle parti; prevede un corrispettivo annuo di 57.000 di Euro oltre a rivalutazione ISTAT;
- la Società ha in essere con la controllata AC Milan (Shanghai) Sports Development Co. Ltd. un contratto avente ad oggetto lo sviluppo delle attività commerciali a marchio Milan nel mercato asiatico, fra i quali la pianificazione e l'organizzazione di eventi sportivi e la vendita di materiale sportivo e *merchandising* nel territorio asiatico a fronte di *royalties* da riconoscere alla controllata a seguito dell'esecuzione dello specifico accordo;
- la Società ha in essere, congiuntamente a 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 dello stadio San Siro di Milano, che prevede un corrispettivo annuo a

favore delle concessionarie di 1,5 milioni di Euro (più eventuali conguagli) oltre ad un conguaglio di 2,8 milioni di Euro;

- la Società ha concesso nel giugno 2023 alla controllata SportLifeCity srl un finanziamento Soci non fruttifero pari a 3 milioni di Euro con ripagamento bullet alla scadenza del 26 giugno 2026 e successivamente, nel gennaio 2024, ha concesso un ulteriore finanziamento Soci non fruttifero per 31,5 milioni di Euro con ripagamento bullet alla scadenza del 25 gennaio 2027; dai predetti importi vanno dedotti 32.158 Euro utilizzati da SportLifeCity srl, in accordo con la Società, ha copertura delle perdite e registrate nel bilancio di esercizio al 30 giugno 2023 e 500.000 Euro il cui utilizzo, nel dicembre 2023, è stato già autorizzato dalla Società per la copertura perdite;
- la Società ha in essere, congiuntamente a 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 rapporti di conto corrente di corrispondenza *intercompany* regolati a normali condizioni di mercato;
- la Società ha in essere con la controllata Milan Real Estate S.p.A. e con Fondazione Milan Onlus contratti di sublocazione di alcuni locali dell'immobile noto come "Casa Milan" sito in Milano, Via Aldo Rossi 8, rispettivamente per 47.000 Euro oltre a rivalutazione ISTAT e 44.000 Euro oltre rivalutazione ISTAT;
- la Società ha in essere con la controllata Sportlifecity srl un contratto di prestazione di servizi in forza del quale la Società rende a Sportlifecity srl: (i) servizi logistici e generali, (ii) servizi amministrativi, fiscali e assicurativi, (iii) servizi finanziari e di tesoreria, (iv) servizi di controllo di gestione, (v) servizi societari, (vi) servizi legali, di compliance e sicurezza e (vii) servizi IT (information technology). Tale contratto ha

durata annuale e si rinnova tacitamente salvo disdetta di una delle parti; prevede un corrispettivo annuo di 120.000 di Euro;

- la Società ha in essere con ACM FootballCo Intermediate Coöpertatief U.A. un contratto per la prestazione di servizi di consulenza (consultancy service agreement) ai sensi del quale ACM FootballCo Intermediate Coöpertatief U.A. si è impegnata a fornire ad AC Milan S.p.A. taluni servizi di consulenza meglio dettagliati nel contratto da erogarsi previa richiesta della Società. I servizi sono resi a prezzi da concordarsi tra le parti e comunque a prezzo di mercato (arm's length basis);
- la Società ha ricevuto nel giugno 2023 dalla controllante ACM Bidco B.V. un versamento in conto futuro aumento di capitale (da deliberarsi entro il 30 giugno 2026) per un importo pari a 40 milioni di Euro e, nel giugno 2024, un ulteriore versamento in conto futuro aumento di capitale (da deliberarsi entro il 30 settembre 2027) per un importo pari a 15 milioni di Euro; in entrambi i casi i versamenti sono stati effettuati al fine di dotare la Società dei fondi necessari per coprire i costi direttamente o indirettamente correlati al progetto del nuovo stadio
- 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 Real Estate S.p.A. e a SportLifeCity srl 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*

### **Super League**

In data 17 aprile 2021, A.C. Milan S.p.A. e altri undici club (di seguito, i “Club Fondatori”) hanno formalizzato un accordo (di seguito, l’”Accordo Originario”) per la creazione, subordinatamente all’avveramento di talune condizioni sospensive, di una competizione europea a venti squadre chiamata “Super League” (di seguito, la “SL”) alla quale la prima squadra maschile di AC Milan S.p.A. avrebbe preso parte in via permanente quale club fondatore.

In data 18 aprile 2021 AC Milan S.p.A., insieme ad altri otto Club Fondatori, è divenuta socia, tramite sottoscrizione di un aumento di capitale e versamento di un importo di 200 migliaia di Euro, della European Super League Company S.L. (di seguito, la “SL Company”), ossia della società di diritto spagnolo costituita allo scopo di far nascere e gestire la prospettata SL. Successivamente, come previsto negli accordi tra i Club Fondatori, AC Milan S.p.A. ha effettuato un ulteriore versamento a patrimonio netto della SL Company pari a 1,8 milioni di Euro.

In seguito all’annuncio pubblico del progetto della creazione della SL la U.E.F.A., nonché altri organi sportivi affiliati alla stessa, hanno espresso la propria contrarietà alla creazione della SL e hanno pubblicamente annunciato l’adozione di sanzioni disciplinari nei confronti dei Club Fondatori.

A seguito dell’avvenuta dichiarazione di risoluzione (termination), secondo le modalità previste nell’Accordo Originario, del progetto della SL e dello stesso Accordo Originario, AC Milan S.p.A. (insieme a taluni altri Club Fondatori) ha raggiunto con la U.E.F.A. una definizione bonaria della vicenda (di seguito, l’”Accordo U.E.F.A.”) e in tale ambito AC Milan S.p.A. ha assunto taluni impegni nei confronti della U.E.F.A. tra cui quello di corrispondere alla U.E.F.A. Foundation For Children, unitamente agli altri club firmatari dell’accordo con la U.E.F.A., un importo complessivo pari a 15 milioni di Euro, suddiviso tra i vari club pro rata, entro 12 mesi dalla sottoscrizione dell’Accordo U.E.F.A. Sulla base dell’Accordo U.E.F.A., AC Milan S.p.A. ha anche acconsentito a che la U.E.F.A., nella prima competizione U.E.F.A. alla quale AC Milan S.p.A. si fosse qualificata (rimanendo inteso che la prima stagione utile a tal proposito sarebbe stata la stagione 2023/2024), trattenga il 5% dei ricavi spettanti ad AC Milan S.p.A. in relazione a tale stagione. In bilancio è stato appostato uno stanziamento a riguardo.

A seguito del raggiungimento dell'Accordo U.E.F.A. AC Milan S.p.A. ha appreso da fonti pubbliche che il Tribunale Commerciale di Madrid, nel contesto di un giudizio pendente avanti a tale Tribunale, ha emesso un provvedimento provvisorio che ha ordinato alla U.E.F.A., inter alia, di rendere inefficaci certe obbligazioni assunte nei propri confronti dai club firmatari dell'Accordo U.E.F.A.

La U.E.F.A., con comunicazione in data 27 settembre 2021, ha informato i clubs firmatari dell'Accordo U.E.F.A. che, fintanto che i procedimenti avanti al Tribunale Commerciale di Madrid rimarranno pendenti, non richiederà agli stessi il pagamento di alcun importo indicato nell'Accordo U.E.F.A.

AC Milan S.p.A. ha altresì appreso, sempre da fonti pubbliche, che il Tribunale di Madrid ha rimesso alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea la decisione circa la conformità al diritto comunitario di taluni aspetti del funzionamento di U.E.F.A. e di F.I.F.A.

Sempre da fonti pubbliche A.C. Milan S.p.A. ha inoltre appreso che in data 20 aprile 2022 il Tribunale di Madrid ha revocato le misure provvisorie precedentemente assunte in data 20 aprile 2021 dal medesimo Tribunale di Madrid contro la U.E.F.A.

In data 21 dicembre 2023 il Grand Chamber della Corte di Giustizia dell'Unione Europea ha reso la propria decisione sulla questione pregiudiziale sollevata dal Tribunale di Madrid.

In data 27 giugno 2024 il segretario del Consiglio di Amministrazione della European Super League Company S.L. ha scritto ai propri soci (inclusa pertanto la A.C. Milan S.p.A) per inviare: (i) copia del provvedimento della Corte Provinciale di Madrid (Audiencia Provincial de Madrid) del 30 gennaio 2023 che annullato la sentenza del Tribunale di Madrid del 20 aprile 2022 che aveva revocato le misure provvisorie emesse contro UEFA e FIFA; (ii) copia della sentenza della Corte di Giustizia Europea del 31 dicembre 2023 e (iii) copia della sentenza resa dal Tribunale Commerciale di Madrid (Juzgado de lo Mercantil de Madrid) del 24 maggio 2024 a mezzo della quale il predetto Tribunale ha emesso sentenza nel caso della European Super League Company stabilendo che la UEFA e la FIFA hanno violato il diritto della concorrenza europeo e hanno ordinando a UEFA e FIFA di cessare la loro condotta anticoncorrenziale e di rimuovere immediatamente tutti gli effetti delle azioni anticoncorrenziali che si sono verificato prima o durante lo svolgimento del procedimento. Il segretario della European Super League Company ha quindi scritto che l'insieme delle sentenze richiamate fa sì il mercato delle competizioni paneuropee per club debba essere aperto a competizioni di terzi come la Super League europea e che si sia verificata la *compatibility condition* (condizione sospensiva)



prevista nell'Accordo Originario. A.C. Milan S.p.A. ha provveduto a riscontrare la comunicazione del segretario della European Super League Company S.L. chiarendo che, fermo restando la posizione già precedentemente assunta rispetto al progetto, A.C. Milan S.p.A. non ha mai partecipato ad alcuna votazione in merito alla condizione di compatibilità di cui all'Accordo Originario in alcun Consiglio di Amministrazione della European Super League Company.

Al 30 giugno 2024, la partecipazione nella società "SL Company" risulta completamente svalutata nel bilancio di A.C. Milan S.p.A..

### **Settlement Agreement UEFA**

In data 10 febbraio 2022 il presidente del First Chamber of the UEFA Club Financial Control Body (di seguito, "CFCB First Chamber") ha avviato un procedimento nei confronti di AC Milan S.p.A. ai sensi dell'articolo 12, co. 1, delle Procedural rules governing the UEFA Club Financial Control Body (di seguito, "Procedural Rules") – Edition 2021 al fine di verificare il rispetto da parte di A.C. Milan S.p.A della UEFA Club Licensing and Financial Fair Play Regulation – Edition 2018 (di seguito, "CL&FFP"). Nello specifico ad AC Milan S.p.A. è stata contestata una deviazione dai parametri di break-even stabiliti dagli Articoli dal 58 al 64 e di cui all'Articolo 68 del CL&FFP superiore a quella consentita.

In data 31 agosto la UEFA, per il tramite del CFCB First Chamber, e AC Milan S.p.A. hanno sottoscritto un accordo transattivo (settlement agreement) (di seguito, l'"Accordo Transattivo") al fine di disciplinare la transizione da parte di AC Milan S.p.A. dai parametri di break-even di cui alla CL&FFP alle nuove regole (efficaci a partire dalla stagione 2023/2024) di cui alla UEFA Club Licensing and Financial Sustainability Regulations Edition 2022 (di seguito, "CL&FSR") entrate in vigore a partire dal 1° giugno 2022.

L'Accordo Transattivo è volto a disciplinare i periodi di rendicontazione (reporting periods) che si chiudono al 2022, 2023, 2024 e 2025 e le quattro stagioni sportive 2022/2023, 2023/2024, 2024/2025 e 2025/2026. In bilancio è stato appostato uno stanziamento a riguardo.



Un estratto dell'Accordo Transattivo è stato reso pubblico dalla UEFA, ai sensi delle Procedural Rules – Edition 2022, sul web al seguente indirizzo: [transitional\\_3-year\\_settlement\\_agreements\\_-\\_august\\_2022.pdf](https://www.uefa.com/transitional_3-year_settlement_agreements_-_august_2022.pdf) (uefa.com).

Il CFCB First Chamber ha confermato che AC Milan S.p.A. ha raggiunto tutti gli obiettivi fissati per l'anno finanziario 2022, tutti gli obiettivi fissati per l'anno finanziario 2023 ai sensi dell'accordo transattivo stipulato nel settembre 2022. La Società, grazie all'ottima performance finanziaria nella stagione 2023/2024, si aspetta di superare abbondantemente gli obiettivi prefissati dall'Accordo Transattivo per il periodo di rendicontazione 2024; fermo quanto precede, per massimo scrupolo in considerazione dell'aleatorietà dei risultati sportivi che possono influenzare in maniera significativa i risultati economici, gli Amministratori hanno comunque ritenuto opportuno mantenere iscritto in bilancio un fondo a copertura del rischio per l'importo di 6 milioni di Euro nel caso in cui i risultati previsti dagli accordi non vengano raggiunti in maniera completa.

### **Richieste stragiudiziali in materia di pretesi diritti d'autore**

In data 8 e 24 agosto 2022 AC Milan S.p.A. ha ricevuto delle richieste di natura stragiudiziale in relazione a pretese concernenti asserite violazioni del diritto d'autore. AC Milan S.p.A. ha respinto le richieste sollevando diverse eccezioni di merito. L'ultima comunicazione indirizzata dalla controparte ad AC Milan S.p.A. è del 21 giugno 2024. Inoltre, AC Milan S.p.A. ha comunque azionato degli obblighi di manleva a proprio favore che erano stati assunti da terze parti in relazione a queste tematiche. Prudenzialmente, AC Milan S.p.A. ha altresì disposto uno stanziamento al riguardo.

### **Fusione**

In data 1° agosto 2023 ha avuto efficacia legale la fusione per incorporazione di Milan Entertainment S.r.l. e Casa Milan S.r.l. in AC Milan S.p.A. quale deliberata dalle assemblee straordinarie dei soci di AC Milan S.p.A., Milan Entertainment S.r.l. e Casa Milan S.r.l. in data 11 maggio 2023.

La fusione è stata perfezionata al fine di razionalizzare e semplificare la struttura societaria del gruppo Milan e di conseguire una sua più efficiente gestione. Dato che A.C. Milan S.p.A. deteneva direttamente o indirettamente l'intero capitale sociale sia di Milan Entertainment S.r.l. che di Casa Milan S.r.l., la fusione è stata realizzata secondo quanto previsto dall'art. 2505 del

codice civile e non si è dato luogo ad alcun concambio tra le azioni di A.C. Milan S.p.A e le partecipazioni delle società incorporande; pertanto le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di AC Milan S.p.A. sono rimaste assegnate agli attuali soci di A.C. Milan S.p.A senza che si sia verificato alcun mutamento della relativa compagine sociale.

La data di decorrenza degli effetti della fusione ai fini contabili e fiscali è stata, come consentito dall'art. 2504-bis, comma 3, del codice civile e dall'art. 172, comma 9, d.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, retrodatata al 1° luglio 2023.

### **Comune di Milano**

In data 7 luglio 2023 il Comune di Milano ha emesso la determina a chiusura delle attività relative alla liquidazione della rata a scomputo per il decennio 2010/2020 ai sensi dell'art. 4 ter della Convenzione per la concessione d'uso e di gestione dello Stadio Meazza e dei relativi servizi alle Società F.C. Internazionale Milano S.p.A. e A.C. Milan S.p.A., per il periodo 01/07/2000-30/06/2030.

### **AC Milan Management Middle East**

Il 13 luglio 2023 è stata costituita e registrata presso il registro delle imprese di Dubai, la società AC Milan Management Middle East, società interamente controllata da A.C. Milan S.p.A., avente quale oggetto sociale la rappresentanza e la gestione delle attività commerciali di A.C. Milan S.p.A. in UAE.

### **Diritto di Superficie Vismara**

In data 25 luglio 2023 è stato rinnovato con Opera Diocesana per la preservazione e diffusione della fede, il diritto di superficie per la durata di 10 anni, a decorrere dal 4 giugno 2023 e fino al 4 giugno 2033, senza soluzione di continuità, del complesso denominato centro P. Vismara – Puma House of Football, sito Milano, via dei Missaglia 117.

### **Acquisto di terreni siti nel Comune di San Donato Milanese e nel Comune di Milano**

Tra gennaio e marzo 2024 Sportlifecity srl, società controllata da AC Milan S.p.A., ha perfezionato taluni atti di acquisto di terreni siti nel Comune di San Donato Milanese e nel Comune di Milano (terreni questi ultimi situati a ridosso del Comune di San Donato Milanese) per circa 490.801 mq di superficie catastale totale. Come è stato reso noto pubblicamente, il

Gruppo Milan sta valutando la possibile realizzazione su tali terreni del nuovo stadio del Milan. Nel contesto della compravendita di parte dei predetti terreni dalla società Asio S.r.l., Sportlifecity srl si è altresì resa cessionaria di crediti per un importo pari a 13.835.363,86 Euro vantati da Asio S.r.l. nei confronti del Comune di San Donato Milanese. Il residuo debito (in scadenza l'8 agosto 2025) di Sportlifecity srl verso Asio S.r.l. per la cessione da quest'ultima a Sportlifecity srl dei predetti crediti nei confronti del Comune di San Donato Milanese è pari a 2,3 milioni di Euro. Si precisa che in relazione al predetto debito residuo di Sportlifecity srl verso Asio s.r.l., AC Milan S.p.A. ha rilasciato a quest'ultima una lettera di *patronage*.

Al fine di finanziare l'acquisto dei predetti terreni e il pagamento degli ulteriori costi e oneri, anche di *advisory*, comunque connessi alla possibile realizzazione del predetto progetto, in data 25 gennaio 2024 AC Milan S.p.A. ha concesso alla controllata Sportlifecity srl un finanziamento soci infruttifero con ripagamento bullet alla scadenza per 31.500.000 Euro. La scadenza del finanziamento soci è stata stabilita al 25 gennaio 2027. Si precisa che la concessione del predetto finanziamento soci è stata effettuata da AC Milan S.p.A. facendo ricorso, in parte, al versamento in conto futuro aumento di capitale di complessivi 40 milioni di Euro concesso dal socio di maggioranza ACM Bidco B.V. alla Società nel giugno 2023 al fine di coprire i costi direttamente o indirettamente legati all'implementazione del progetto del nuovo stadio.

#### **Iter amministrativo avviato dalla controllata Sportlifecity srl**

In data 28 settembre 2023 la controllata Sportlifecity srl aveva presentato una proposta di variante (di seguito, la “**Proposta di Variante**”) al Programma Integrato di Intervento “AT.SS San Francesco” approvato con Delibera di Giunta Comunale n. 81/2021 nel 2021 e al Piano di Governo del Territorio del Comune di San Donato Milanese al fine di realizzare un progetto insediativo a carattere sportivo con la localizzazione di una Arena Sportiva (nuovo stadio A.C. Milan) e strutture annesse e complementari. In relazione a quanto precede, il Comune di San Donato Milanese - effettuata una preliminare istruttoria - ha espresso valutazione favorevole alla percorribilità della Proposta di Variante mediante procedimento di Accordo di Programma ex L.R. 19/2019 (di seguito, l’“**Accordo di Programma**”), dapprima con Delibera di Giunta

Comunale n. 15 del 24 gennaio 2024 e, in seguito, con Deliberazione di Consiglio Comunale n. 3 del 22 febbraio 2024.

In seguito, con note del 19 aprile 2024 e del 18 giugno 2024, il Sindaco del Comune di San Donato Milanese ha promosso l'Accordo di Programma per l'approvazione della Proposta di Variante proponendo l'adesione a Regione Lombardia, Città Metropolitana di Milano, RFI Rete Ferroviaria Italiana S.p.A., Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A. e FS Sistemi Urbani S.p.A. Con Deliberazione di Giunta n. XII / 2598 del 24 giugno 2024 Regione Lombardia – riconoscendo l'interesse regionale della Proposta di Variante – ha aderito all'Accordo di Programma; analogamente, nei mesi di giugno e luglio hanno aderito gli altri enti invitati. Pertanto, con Deliberazione di Giunta Comunale n. 91 del 12 luglio 2024, il Comune – preso atto delle adesioni degli enti invitati e dell'individuazione dei rappresentanti delegati per il Comitato per l'Accordo - ha dato avvio al procedimento di Valutazione Ambientale Strategica ("VAS").

#### **Adesione di Sportlifecity srl al Consorzio Ambito AT.SS denominato San Francesco**

In data 31 maggio 2024 il Consiglio di Amministrazione del consorzio di lottizzazione costituito ai sensi dell'art. 27, comma 5, l. n. 166/2002 denominato "Ambito AT.SS denominato San Francesco", c.f. 10581400966, (di seguito, il "**Consorzio**") ha approvato, ai sensi dello statuto, l'ammissione in pari data della controllata Sportlifecity srl al Consorzio e ha preso contestualmente atto dell'intervenuto esercizio da parte di Asio srl del recesso dal Consorzio medesimo. L'ammissione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione del Consorzio su istanza di Sportlifecity srl che ha documentato di essere divenuta proprietaria (si veda il precedente paragrafo denominato "*Acquisto di terreni siti nel Comune di San Donato Milanese e nel Comune di Milano*") della maggioranza delle aree ricomprese nell'Ambito AT.SS "San Francesco" oggetto dell'attività del Consorzio.



### **Perquisizione in data 12 marzo 2024 e archiviazione del procedimento sportivo**

Si segnala che nell'ambito di un procedimento penale pendente avanti la Procura della Repubblica di Milano, in data 12 marzo 2024 è stato eseguito un "Decreto di perquisizione personale e locale presso terzi", nei confronti del CFO della Società.

A valle della perquisizione è intervenuto il sequestro di supporti informatici quali il cellulare e i computer portatili (incluso il computer personale).

Analogo decreto di perquisizione è stato notificato all'Amministratore Delegato della Società, a valle del quale è intervenuto il sequestro di supporti informatici quali il cellulare, il computer portatile e l'ipad. Da detto decreto risulta che l'attuale Amministratore Delegato e il precedente Amministratore Delegato della Società sono indagati in ordine al reato previsto dall'art. 2638 c.c.

A seguito dell'intervenuta trasmissione da parte della Procura della Repubblica alla Procura Federale FIGC dei decreti di perquisizione anzidetti, in data 19 aprile 2024 l'Amministratore Delegato di AC Milan, dott. Giorgio Furlani, è stato ascoltato dalla Procura Federale FIGC come "persona informata sui fatti". Con comunicazione in data 14 giugno 2024 la Procura Federale FIGC ha comunicato alla Società di aver provveduto all'archiviazione del procedimento.

### **Avviso di liquidazione imposta di registro ed irrogazione sanzioni su rinuncia finanziamento soci**

In data 3 maggio 2024, la Società è stata raggiunta da un avviso di liquidazione dell'imposta di registro di 300.000 Euro (oltre interessi, accessori e sanzioni, per un totale di 707.438,53 Euro) che troverebbe fondamento, nella prospettazione dell'accertante Agenzia delle Entrate, nella c.d. enunciazione della rinuncia al finanziamento soci di 10.000.000 Euro erogato da Rossoneri Sport Investment Luxembourg (socio di controllo, al tempo, di AC Milan). Della rinuncia al predetto finanziamento, in particolare, l'Agenzia delle Entrate ha preso atto dopo aver esaminato il verbale dell'assemblea dei soci – del 28 ottobre 2019 - avente ad oggetto l'approvazione del bilancio di esercizio di AC Milan al 30 giugno 2019. La Società ha predisposto un apposito ed articolato ricorso, che è in attesa di essere trattato avanti la Corte di Giustizia Tributaria di primo grado di Milano.

### **Comunicazione da parte della Commissione Acquisizioni Partecipazioni Societarie**

In data 9 maggio 2024 la Società ha ricevuto dalla Commissione Acquisizioni Partecipazioni Societarie (la “Co.a.p.s.”) della FIGC una lettera nella quale la predetta Commissione, facendo seguito alle modifiche intervenute nella catena di controllo di AC Milan S.p.A. perfezionatesi nel mese di giugno 2023 e comunicate alla FIGC il 12 luglio 2023, ha reso noto di aver concluso l’istruttoria sulla documentazione prodotta rilevando la tardiva trasmissione di certa documentazione prevista dall’art. 20-bis N.O.I.F. (pervenuta comunque in modo integrale tra agosto e ottobre 2023 previa concessione del termine aggiuntivo di cui all’8° comma dell’art. 20-bis delle N.O.I.F) e di aver, secondo quanto previsto dall’art. 20-bis, comma 11, delle N.O.I.F., trasmesso l’esito delle verifiche alla Procura Federale. La Società ha già dato incarico ai propri legali di avviare interlocuzioni con la Procura Federale qualora da quest’ultima fossero sollevate contestazioni o aperta un’indagine. Al momento non sono intervenute comunicazioni alla Società da parte della Procura Federale.

### **Richiesta di informazioni e dati da parte di AGCOM ai sensi dell’art. 1, comma 30, legge 249/1997**

In data 12 aprile 2024 la Società ha ricevuto dalla AGCOM una richiesta di informazioni e dati ai sensi dell’articolo 1, comma 30, della legge 249/1997 in relazione all’autorizzazione per la diffusione via satellite del servizio di media audiovisivo denominato MILAN TV originariamente rilasciata a Milan Entertainment S.r.l. (e rinnovata nel 2022 a nome di quest’ultima); servizio di cui la Società ha dichiarato, nella comunicazione annuale resa in data 15 dicembre 2023 al Registro degli operatori economici (“ROC”), di essere divenuta il fornitore.

L’AGCOM ha dato atto di aver verificato che Milan Entertainment S.r.l. è stata cancellata dal ROC in data 10 agosto 2023, a seguito della cancellazione della stessa dal Registro delle imprese per intervenuta fusione mediante incorporazione in altra società (i.e. AC Milan S.p.A.), ma di non aver ricevuto – né da parte della società incorporante né da parte della società incorporata – l’apposita istanza di voltura alla Società dell’autorizzazione di cui sopra, ai sensi

delle Delibera AGCOM 127/00, né l'istanza di autorizzazione al trasferimento di proprietà per la citata fusione ai sensi della delibera AGCOM n. 265/22/CONS del 19 luglio 2022. Pertanto, l'Autorità ha invitato Società a fornire ogni più utile informazione e/o controdeduzione su quanto rappresentato nella comunicazione dell'AGCOM. La Società, in data 22 aprile 2024, ha fornito alla AGCOM tempestivo e completo riscontro rispetto alle richieste notificate e al contenuto della comunicazione ricevuta. Si segnala che, al momento, non è pervenuta alcuna altra comunicazione dalla predetta Autorità.

### **Milan Futuro**

La Società ha in data 27 giugno 2024 ricevuto formalmente, a seguito delle decisioni prese dal Consiglio Federale della FIGC, risposta positiva alla domanda di iscrizione al campionato di Serie C Now della squadra di giovani calciatori di talento, che ha assunto il nome di "MILAN FUTURO". L'accoglimento della domanda di iscrizione ha definito quindi l'organico completo delle 60 squadre che partecipano al campionato gestito dalla Lega Pro nella stagione 2024/25. Il progetto sportivo di Milan Futuro, ultimo tassello di un percorso virtuoso che coinvolge l'intero vivaio fino alla Prima Squadra, nasce con l'obiettivo principale di valorizzare il talento dei giovani cresciuti nel Settore Giovanile rossonerò, che già si sono contraddistinti nelle ultime stagioni nei campionati di categoria, in Youth League e con le rispettive Nazionali giovanili per completarne il processo di maturazione fisico-atletica. Inoltre, permetterà ai calciatori di confrontarsi, all'interno del proprio Club di appartenenza, con il calcio professionistico.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

#### **Contratto di affitto di ramo di azienda concernente il ristorante e bistrò sito in Casa Milan**

Nel corso del mese di agosto 2024 la Società ha sottoscritto con Iper Montebello S.p.A. un contratto di affitto di azienda avente ad oggetto il ristorante e bistrò sito nel complesso immobiliare denominato "Casa Milan" sito in Milano, via Aldo Rossi n. 8.

#### **Apertura del nuovo store di AC Milan in Milano, via Dante**

Nel corso del mese di luglio 2024 è stato aperto il nuovo Milan Store in via Dante n. 12 (Milano). A seguito di tale apertura la Società ad oggi conta n. 3 store aperti in tutta Italia.

## **Sottoscrizione Contratti di Finanziamento con Banco BPM S.p.A. e Banca Sistema S.p.A.**

Nel corso del mese di luglio 2024 la Società ha sottoscritto contratti di finanziamento con Banco BPM S.p.A. e Banca Sistema S.p.A., configurabili come contratti di factoring e cessione pro solvendo dei crediti di A.C. Milan S.p.A. relativi ai diritti audiovisivi Nazionali per il Campionato di Serie A per le stagioni sportive 2024/2025, 2025/2026, 2026/2027 ed eventualmente anche per le stagioni 2027/2028 e 2028/2029. Tali finanziamenti sostituiscono il finanziamento, a termini sostanzialmente analoghi, precedentemente in essere con un altro primario istituto di credito ed estinto nel corso del mese di giugno 2024.

### **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 2023/2024 la Società non ha posto in essere alcuna attività di ricerca e sviluppo.

### **Continuità aziendale**

La società chiude con un utile di periodo pari a 5.091 milioni di Euro, con un Patrimonio Netto positivo pari a 200.768 milioni di Euro ed una Posizione Finanziaria Netta negativa pari a 33,1 milioni di Euro.

Nel corso dell'esercizio 2023/2024 l'azionista di maggioranza ACM Bidco B.V., ha effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale in favore della Società per complessivi 15 milioni di Euro. Tale versamento si aggiunge al precedente versamento in conto futuro aumento di capitale, effettuato nel giugno 2023 da ACM Bidco B.V. in favore della Società, per 40 milioni di Euro.

Con lettera datata 9 settembre 2024 l'attuale socio di maggioranza della Società, ACM Bidco B.V., si è impegnato a supportare finanziariamente la Società e le società da questa controllate dalla data del 9 settembre 2024 e fino alla data che cade 12 mesi dalla data di approvazione da parte dell'assemblea degli Azionisti della Società del bilancio annuale al 30 giugno 2024 così rinnovando l'impegno già assunto in precedenza nei confronti della Società e del Gruppo fino al 30 giugno 2025.

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

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

Lo scoppio delle guerre in Ucraina a partire dal mese di marzo 2022 e i conflitti in Medio Oriente a partire dal mese di ottobre 2023, acuiscono il clima di incertezza economica, finanziaria e sportiva.

I dati previsionali dell'economia mondiale e quelli, più specifici, del settore sportivo in generale e calcistico in particolare, includono scenari di significativo deterioramento della congiuntura economica, che potrebbero 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 dei conflitti, in considerazione sia delle implicazioni economiche globali, sia del mutevole quadro normativo

di riferimento, al fine di valutare eventuali impatti a tutela delle proprie fonti di ricavo e dei propri asset.

Nell'aggiornamento di luglio 2024 del WEO (World Economic Outlook), il Fondo Monetario Internazionale conferma le stime sulla crescita globale per il 2024 emergenti dal report di aprile: +3,2% quest'anno e +3,3% nel 2025.

L'inflazione dei prezzi nel comparto dei servizi si mantiene su livelli elevati con impatti sul lento processo di normalizzazione della politica monetaria. L'attesa riduzione dei tassi da parte delle banche centrali dovrà essere attentamente monitorata al fine di evitare il rialzo dell'inflazione con impatti sulle prospettive di crescita 2025.

Rimangono tuttavia forti elementi di incertezza stante la molteplicità di fenomeni esogeni con impatto sull'andamento dell'inflazione. La Società continuerà a monitorare costantemente l'evolversi della situazione connessa e gli eventuali impatti sul proprio business.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'esercizio 2024/2025 è iniziato all'insegna della buona performance della campagna abbonamenti che ha registrato un incremento degli introiti, trainati dai risultati sportivi della stagione 2023/2024 e dalla rinnovata partecipazione alla Uefa Champions League.

A partire dalla stagione 2024/2025 è cominciato il progetto sportivo di Milan Futuro con l'obiettivo principale di valorizzare il talento dei giovani cresciuti nel Settore Giovanile rossonero.

Gli Amministratori della Società stanno perseguendo un piano di sviluppo mirato al mantenimento di un sostanziale equilibrio ricavi / costi, alla crescita dei ricavi attraverso lo sviluppo di diverse attività e nuove sponsorizzazioni ed al continuo rafforzamento delle squadre del Club tramite investimenti in diritti alle prestazioni dei calciatori.



Alla data di redazione della presente relazione, la Prima Squadra ha disputato 5 partite di campionato Serie A ed è attualmente al settimo posto della Classifica di Serie A. Inoltre, è stata disputata la prima partita di Uefa Champions League persa con il Liverpool.

Inoltre, come riportato nel paragrafo “Passività potenziali e altre informazioni” la controllata Sportilifecity srl sta coltivando avanti alle pubbliche amministrazioni competenti l’iter amministrativo volto alla realizzazione nel Comune di San Donato Milanese di un progetto insediativo a carattere sportivo con la localizzazione di una Arena Sportiva (nuovo stadio A.C. Milan) e strutture annesse e complementari.

### **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.

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 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. Il Socio di maggioranza di A.C. Milan S.p.A., ACM Bidco B.V., ha effettuato nel giugno 2023 un versamento in conto futuro aumento di capitale per 40 milioni di Euro e nel giugno 2024 un ulteriore versamento in conto futuro aumento di capitale per 15 milioni di Euro, entrambi finalizzati a dotare A.C. Milan S.p.A. dei fondi necessari per coprire costi direttamente o indirettamente correlati al progetto del nuovo stadio.

Con lettera datata 9 settembre 2024 l'attuale socio di maggioranza di AC Milan S.p.A., ACM Bidco B.V., si è impegnato a supportare finanziariamente AC Milan S.p.A. e le società da questa controllate dalla data del 9 settembre 2024 e fino alla data che cade 12 mesi dopo

l'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti di AC Milan S.p.A. del bilancio annuale di AC Milan S.p.A. al 30 giugno 2024 così rinnovando l'impegno già assunto in precedenza nei confronti di AC Milan S.p.A. e del Gruppo fino al 30 giugno 2025.

Milano, 26 settembre 2024

per il **Consiglio di Amministrazione**

L'Amministratore Delegato

**Giorgio Furlani**

Handwritten signature of Giorgio Furlani in black ink, consisting of stylized initials and a surname.

# BILANCIO DI ESERCIZIO



RELAZIONE E BILANCIO AL 30 GIUGNO 2024

A.C. MILAN S.P.A.

Sede Sociale: Via Aldo Rossi, 8 - 20149 Milano

Capitale Sociale: Euro 113.443.200, interamente sottoscritto e versato

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano, Monza e Brianza e Lodi: 01073200154

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2024

(valori in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—	—
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	167.315.203	182.034.906	(14.719.703)
6 immobilizzazioni in corso ed acconti	1.785.676	621.698	1.163.978
7 diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	186.571.823	178.117.066	8.454.757
8 altre	11.689.108	6.496.862	5.192.246
<b>Totale</b>	<b>367.361.810</b>	<b>367.270.532</b>	<b>91.278</b>
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
1 terreni e fabbricati	347	410	(63)
2 impianti e macchinario	1.105.114	500.308	604.806
3 attrezzature industriali e commerciali	3.022.122	3.351.442	(329.320)
4 altri beni	1.448.512	711.087	737.425
5 immobilizzazioni in corso e acconti	9.008.850	260.000	8.748.850
<b>Totale</b>	<b>14.584.945</b>	<b>4.823.248</b>	<b>9.761.697</b>
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1 partecipazioni in:			
a) imprese controllate	16.710.791	199.885.117	(183.174.326)
b) imprese collegate	1.326.918	1.326.918	—
c) altre imprese	—	800.000	(800.000)
<b>Totale</b>	<b>18.037.709</b>	<b>202.012.035</b>	<b>(183.974.326)</b>
2 crediti:			
a) verso imprese controllate	35.357.141	3.000.000	32.357.141
b) verso imprese collegate	—	—	—
c) verso imprese controllanti	—	—	—
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	—
e) verso altri			
- entro 12 mesi	253.999	413.930	(159.931)
- oltre 12 mesi	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>35.611.140</b>	<b>3.413.930</b>	<b>32.197.210</b>
<b>Totale</b>	<b>53.648.849</b>	<b>205.425.965</b>	<b>(151.777.116)</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>435.595.604</b>	<b>577.519.745</b>	<b>(141.924.142)</b>

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2024**

(valori in unità di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO**

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>			
<b>I RIMANENZE</b>	—	—	—
1 Materiale di consumo	—	—	—
2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	—	—	—
3 Lavori in corso su ordinazione	—	—	—
4 Prodotti finiti e merci	7.515.717	—	7.515.717
5 Acconti	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>7.515.717</b>	<b>—</b>	<b>7.515.717</b>
<b>II CREDITI</b>			
1 verso clienti	48.961.534	34.772.084	14.189.450
2 verso imprese controllate	625.061	13.693.647	(13.068.586)
3 verso imprese collegate	2.785.641	1.027.369	1.758.272
4 verso imprese controllanti	—	—	—
5 verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	—	—	—
5 bis crediti tributari			
a) entro 12 mesi	1.201.658	93.433	1.108.225
b) oltre 12 mesi	—	350.669	(350.669)
5 ter imposte anticipate	2.861.567	514.851	2.346.716
5 quater verso altri	9.528.844	7.500.628	2.028.216
6 crediti verso enti - settore specifico			
a) entro 12 mesi	30.595.516	6.640.059	23.955.457
b) oltre 12 mesi	47.792.848	6.310.029	41.482.819
<b>Totale</b>	<b>144.352.669</b>	<b>70.902.768</b>	<b>73.449.901</b>
<b>III ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)</b>			
6 altri titoli	10.121.870	—	10.121.870
7 altri crediti	—	—	—
8 attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	22.073.497	14.200.630	7.872.867
<b>Totale</b>	<b>32.195.367</b>	<b>14.200.630</b>	<b>17.994.737</b>
<b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>			
1 depositi bancari e postali	38.108.498	70.472.877	(32.364.380)
3 denaro e valori in cassa	41.477	38.829	2.648
<b>Totale</b>	<b>38.149.975</b>	<b>70.511.706</b>	<b>(32.361.731)</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>222.213.728</b>	<b>155.615.104</b>	<b>66.598.624</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>			
1 ratei	616.628	879.057	(262.429)
2 risconti	5.477.059	5.315.064	161.995
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>6.093.687</b>	<b>6.194.121</b>	<b>(100.434)</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>663.903.018</b>	<b>739.328.970</b>	<b>(75.425.952)</b>

RELAZIONE E BILANCIO AL 30 GIUGNO 2024

A.C. MILAN S.P.A.

Sede Sociale: Via Aldo Rossi, 8 - 20149 Milano

Capitale Sociale: Euro 113.443.200, interamente sottoscritto e versato

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano, Monza e Brianza e Lodi: 01073200154

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2024

(valori in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
A) PATRIMONIO NETTO			
I CAPITALE	113.443.200	113.443.200	—
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	31.020.000	31.020.000	—
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	15.277.587	33.156.203	(17.878.616)
IV RISERVA LEGALE	123.890	123.890	0
V RISERVE STATUTARIE	—	—	—
VI ALTRE RISERVE:			
a) versamenti in conto capitale	60.000.000	45.000.000	15.000.000
b) riserva avanzo di fusione	42.537.031	—	42.537.031
VII RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA FLUSSI FINANZIARI ATTESI	—	—	—
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(66.725.058)	(45.242.063)	(21.482.995)
IX UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	5.090.955	(17.878.615)	22.969.570
X RISERVA NEGATIVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	—	—	—
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>200.767.605</b>	<b>159.622.614</b>	<b>(1.392.040)</b>
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
2 per imposte, anche differite	39.340.260	48.080.688	(8.740.428)
4 altri	26.922.514	26.189.995	732.519
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>66.262.774</b>	<b>74.270.683</b>	<b>(8.007.909)</b>
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.397.286	1.335.217	1.062.069
D) DEBITI			
4 debiti verso banche	—	51	(51)
5 debiti verso altri finanziatori			
a) entro 12 mesi	48.290.488	49.589.748	(1.299.260)
b) oltre 12 mesi	50.477.922	21.372.539	29.105.383
7 debiti verso fornitori			
a) entro 12 mesi	53.489.698	40.931.798	12.557.900
b) oltre 12 mesi	10.489.500	3.575.983	6.913.517
9 debiti verso imprese controllate	13.893.754	217.742.454	(203.848.700)
10 debiti verso imprese collegate	3.144.814	2.752.382	392.431
11 debiti verso controllanti	75.617	226.896	(151.279)
11 bis debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	934.143	—	934.143
12 debiti tributari	17.019.620	24.031.218	(7.011.598)
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.328.858	1.332.514	(3.656)
14 altri debiti	25.011.049	19.731.494	5.279.555
15 debiti verso enti - settore specifico			
a) entro 12 mesi	37.761.494	41.468.124	(3.706.630)
b) oltre 12 mesi	70.183.447	30.360.530	39.822.917
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>332.100.403</b>	<b>453.115.731</b>	<b>(121.015.327)</b>
E) RATEI E RISCONTI			
1 ratei	—	59.230	(59.230)
2 risconti	62.374.950	50.925.495	11.449.455
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>62.374.950</b>	<b>50.984.725</b>	<b>11.390.225</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>663.903.018</b>	<b>739.328.970</b>	<b>(117.962.982)</b>

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2024**

(valori in unità di Euro)

**CONTO ECONOMICO**

	Esercizio 2023/2024	Esercizio 2022/2023	Variazioni
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni			
a) ricavi da gare	44.487.655	52.162.862	(7.675.207)
b) abbonamenti	19.275.784	16.736.426	2.539.358
c) ricavi da altre competizioni	5.585.081	1.587.429	3.997.652
<b>Totale</b>	<b>69.348.520</b>	<b>70.486.717</b>	<b>(1.138.197)</b>
2 variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3.258.093	—	3.258.093
5 altri ricavi e proventi			
a) contributi in conto esercizio	108.500	119.117	(10.617)
b) proventi da sponsorizzazioni	90.528.889	31.581.885	58.947.004
c) proventi pubblicitari	—	—	—
d) proventi commerciali e royalties	52.919.367	9.206.237	43.713.130
e) proventi da cessione diritti audiovisivi:			
- proventi audiovisivi da partecipazione competizioni nazionali	98.180.380	87.024.384	11.155.996
- proventi audiovisivi da partecipazione altre competizioni	54.143.496	87.881.554	(33.738.058)
f) proventi vari	8.403.670	7.071.194	1.332.476
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	4.164.050	82.175	4.081.875
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	44.899.494	268.000	44.631.494
i) altri proventi da gestione calciatori	3.471.016	6.242.793	(2.771.777)
l) ricavi e proventi diversi	27.817.908	13.457.371	14.360.537
<b>Totale</b>	<b>384.636.770</b>	<b>242.934.710</b>	<b>141.702.060</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>457.243.383</b>	<b>313.421.427</b>	<b>143.821.956</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	19.516.545	3.237.071	16.279.474
7 per servizi	94.226.387	86.658.178	7.568.209
8 per godimento di beni di terzi	14.307.744	13.103.182	1.204.562
<b>Totale</b>	<b>128.050.676</b>	<b>102.998.431</b>	<b>25.052.245</b>
9 per il personale:			
a) salari e stipendi	172.368.932	154.344.548	18.024.384
b) oneri sociali	12.054.944	7.178.713	4.876.231
c) trattamento di fine rapporto	2.499.274	1.840.664	658.610
e) altri costi	360.519	300.182	60.337
<b>Totale</b>	<b>187.283.669</b>	<b>163.664.107</b>	<b>23.619.562</b>
10 ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	86.959.686	55.103.139	31.856.547
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.359.621	1.028.359	331.262
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.199.120	4.263.301	(1.064.181)
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liq.	1.242.790	123.634	1.119.156
<b>Totale</b>	<b>92.761.217</b>	<b>60.518.433</b>	<b>32.242.784</b>
12 accantonamenti per rischi	14.085.272	6.293.113	7.792.159
14 oneri diversi di gestione			
a) spese varie organizzazione gare	10.701.160	312.982	10.388.178
b) tasse iscrizione gare	23.020	10.020	13.000
c) percentuale su incassi gare a squadre ospiti	—	—	—
d) costi per acquisizione temporanea calciatori	—	3.947.367	(3.947.367)
e) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	551.255	41.657	509.598
f) altri oneri da gestione calciatori	4.312.230	149.185	4.163.045
g) altri oneri diversi di gestione	5.831.280	4.499.398	1.331.882
<b>Totale</b>	<b>35.504.217</b>	<b>15.253.722</b>	<b>12.458.336</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>443.599.779</b>	<b>342.434.693</b>	<b>101.165.086</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>13.643.604</b>	<b>(29.013.266)</b>	<b>42.656.870</b>

RELAZIONE E BILANCIO AL 30 GIUGNO 2024

A.C. MILAN S.P.A.

Sede Sociale: Via Aldo Rossi, 8 - 20149 Milano

Capitale Sociale: Euro 113.443.200, interamente sottoscritto e versato

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano, Monza e Brianza e Lodi: 01073200154

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2024

(valori in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2023/2024	Esercizio 2022/2023	Variazioni
<b>C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>			
15 proventi da partecipazioni			
a) in imprese controllate	50.000	13.845.000	(13.795.000)
16 altri proventi finanziari			
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	12.070.670	2.571.879	9.498.791
<b>Totale</b>	<b>12.120.670</b>	<b>16.416.879</b>	<b>(4.296.209)</b>
17 interessi e altri oneri finanziari			
a) verso imprese controllate	(70.718)	(5.962.591)	5.891.873
b) verso imprese collegate	—	—	—
c) verso imprese controllanti	—	—	—
d) altri oneri finanziari	(11.617.517)	(5.154.860)	(6.462.657)
<b>Totale</b>	<b>(11.688.235)</b>	<b>(11.117.451)</b>	<b>(570.784)</b>
17 bis utili e perdite su cambi:			
a) utili su cambi	35.916	84.134	(48.218)
b) perdite su cambi	(356.674)	(49.864)	(306.810)
<b>Totale</b>	<b>(320.758)</b>	<b>34.270</b>	<b>(355.028)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>111.677</b>	<b>5.333.698</b>	<b>(5.222.021)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>			
19 svalutazioni			
a) di partecipazioni	(800.000)	(200.000)	(600.000)
<b>Totale</b>	<b>(800.000)</b>	<b>(200.000)</b>	<b>(600.000)</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>(800.000)</b>	<b>(200.000)</b>	<b>(600.000)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>12.955.281</b>	<b>(23.879.568)</b>	<b>36.834.849</b>
22 imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate			
a) imposte correnti	(9.905.559)	5.965.076	(15.870.635)
b) imposte differite e anticipate	2.041.233	35.877	2.005.356
<b>Totale</b>	<b>(7.864.326)</b>	<b>6.000.953</b>	<b>(13.865.279)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>5.090.955</b>	<b>(17.878.615)</b>	<b>22.969.570</b>

per il Consiglio di Amministrazione

l'Amministratore Delegato

Giorgio Furlani



**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2024**

(valori in unità di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO	Importo al 30.06.2024	Importo al 30.06.2023
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (METODO INDIRECTO)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	5.090.955 -	17.878.615
Imposte sul reddito	7.864.326 -	6.000.953
Interessi passivi (interessi attivi)	- 61.677	8.511.302
(Dividendi)	- 50.000 -	13.845.000
(Plusvalenze) minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	- 44.348.239 -	226.343
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>- 31.504.635 -</b>	<b>29.439.609</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	16.584.546	8.132.600
Ammortamenti delle immobilizzazioni	88.319.307	56.131.498
Svalutazione delle perdite durevoli di valore	3.999.120	4.063.301
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	-	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	18.285.863 -	3.466.366
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>95.684.201</b>	<b>35.421.424</b>
<b>Variazione del capitale circolante netto</b>		
Decremento (Incremento) delle rimanenze	- 7.956.699	-
Decremento (Incremento) dei crediti vs clienti	- 4.121.926	14.819.382
Incremento (Decremento) dei debiti vs fornitori	- 183.201.988 -	5.744.952
Decremento (Incremento) dei ratei e risconti attivi	100.434 -	2.008.175
Incremento (Decremento) dei ratei e risconti passivi	11.390.225	23.869.655
Altre variazioni del capitale circolante netto	- 36.501.759	7.471.598
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>- 124.607.512</b>	<b>73.828.932</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati (pagati)	61.677 -	8.511.302
(Imposte sul reddito pagate)	- 11.434.936 -	3.626.806
Dividendi incassati	50.000	13.845.000
(Utilizzo dei fondi)	- 6.928.296 -	1.628.000
Altri incassi/(pagamenti)	-	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>- 142.859.067</b>	<b>73.907.824</b>
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	- 11.121.318 -	815.796
Disinvestimenti	-	-
<b>Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori</b>		
(Acquisizione) diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	- 124.080.087 -	107.700.526
Cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	81.544.360	2.397.499
<b>Decremento (Incremento) crediti per cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori</b>	<b>- 65.438.276</b>	<b>17.780.199</b>
<b>Incremento/(decremento) debiti per cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori</b>	<b>36.116.288</b>	<b>21.290.913</b>
<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	-	962.319
Disinvestimenti	- 3.366.117	-
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	- 800.000 -	2.600.000
Disinvestimenti	151.777.116	-
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)	- 17.994.737 -	5.615.873
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>46.637.229 -</b>	<b>76.225.903</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento (Decremento) debiti a breve vs banche	- 51	-
Accensione finanziamenti	137.705.071	4.038.337
Rimborso finanziamenti	- 109.898.949	-
<b>Finanziamento soci</b>		
Accensione finanziamenti	-	-
Aumento di capitale a pagamento (Rimborso finanziamenti)	15.000.000	40.000.000
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento (Rimborso di capitale)	21.054.036	-
Cessione (Acquisto) di azioni proprie (Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>63.860.107</b>	<b>44.038.337</b>
<b>Incremento (Decremento) delle disponibilità liquide</b>	<b>- 32.361.731</b>	<b>41.720.258</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	-	-
Depositi bancari e postali	70.472.877	28.764.168
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	38.829	27.279
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>70.511.706</b>	<b>28.791.447</b>
<i>Di cui non liberamente utilizzabili</i>		
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>38.108.498</b>	<b>70.472.877</b>
Depositi bancari e postali	38.108.498	70.472.877
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	41.477	38.829
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>38.108.498</b>	<b>70.472.877</b>
<i>Di cui non liberamente utilizzabili</i>		
Differenza di quadratura	-	-

per il Consiglio di Amministrazione

l'Amministratore Delegato

Giorgio Furlani



# NOTA INTEGRATIVA



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

Sede Sociale: Via Aldo Rossi, 8 - 20149 Milano

Sedi secondarie: Via Milanello, 25 - 21040 Carnago (VA)

Via dei Missaglia, 17 - 20142 Milano — Via dei Fontanili, 61/63 - 20017 Rho (MI)

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.

C.F. e n. di iscrizione al Registro Imprese di Milano, Monza e Brianza e Lodi: 01073200154

## **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2024**

### **NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

A.C. Milan S.p.A. (la “Società”) 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 (“F.I.G.C.”).

Per l’attuazione dell’oggetto sociale AC Milan S.p.A. e le sue controllate possono compiere le seguenti attività connesse e/o strumentali in modo diretto o indiretto: a) svolgere l’attività di concessionaria per la prenotazione e la vendita di biglietti e abbonamenti per l’ingresso agli impianti sportivi; b) promuovere e pubblicizzare la sua attività e la sua immagine utilizzando e sfruttando modelli, disegni, segni distintivi ed emblemi, direttamente o a mezzo terzi. A titolo meramente esemplificativo, AC Milan S.p.A., al fine di promuovere e pubblicizzare la propria attività e immagine potrà: (i) organizzare manifestazioni di altra connotazione quale, a titolo esemplificativo, eventi musicali, eventi promopubblicitari, rappresentazioni e spettacoli, convegni e congressi, partecipazione ad eventi fieristici, televisivi, radiofonici e digitali; (ii) gestire musei sportivi, bar, ristoranti, tavole calde, somministrare al pubblico, vendere al dettaglio alimenti e bevande, prodotti dolciari e altri beni di consumo mediante utilizzo, in qualunque forma o modalità, dei segni distintivi ed emblemi di AC Milan S.p.A. per contraddistinguere tali attività; (iii) gestire i punti vendita ed il commercio anche d’importazione e d’esportazione, sia all’ingrosso che al minuto, nelle varie forme in uso (anche a mezzo e-commerce), anche con marchio di associazioni e società sportive ed anche attraverso contratti di affiliazione commerciale, di ogni genere di prodotto contraddistinto, in qualunque forma, dai segni distintivi e/o emblemi di AC Milan S.p.A.; (iv) studiare e realizzare campagne promozionali e svolgere l’attività concessionaria e/o di vendita e/o di intermediazione di pubblicità da trasmettere mediante gli impianti radiofonici e televisivi e ogni mezzo, anche oggi non noto, di comunicazione e diffusione anche pubblicitaria, nonché l’assistenza artistica nella realizzazione di servizi pubblicitari relativi alle attività sportive di AC Milan e a quelle ad esse accessorie, connesse o strumentali; (v) esercitare l’attività editoriale in ogni sua forma e modalità nonché l’attività grafica e tipografica e il commercio di ogni prodotto da esse derivante, unitamente a tutte le attività attinenti all’informazione con ogni mezzo digitale e/o fisico tempo per tempo disponibile in relazione alle attività sportive di AC Milan S.p.A. e a quelle ad esse accessorie, connesse o strumentali; (vi) sfruttare l’immagine degli sportivi mediante l’utilizzazione e la divulgazione, anche attraverso il mezzo pubblicitario, del nome e dell’immagine di

soggetti impegnati nell'attività sportiva ed acquisire i diritti sportivi in genere ed in particolare acquisire ed esercitare i diritti di sfruttamento economico inerenti le manifestazioni sportive; e (vii) svolgere tutte le attività connesse al settore dei viaggi e del turismo inerenti alle manifestazioni sportive e promozionali; c) compiere ogni operazione di carattere mobiliare, immobiliare e finanziario che fosse ritenuta utile, necessaria e pertinente.

AC Milan S.p.A. può detenere partecipazioni anche in società produttive di servizi e commerciali comunque connesse con il proprio oggetto sociale.

## **STRUTTURA E CONTENUTO**

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

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), 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 d'esercizio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico del periodo.

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

Si sono inoltre osservati i principi statuiti dall'art. 2423-bis del Codice Civile come di seguito illustrato. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, 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 ad operazioni complesse.

Gli utili indicati nel bilancio d'esercizio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura del periodo.

I proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza del periodo, 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 al 30 giugno 2024.

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

Nella redazione del bilancio al 30 giugno 2024 sono stati rispettati i principi, contenuti nel secondo comma dell’art. 2423 del Codice Civile, della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico del periodo.

Il bilancio d’esercizio al 30 giugno 2024 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 Società, ad integrazione di specifiche tematiche, si è tenuto altresì conto delle disposizioni diramate dalla F.I.G.C. e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche (“Covisoc.”).

Si precisa, inoltre, che nella redazione del bilancio d’esercizio al 30 giugno 2024 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, fino ad un massimo di 5 anni.

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 F.I.G.C. 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, fino ad un massimo di 5 anni dalla data di proroga del contratto.

L'ammortamento cessa quando il diritto è completamente ammortizzato o è eliminato dal bilancio (ad esempio, quando il diritto è definitivamente ceduto ad un altro club).

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 F.I.G.C. per i trasferimenti internazionali, attraverso il sistema “T.M.S.” della F.I.F.A..

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

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

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

Iscritti al costo di acquisto, si riferiscono ai diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive della Società, aventi vita utile definita 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. La voce in oggetto include anche il marchio "A.C. Milan" oggetto di rivalutazione al 30 giugno 2022 in ottemperanza al D.L. 104/2020.

#### 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, invariate rispetto al precedente esercizio, 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 durevole di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere si procederebbe 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, Il valore netto contabile è sottoposto ad impairment, per la stima del valore recuperabile nel periodo di riferimento, nelle seguenti circostanze:

- a) quando alla data di chiusura dell'esercizio risulta che un calciatore non potrà più giocare nella squadra, ad esempio a causa di un infortunio che ne mette a rischio la carriera o se il calciatore non potrà più giocare a livelli professionistici. In questo caso, il valore netto contabile a cui è iscritta l'immobilizzazione sarà interamente svalutato nell'esercizio di riferimento;
- b) se la Società ha deciso di trasferire in via definitiva il diritto pluriennale alle prestazioni sportive di un calciatore e l'operazione viene eseguita subito dopo la data di chiusura dell'esercizio prima dell'approvazione del bilancio. La Società deve inserire in Bilancio le informazioni relative al principio contabile adottato e applicarlo in modo coerente da un esercizio all'altro;
- c) se la Società ha ceduto temporaneamente un calciatore per un importo inferiore alle quote di ammortamento del periodo;

### **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.

### **Rimanenze**

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato (art. 2426 numero 9 c.c.). Per costo di acquisto si intende il prezzo effettivo d'acquisto più gli oneri accessori, con esclusione degli oneri finanziari.

Le rimanenze sono oggetto di svalutazione in bilancio quando il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato è minore del relativo valore contabile. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

### **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 l'ammontare ricevuto, 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 nel periodo 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 nuove regole per il T.F.R. (Trattamento di fine rapporto) maturando dal 1° gennaio 2007. Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di T.F.R. maturate fino al 31 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 2024 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.

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 l'opportuna indicazione delle eventuali sotto-voci.

### **Dividendi**

I dividendi sono rilevati nel momento in cui, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della società partecipante. Il dividendo è rilevato come provento finanziario, indipendentemente dalla natura delle riserve oggetto di distribuzione. La società partecipante verifica che, a seguito della distribuzione, il valore recuperabile della partecipazione non sia diminuito al punto tale da rendere necessaria la rilevazione di una perdita di valore.

### **Plusvalenze e Minusvalenze**

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

Le plusvalenze e/o minusvalenze, derivanti da una cessione del diritto pluriennale alle prestazioni sportive di un calciatore ad un'altra società, 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 nel periodo, secondo quanto prescrive l'OIC 25.

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

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

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

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, previste dalla normativa fiscale vigente alla data di riferimento del bilancio. Qualora la normativa fiscale non stabilisca le aliquote fiscali in vigore nel periodo 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 nel periodo 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 possibile 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 possibile. 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 d'esercizio chiuso al 30 giugno 2024.

### 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 del periodo in cui si individua l'errore.

Tale principio non ha avuto effetti significativi sul bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2024.

### 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 del periodo, 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 30.06.2024 (*)</b>	<b>Cambio Medio 2023/2024 (*)</b>
Dollaro U.S.A.	USD	7,7748	7,8051
Yen giapponese	GPY	171,9400	169,8130
Sterlina inglese	GBP	0.84638	0.84643
Franco svizzero	CHF	0,9634	0,9616
Yuan Cinese	CNY	7.7748	7.8051
Dirham Emirati Arabi	AED	3,9314	3,9512

(\*) Fonte: Banca d'Italia Eurosystema.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Uso di stime**

La redazione del bilancio d'esercizio richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetti sui valori delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflessi a conto economico nell'esercizio in cui avviene la revisione della stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale esercizio, o anche negli esercizi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per determinare svalutazione di partecipazioni e per la determinazione di accantonamenti per rischi ed oneri.

Con riferimento alla stima dei fondi rischi e dei fondi svalutazione crediti, il bilancio d'esercizio riflette la stima delle passività sulla base delle migliori conoscenze dello stato di solvibilità delle controparti e dell'andamento dei contenziosi, in ciò utilizzando le informazioni nel caso fornite dai consulenti legali e fiscali che assistono la Società e tenendo conto dei contatti esistenti con le controparti. La stima dei rischi è soggetta all'alea d'incertezza propria di qualsiasi stima di evento futuro e di esito del procedimento contenzioso e non si può escludere che in esercizi futuri possano rilevarsi oneri ad oggi non stimabili per un peggioramento dello stato dei contenziosi e del livello di solvibilità delle controparti, anche in considerazione del generale deterioramento della solvibilità dei mercati.

### **Consolidato fiscale**

La Società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidante, congiuntamente a Milan Real Estate S.p.A. e SportLifeCity srl in qualità di consolidate.

### **Bilancio Consolidato**

La Società ha predisposto il bilancio consolidato al 30 giugno 2024 ai sensi di legge ed in osservanza delle vigenti disposizioni introdotte dal manuale licenze U.E.F.A. – edizione 2020, parte II, titolo V, art. 14.4.4 che obbligano le società calcistiche che esercitano il controllo su una o più società, come nel caso dell'A.C. Milan S.p.A., a redigere un bilancio consolidato sottoposto a revisione legale dei conti.

### **Revisione legale dei conti**

Il bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024 è oggetto di revisione legale dei conti da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A..



### **Espressione degli importi**

In osservanza del quinto comma dell'art. 2423 del Codice Civile, il bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024 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'articolo 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 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 2023/2024 dichiara non aver ricevuto contributi di alcun tipo.

### **Continuità aziendale**

La Società chiude con un utile di periodo pari a 5.091 milioni di Euro con un Patrimonio Netto positivo pari a 200.768 milioni di Euro ed una Posizione Finanziaria Netta negativa pari a 33,1 milioni di Euro.

Nel corso dell'esercizio 2023/2024, il socio di maggioranza, ACM Bidco B.V. ha effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale in favore della Società per complessivi 15 milioni di Euro. Tale versamento si aggiunge al precedente versamento in conto futuro aumento di capitale, effettuato nel giugno 2023 da ACM Bidco B.V. in favore della Società, per 40 milioni di Euro.

Con lettera datata 9 settembre 2024 l'attuale socio di maggioranza di A.C. Milan, ACM Bidco B.V., si è impegnato a supportare finanziariamente la controllante A.C. Milan e le società da questa controllate dalla data del 9 settembre 2024 e fino alla data che cade 12 mesi dopo l'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti di A.C. Milan S.p.A. del bilancio annuale al 30 giugno 2024 così rinnovando l'impegno già assunto in precedenza nei confronti di A.C. Milan e del Gruppo fino al 30 giugno 2025.

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

## **Fatti di rilievo dell'esercizio**

### **Super League**

In data 17 aprile 2021, A.C. Milan S.p.A. e altri undici club (di seguito, i "Club Fondatori") hanno formalizzato un accordo (di seguito, l'"Accordo Originario") per la creazione, subordinatamente all'avveramento di talune condizioni sospensive, di una competizione europea a venti squadre chiamata "Super League" (di seguito, la "SL") alla quale la prima squadra maschile di AC Milan S.p.A. avrebbe preso parte in via permanente quale club fondatore.

In data 18 aprile 2021 AC Milan S.p.A., insieme ad altri otto Club Fondatori, è divenuta socia, tramite sottoscrizione di un aumento di capitale e versamento di un importo di 200 migliaia di Euro, della European Super League Company S.L. (di seguito, la "SL Company"), ossia della società di diritto spagnolo costituita allo scopo di far nascere e gestire la prospettata SL. Successivamente, come previsto negli accordi tra i Club Fondatori, AC Milan S.p.A. ha effettuato un ulteriore versamento a patrimonio netto della SL Company pari a 1,8 milioni di Euro.

In seguito all'annuncio pubblico del progetto della creazione della SL la U.E.F.A., nonché altri organi sportivi affiliati alla stessa, hanno espresso la propria contrarietà alla creazione della SL e hanno pubblicamente annunciato l'adozione di sanzioni disciplinari nei confronti dei Club Fondatori.

A seguito dell'avvenuta dichiarazione di risoluzione (termination), secondo le modalità previste nell'Accordo Originario, del progetto della SL e dello stesso Accordo Originario, AC Milan S.p.A. (insieme a taluni altri Club Fondatori) ha raggiunto con la U.E.F.A. una definizione bonaria della vicenda (di seguito, l'"Accordo U.E.F.A.") e in tale ambito AC Milan S.p.A. ha assunto taluni impegni nei confronti della U.E.F.A. tra cui quello di corrispondere alla U.E.F.A. Foundation For Children, unitamente agli altri club firmatari dell'accordo con la U.E.F.A., un importo complessivo pari a 15 milioni di Euro, suddiviso tra i vari club pro rata, entro 12 mesi dalla sottoscrizione dell'Accordo U.E.F.A. Sulla base dell'Accordo U.E.F.A. AC Milan S.p.A. ha anche acconsentito a che la U.E.F.A., nella prima competizione U.E.F.A. alla quale AC Milan S.p.A. si fosse qualificata (rimanendo inteso che la prima stagione utile a tal proposito sarebbe stata la stagione 2023/2024), trattenga il 5% dei ricavi

spettanti ad AC Milan S.p.A. in relazione a tale stagione. In bilancio è stato appostato uno stanziamento a riguardo.

A seguito del raggiungimento dell'Accordo U.E.F.A. AC Milan S.p.A. ha appreso da fonti pubbliche che il Tribunale Commerciale di Madrid, nel contesto di un giudizio pendente avanti a tale Tribunale, ha emesso un provvedimento provvisorio che ha ordinato alla U.E.F.A., inter alia, di rendere inefficaci certe obbligazioni assunte nei propri confronti dai club firmatari dell'Accordo U.E.F.A.

La U.E.F.A., con comunicazione in data 27 settembre 2021, ha informato i clubs firmatari dell'Accordo U.E.F.A. che, fintanto che i procedimenti avanti al Tribunale Commerciale di Madrid rimarranno pendenti, non richiederà agli stessi il pagamento di alcun importo indicato nell'Accordo U.E.F.A.

AC Milan S.p.A. ha altresì appreso, sempre da fonti pubbliche, che il Tribunale di Madrid ha rimesso alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea la decisione circa la conformità al diritto comunitario di taluni aspetti del funzionamento di U.E.F.A. e di F.I.F.A.

Sempre da fonti pubbliche A.C. Milan S.p.A. ha inoltre appreso che in data 20 aprile 2022 il Tribunale di Madrid ha revocato le misure provvisorie precedentemente assunte in data 20 aprile 2021 dal medesimo Tribunale di Madrid contro la U.E.F.A.

In data 21 dicembre 2023 il Grand Chamber della Corte di Giustizia dell'Unione Europea ha reso la propria decisione sulla questione pregiudiziale sollevata dal Tribunale di Madrid.

In data 27 giugno 2024 il segretario del Consiglio di Amministrazione della European Super League Company S.L. ha scritto ai propri soci (inclusa pertanto A.C. Milan S.p.A.) per inviare: (i) copia del provvedimento della Corte Provinciale di Madrid (Audiencia Provincial de Madrid) del 30 gennaio 2023 che ha annullato la sentenza del Tribunale di Madrid del 20 aprile 2022 che aveva revocato le misure provvisorie emesse contro UEFA e FIFA; (ii) copia della sentenza della Corte di Giustizia Europea del 31 dicembre 2023 e (iii) copia della sentenza resa dal Tribunale Commerciale di Madrid (Juzgado de lo Mercantil de Madrid) del 24 maggio 2024 a mezzo della quale il predetto Tribunale ha emesso sentenza nel caso della European Super League Company stabilendo che la UEFA e la FIFA hanno violato il diritto della concorrenza europea e hanno ordinando a UEFA e FIFA di cessare la loro condotta anticoncorrenziale e di rimuovere immediatamente tutti gli effetti delle azioni anticoncorrenziali che si sono verificate prima o durante lo svolgimento del procedimento. Il segretario della European Super League Company ha quindi scritto che l'insieme delle sentenze richiamate fa sì che il mercato delle competizioni paneuropee per club debba essere aperto a competizioni di terzi come la Super League europea e che si sia verificata la compatibility condition (condizione sospensiva) prevista nell'Accordo Originario. A.C. Milan S.p.A., ha provveduto a riscontrare la comunicazione del segretario della European Super League Company S.L. chiarendo che, fermo restando la posizione già precedentemente assunta rispetto al progetto, A.C. Milan S.p.A. non ha mai partecipato ad alcuna votazione in merito alla condizione di compatibilità di cui all'Accordo Originario in alcun Consiglio di Amministrazione della

European Super League Company.

Al 30 giugno 2024, la partecipazione nella società “SL Company” risulta completamente svalutata nel bilancio di A.C. Milan S.p.A..

### **Settlement Agreement UEFA**

In data 10 febbraio 2022 il presidente del First Chamber of the UEFA Club Financial Control Body (di seguito, "CFCB First Chamber") ha avviato un procedimento nei confronti di A.C. Milan S.p.A. ai sensi dell'articolo 12, co. 1, delle Procedural rules governing the UEFA Club Financial Control Body (di seguito, “Procedural Rules”) – Edition 2021 al fine di verificare il rispetto da parte di A.C. Milan S.p.A. della UEFA Club Licensing and Financial Fair Play Regulation – Edition 2018 (di seguito, “CL&FFP”). Nello specifico AC Milan S.p.A. è stata contestata una deviazione dai parametri di break-even stabiliti dagli Articoli dal 58 al 64 e di cui all'Articolo 68 del CL&FFP superiore a quella consentita.

In data 31 agosto 2022 la UEFA, per il tramite del CFCB First Chamber, e AC Milan S.p.A. hanno sottoscritto un accordo transattivo (settlement agreement) (di seguito, l'“Accordo Transattivo”) al fine di disciplinare la transizione da parte di A.C. Milan S.p.A. dai parametri di break-even di cui alla CL&FFP alle nuove regole (efficaci a partire dalla stagione 2023/2024) di cui alla UEFA Club Licensing and Financial Sustainability Regulations Edition 2022 (di seguito, “CL&FSR”) entrate in vigore a partire dal 1° giugno 2022.

L'Accordo Transattivo è volto a disciplinare i periodi di rendicontazione (reporting periods) che si chiudono al 2022, 2023, 2024 e 2025 e le quattro stagioni sportive 2022/2023, 2023/2024, 2024/2025 e 2025/2026. In bilancio è stato appostato uno stanziamento a riguardo.

Un estratto dell'Accordo Transattivo è stato reso pubblico dalla UEFA, ai sensi delle Procedural Rules – Edition 2022, sul web al seguente indirizzo: [transitional\\_3-year\\_settlement\\_agreements\\_-\\_august\\_2022.pdf](https://www.uefa.com/transitional_3-year_settlement_agreements_-_august_2022.pdf) (uefa.com).

Il CFCB First Chamber ha confermato che AC Milan S.p.A. ha raggiunto tutti gli obiettivi fissati per l'anno finanziario 2022 e tutti gli obiettivi fissati per l'anno finanziario 2023 ai sensi dell'accordo transattivo stipulato nel settembre 2022. La Società, grazie all'ottima performance finanziaria nella stagione 2023/2024, si aspetta di superare abbondantemente gli obiettivi prefissati dall'Accordo Transattivo per il periodo di rendicontazione 2024; fermo quanto precede, per massimo scrupolo in considerazione dell'aleatorietà dei risultati sportivi che possono influenzare in maniera significativa i risultati economici, gli Amministratori hanno comunque ritenuto opportuno mantenere iscritto in bilancio un fondo a copertura del rischio per l'importo di 6 milioni di Euro nel caso in cui i risultati previsti dagli accordi non vengano raggiunti in maniera completa.

GA

### **Richieste stragiudiziali in materia di pretesi diritti d'autore**

In data 8 e 24 agosto 2022 AC Milan S.p.A. ha ricevuto delle richieste di natura stragiudiziale in relazione a pretese concernenti asserite violazioni del diritto d'autore. AC Milan S.p.A. ha respinto le richieste sollevando diverse eccezioni di merito. L'ultima comunicazione indirizzata dalla controparte ad AC Milan S.p.A. è del 21 giugno 2024. Inoltre, AC Milan S.p.A. ha comunque azionato degli obblighi di manleva a proprio favore che erano stati assunti da terze parti in relazione a queste tematiche. Prudenzialmente, AC Milan S.p.A. ha altresì disposto uno stanziamento al riguardo.

### **Fusione**

In data 1° agosto 2023 ha avuto efficacia legale la fusione per incorporazione di Milan Entertainment S.r.l. e Casa Milan S.r.l. in AC Milan S.p.A. quale deliberata dalle assemblee straordinarie dei soci di AC Milan S.p.A., Milan Entertainment S.r.l. e Casa Milan S.r.l. in data 11 maggio 2023.

La fusione è stata perfezionata al fine di razionalizzare e semplificare la struttura societaria del gruppo Milan e di conseguire una sua più efficiente gestione. Dato che A.C. Milan S.p.A. deteneva direttamente o indirettamente l'intero capitale sociale sia di Milan Entertainment S.r.l. che di Casa Milan S.r.l., la fusione è stata realizzata secondo quanto previsto dall'art. 2505 del codice civile e non si è dato luogo ad alcun concambio tra le azioni di A.C. Milan S.p.A. e le partecipazioni delle società incorporande; pertanto, le azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di AC Milan S.p.A. sono rimaste assegnate agli attuali soci di A.C. Milan S.p.A. senza che si sia verificato alcun mutamento della relativa compagine sociale.

La data di decorrenza degli effetti della fusione ai fini contabili e fiscali è stata, come consentito dall'art. 2504-bis, comma 3, del codice civile e dall'art. 172, comma 9, d.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, retrodatata al 1° luglio 2023.

### **Comune di Milano**

In data 7 luglio 2023 il Comune di Milano ha emesso la determina a chiusura delle attività relative alla liquidazione della rata a scomputo per il decennio 2010/2020 ai sensi dell'art. 4 ter della Convenzione per la concessione d'uso e di gestione dello Stadio Meazza e dei relativi servizi alle Società F.C. Internazionale Milano S.p.A. e A.C. Milan S.p.A., per il periodo 01/07/2000-30/06/2030.

### **AC Milan Management Middle East**

Il 13 luglio 2023 è stata costituita e registrata presso il registro delle imprese di Dubai, la società AC Milan Management Middle East, società interamente controllata da A.C. Milan S.p.A., avente quale oggetto sociale la rappresentanza e la gestione delle attività commerciali di A.C. Milan S.p.A. in UAE.

## **Diritto di Superficie Vismara**

In data 25 luglio 2023 è stato rinnovato con Opera Diocesana per la preservazione e diffusione della fede, il diritto di superficie per la durata di 10 anni, a decorrere dal 4 giugno 2023 e fino al 4 giugno 2033, senza soluzione di continuità, del complesso denominato centro P. Vismara – Puma House of Football, sito Milano, via dei Missaglia 117.

## **Acquisto di terreni siti nel Comune di San Donato Milanese e nel Comune di Milano**

Tra gennaio e marzo 2024 Sportlifecity srl, società controllata di A.C. Milan S.p.A., ha perfezionato taluni atti di acquisto di terreni siti nel Comune di San Donato Milanese e nel Comune di Milano (terreni questi ultimi situati a ridosso del Comune di San Donato Milanese) per circa 490.801 mq di superficie catastale totale. Come è stato reso noto pubblicamente, il Gruppo Milan sta valutando la possibile realizzazione su tali terreni del nuovo stadio del Milan. Nel contesto della compravendita di parte dei predetti terreni dalla società Asio S.r.l., Sportlifecity srl si è altresì resa cessionaria di crediti per un importo pari a 13.835.363,86 Euro vantati da Asio S.r.l. nei confronti del Comune di San Donato Milanese. Il residuo debito (in scadenza l'8 agosto 2025) di Sportlifecity srl verso Asio S.r.l. per la cessione da quest'ultima a Sportlifecity srl dei predetti crediti nei confronti del Comune di San Donato Milanese è pari a 2,3 milioni di euro. Si precisa che in relazione al predetto debito residuo di Sportlifecity srl verso Asio S.r.l., A.C. Milan S.p.A. ha rilasciato una lettera di *patronage* a quest'ultima.

Al fine di finanziare l'acquisto dei predetti terreni e il pagamento degli ulteriori costi e oneri, anche di *advisory*, comunque connessi alla possibile realizzazione del predetto progetto, in data 25 gennaio 2024 AC Milan ha concesso alla controllata Sportlifecity srl un finanziamento soci infruttifero con ripagamento bullet alla scadenza per 31.500.000 euro. La scadenza del finanziamento soci è stata stabilita al 25 gennaio 2027. Si precisa che la concessione del predetto finanziamento soci è stata effettuata da AC Milan facendo ricorso, in parte, al versamento in conto futuro aumento di capitale di complessivi 40 milioni di euro concesso dal socio di maggioranza ACM Bidco B.V. alla Società nel giugno 2023 al fine di coprire i costi direttamente o indirettamente legati all'implementazione del progetto del nuovo stadio.

## **Iter amministrativo avviato dalla controllata Sportlifecity srl**

In data 28 settembre 2023 la controllata Sportlifecity srl aveva presentato una proposta di variante (di seguito, la “**Proposta di Variante**”) al Programma Integrato di Intervento “AT.SS San Francesco” approvato con Delibera di Giunta Comunale n. 81/2021 nel 2021 e al Piano di Governo del Territorio del Comune di San Donato Milanese al fine di realizzare un progetto insediativo a carattere sportivo con la localizzazione di una Arena Sportiva (nuovo stadio A.C. Milan) e strutture annesse e complementari. In relazione a quanto precede, il Comune di San Donato Milanese - effettuata una preliminare istruttoria - ha espresso valutazione favorevole alla percorribilità della Proposta di Variante mediante procedimento di Accordo di Programma ex L.R. 19/2019 (di seguito, l’“**Accordo di Programma**”),

dapprima con Delibera di Giunta Comunale n. 15 del 24 gennaio 2024 e, in seguito, con Deliberazione di Consiglio Comunale n. 3 del 22 febbraio 2024.

In seguito, con note del 19 aprile 2024 e del 18 giugno 2024, il Sindaco del Comune di San Donato Milanese ha promosso l'Accordo di Programma per l'approvazione della Proposta di Variante proponendo l'adesione a Regione Lombardia, Città Metropolitana di Milano, RFI Rete Ferroviaria Italiana S.p.A., Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A. e FS Sistemi Urbani S.p.A. Con Deliberazione di Giunta n. XII / 2598 del 24 giugno 2024 Regione Lombardia – riconoscendo l'interesse regionale della Proposta di Variante – ha aderito all'Accordo di Programma; analogamente, nei mesi di giugno e luglio hanno aderito gli altri enti invitati. Pertanto, con Deliberazione di Giunta Comunale n. 91 del 12 luglio 2024, il Comune – preso atto delle adesioni degli enti invitati e dell'individuazione dei rappresentanti delegati per il Comitato per l'Accordo - ha dato avvio al procedimento di Valutazione Ambientale Strategica ("VAS").

### **Perquisizione in data 12 marzo 2024 e archiviazione del procedimento sportivo**

Si segnala che nell'ambito di un procedimento penale pendente avanti la Procura della Repubblica di Milano, in data 12 marzo 2024 è stato eseguito un "Decreto di perquisizione personale e locale presso terzi", nei confronti del CFO della Società.

A valle della perquisizione è intervenuto il sequestro di supporti informatici quali il cellulare e i computer portatili (incluso il computer personale).

Analogo decreto di perquisizione è stato notificato all'Amministratore Delegato della Società, a valle del quale è intervenuto il sequestro di supporti informatici quali il cellulare, il computer portatile e l'ipad. Da detto decreto risulta che l'attuale Amministratore Delegato e il precedente Amministratore Delegato di A.C. Milan S.p.A. sono indagati in ordine al reato previsto dall'art. 2638 c.c.

A seguito dell'intervenuta trasmissione da parte della Procura della Repubblica alla Procura Federale FIGC dei decreti di perquisizione anzidetti, in data 19 aprile 2024 l'Amministratore Delegato di AC Milan, dott. Giorgio Furlani, è stato ascoltato dalla Procura Federale FIGC come "persona informata sui fatti". Con comunicazione in data 14 giugno 2024 la Procura Federale FIGC ha comunicato ad A.C. Milan S.p.A. di aver provveduto all'archiviazione del procedimento.

### **Avviso di liquidazione imposta di registro ed irrogazione sanzioni su rinuncia finanziamento soci**

In data 3 maggio 2024, A.C. Milan S.p.A. è stata raggiunta da un avviso di liquidazione dell'imposta di registro di 300.000 Euro (oltre interessi, accessori e sanzioni, per un totale di 707.438,53 Euro) che troverebbe fondamento, nella prospettazione dell'accertante Agenzia delle Entrate, nella c.d. enunciazione della rinuncia al finanziamento soci di 10.000.000 Euro erogato da Rossoneri Sport Investment Luxembourg (socio di controllo, al tempo, di AC Milan). Della rinuncia al predetto finanziamento, in particolare, l'Agenzia delle Entrate ha preso atto dopo aver esaminato il verbale dell'assemblea dei soci – del 28 ottobre 2019 - avente ad oggetto l'approvazione del bilancio di esercizio

di AC Milan al 30 giugno 2019. A.C. Milan S.p.A. ha predisposto un apposito ed articolato ricorso, che è in attesa di essere trattato avanti la Corte di Giustizia Tributaria di primo grado di Milano.

### **Comunicazione da parte della Commissione Acquisizioni Partecipazioni Societarie**

In data 9 maggio 2024 la Società ha ricevuto dalla Commissione Acquisizioni Partecipazioni Societarie (la “Co.a.p.s.”) della FIGC una lettera nella quale la predetta Commissione, facendo seguito alle modifiche intervenute nella catena di controllo di AC Milan perfezionatesi nel mese di giugno 2023 e comunicate alla FIGC il 12 luglio 2023, ha reso noto di aver concluso l’istruttoria sulla documentazione prodotta rilevando la tardiva trasmissione di certa documentazione prevista dall’art. 20-bis N.O.I.F. (pervenuta comunque in modo integrale tra agosto e ottobre 2023 previa concessione del termine aggiuntivo di cui all’8° comma dell’art. 20-bis delle N.O.I.F.) e di aver, secondo quanto previsto dall’art. 20-bis, comma 11, delle N.O.I.F., trasmesso l’esito delle verifiche alla Procura Federale. A.C. Milan S.p.A. ha già dato incarico ai propri legali di avviare interlocuzioni con la Procura Federale qualora da quest’ultima fossero sollevate contestazioni o aperta un’indagine. Al momento non sono intervenute comunicazioni ad A.C. Milan S.p.A. da parte della Procura Federale.

### **Richiesta di informazioni e dati da parte di AGCOM ai sensi dell’art. 1, comma 30, legge 249/1997**

In data 12 aprile 2024 A.C. Milan S.p.A. ha ricevuto dalla AGCOM una richiesta di informazioni e dati ai sensi dell’articolo 1, comma 30, della legge 249/1997 in relazione all’autorizzazione per la diffusione via satellite del servizio di media audiovisivo denominato MILAN TV originariamente rilasciata a Milan Entertainment s.r.l. (e rinnovata nel 2022 a nome di quest’ultima); servizio di cui A.C. Milan S.p.A. ha dichiarato, nella comunicazione annuale resa in data 15 dicembre 2023 al Registro degli operatori economici (“ROC”), di essere divenuta il fornitore.

L’AGCOM ha dato atto di aver verificato che Milan Entertainment s.r.l. è stata cancellata dal ROC in data 10 agosto 2023, a seguito della cancellazione della stessa dal Registro delle imprese per intervenuta fusione mediante incorporazione in altra società (i.e. AC Milan), ma di non aver ricevuto - né da parte della società incorporante né da parte della società incorporata - l’apposita istanza di voltura ad A.C. Milan S.p.A. dell’autorizzazione di cui sopra, ai sensi delle Delibera AGCOM 127/00, né l’istanza di autorizzazione al trasferimento di proprietà per la citata fusione ai sensi della delibera AGCOM n. 265/22/CONS del 19 luglio 2022. Pertanto, l’Autorità ha invitato A.C. Milan S.p.A. a fornire ogni più utile informazione e/o controdeduzione su quanto rappresentato nella comunicazione dell’AGCOM. A.C. Milan S.p.A., in data 22 aprile 2024, ha fornito alla AGCOM tempestivo e completo riscontro rispetto alle richieste notificate e al contenuto della comunicazione ricevuta. Si segnala che, al momento, non è pervenuta alcuna altra comunicazione dalla predetta Autorità.



### **Campagna Trasferimenti 2023/2024**

Le operazioni perfezionate nel corso della Campagna Trasferimenti 2023/2024 hanno comportato complessivamente un incremento del capitale investito di 8,4 milioni di Euro, derivante da investimenti per 124 milioni di Euro, cessioni per 37,2 milioni di Euro (valore netto contabile dei diritti ceduti) e svalutazioni per 3,2 milioni di Euro. Gli ammortamenti di periodo risultano pari a 75,2 milioni di Euro (come meglio dettagliato nell'allegato n. 2 della nota integrativa).

Le plusvalenze generate dalle cessioni ammontano complessivamente a 44,9 milioni di Euro (al netto del costo ammortizzato), mentre le minusvalenze da cessioni ammontano complessivamente a 0,05 milioni di Euro.

Per quanto concerne le operazioni perfezionate nel corso dei mesi di luglio e agosto della Campagna Trasferimenti 2023/2024 sono stati effettuati, tra gli altri, gli acquisti a titolo definitivo dei calciatori, Chukwueze Samuel, Musah Yunus, Pulisic Christian, Reijnders Tijjani, Okafor Noah, Pellegrino Marco, Loftus Cheek Ruben, Jovic Luka e Romero Luka. Per quanto concerne le cessioni sono state effettuate a titolo definitivo dei calciatori Tonali Sandro (New Castle) e Rebic Ante (Besiktas) e a titolo temporaneo Vasquez Devis (Sheffield Wednesday) e De Ketelaere Charles (Atalanta BC).

Per quanto concerne le operazioni relative ai trasferimenti di calciatori perfezionate nella sessione invernale della Campagna Trasferimenti 2023/2024, segnaliamo l'acquisto a titolo definitivo di Terracciano Filippo e il rientro in squadra di Gabbia Matteo (in prestito al Villareal), segnaliamo inoltre le cessioni a titolo definitivo di Krunic Rade e Messias Junior (rispettivamente al Fenerbahce e al Genoa) e le cessioni temporanee di Pellegrino Marco (alla Salernitana) e Romero Luka (alla Ud Almeria). Segnaliamo altresì che vi è stata una sola risoluzione consensuale con il calciatore Roback Roof nella sessione invernale della Campagna Trasferimenti 2023/2024.

Nel corso del mese di giugno 2024 si è perfezionata la cessione a titolo definitivo del calciatore De Ketelaere Charles all'Atalanta BC e l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Jimenez Sanchez dal Real Madrid.

### **Adesione di Sportlifecity srl al Consorzio Ambito AT.SS denominato San Francesco**

In data 31 maggio 2024 il Consiglio di Amministrazione del consorzio di lottizzazione costituito ai sensi dell'art. 27, comma 5, l. n. 166/2002 denominato "Ambito AT.SS denominato San Francesco", c.f.

10581400966, (di seguito, il “**Consorzio**”) ha approvato, ai sensi dello statuto, l’ammissione in pari data della controllata Sportlifecity srl al Consorzio e ha preso contestualmente atto dell’intervenuto esercizio da parte di Asio S.r.l. del recesso dal Consorzio medesimo. L’ammissione è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione del Consorzio su istanza di Sportlifecity srl che ha documentato di essere divenuta proprietaria (si veda il precedente paragrafo denominato “*Acquisto di terreni siti nel Comune di San Donato Milanese e nel Comune di Milano*”) della maggioranza delle aree ricomprese nell’Ambito AT.SS “San Francesco” oggetto dell’attività del Consorzio.

### **Milan Futuro**

A.C. Milan S.p.A. ha in data 27 giugno 2024 ricevuto formalmente, a seguito delle decisioni prese dal Consiglio Federale della FIGC, risposta positiva alla domanda di iscrizione al campionato di Serie C Now della squadra di giovani calciatori di talento, che ha assunto il nome di "MILAN FUTURO". L'accoglimento della domanda di iscrizione ha definito quindi l'organico completo delle 60 squadre che partecipano al campionato gestito dalla Lega Pro nella stagione 2024/25.

Il progetto sportivo di Milan Futuro, ultimo tassello di un percorso virtuoso che coinvolge l'intero vivaio fino alla Prima Squadra, nasce con l'obiettivo principale di valorizzare il talento dei giovani cresciuti nel Settore Giovanile rossonero, che già si sono contraddistinti nelle ultime stagioni nei campionati di categoria, in Youth League e con le rispettive Nazionali giovanili per completarne il processo di maturazione fisico-atletica. Inoltre, permetterà ai calciatori di confrontarsi, all'interno del proprio Club di appartenenza, con il calcio professionistico.

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

#### **Contratto di affitto di ramo di azienda concernente il ristorante e bistrò sito in Casa Milan**

Nel corso del mese di agosto 2024 A.C. Milan S.p.A. ha sottoscritto con Iper Montebello S.p.A. un contratto di affitto di azienda avente ad oggetto il ristorante e bistrò sito nel complesso immobiliare denominato “Casa Milan” sito in Milano, via Aldo Rossi n. 8.

#### **Apertura del nuovo store di AC Milan in Milano, via Dante**

Nel corso del mese di luglio 2024 è stato aperto il nuovo Milan Store in via Dante n. 12 (Milano). A seguito di tale apertura A.C. Milan S.p.A. ad oggi conta n. 3 store aperti in tutta Italia.



### **Sottoscrizione Contratti di Finanziamento con Banco BPM S.p.A. e Banca Sistema S.p.A.**

Nel corso del mese di luglio 2024 A.C. Milan S.p.A. ha sottoscritto contratti di finanziamento con Banco BPM S.p.A. e Banca Sistema S.p.A., configurabili come contratti di factoring e cessione pro solvendo dei crediti di A.C. Milan S.p.A. relativi ai diritti audiovisivi Nazionali per il Campionato di Serie A per le stagioni sportive 2024/2025, 2025/2026, 2026/2027 ed eventualmente anche per le stagioni 2027/2028 e 2028/2029. Tali finanziamenti sostituiscono il finanziamento, a termini sostanzialmente analoghi, precedentemente in essere con un altro primario istituto di credito ed estinto nel corso del mese di giugno 2024.

### **Campagna Trasferimenti 2024/2025**

Le operazioni perfezionate nel corso dei mesi di luglio e agosto della Campagna Trasferimenti 2024/2025 hanno comportato complessivamente un incremento del capitale investito di 91,3 milioni di Euro, derivante da investimenti per 80,1 milioni di Euro, cessioni per 3,3 milioni di Euro (valore netto contabile dei diritti ceduti). Si segnala altresì la realizzazione di plusvalenze per 2,5 milioni di Euro.

### **Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente**

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024 con quelli del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2023, è stata effettuata, nel bilancio d'esercizio precedente, la seguente riclassifica:

- riclassifica, nell'ambito dei "Crediti verso imprese controllate", di 3 milioni di Euro dalla voce "Crediti verso imprese controllate" alla voce "crediti verso controllate" nelle Immobilizzazioni Finanziarie.

## 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 367.362 migliaia di Euro (367.271 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) e sono costituite da:

	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Variazioni</b>
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	186.572	178.117	8.455
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	167.315	182.035	-14.720
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.786	622	1.164
Altre immobilizzazioni immateriali	11.689	6.497	5.192
<b>Totale</b>	<b>367.362</b>	<b>367.271</b>	<b>91</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 186.572 migliaia di Euro (178.117 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) 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 nell'esercizio sono dettagliate nell'allegato n. 2 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, pari a 167.315 migliaia di Euro (182.035 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), riguarda principalmente per 156.925 migliaia di Euro il marchio "AC Milan" rivalutato al 30 giugno 2022 avvalendosi della facoltà di cui all'art. 110 del DL 104/2020 e per 8.890 migliaia di Euro (9.219 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) 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. L'archivio è destinato ad autoalimentarsi nel tempo in funzione delle partite di volta in volta disputate dalla squadra. Il decremento è principalmente dovuto all'ammortamento del marchio per 8.796 migliaia di Euro e agli effetti della fusione per incorporazione di Milan Entertainment S.r.l. nella controllante A.C. Milan S.p.A.

Le Altre immobilizzazioni immateriali, pari a 11.689 migliaia di Euro (6.497 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferiscono prevalentemente:

- per 4.451 migliaia di Euro (4.953 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), 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 871 migliaia di Euro (1.544 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) agli investimenti effettuati sulla sede sociale denominata “Casa Milan”, ammortizzati secondo la durata del contratto di locazione, riguardanti sia gli spazi di lavoro sia le aree commerciali;
- per 6.367 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023), 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 367.362 migliaia di Euro al 30 giugno 2024, si segnala che sono state effettuate svalutazioni per 3.199 migliaia di Euro alla voce Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori derivanti da cessioni a titolo definitivo minusvalenti, avvenute nel corso dei mesi di luglio e agosto 2024, ad un valore inferiore al valore netto contabile residuo al 30 giugno 2024.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 14.585 migliaia di Euro (4.823 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) e sono così dettagliate:

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
Terreni e fabbricati	0	0	0
Impianti e macchinario	1.105	500	605
Attrezzature industriali e commerciali	3.022	3.351	-329
Altri beni	1.449	711	737
Immobilizzazioni in corso e acconti	9.009	260	8.749
<b>Totale</b>	<b>14.585</b>	<b>4.823</b>	<b>9.762</b>

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali è riportata nell’allegato n. 3 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

Gli Impianti e macchinario, pari a 1.105 migliaia di Euro (500 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferiscono principalmente a impianti elettronici. La variazione rispetto all’esercizio precedente, pari a 605 migliaia, riguarda principalmente impianti e infrastrutture di rete.

Le Attrezzature industriali e commerciali, pari a 3.022 migliaia di Euro (3.351 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), sono relative principalmente ad attrezzature commerciali. La variazione riguarda principalmente l’acquisto di attrezzature commerciali.

La voce Altri beni materiali, pari a 1.449 migliaia di Euro (711 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), comprende principalmente macchine elettroniche d’ufficio, mobili e dotazioni d’ufficio ed automezzi di proprietà della Società.

La voce Immobilizzazioni in corso e acconti pari a 9.009 migliaia di Euro (260 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferisce prevalentemente ai costi sostenuti nell'anno relativi al progetto sul nuovo stadio.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

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

	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Variazioni</b>
Imprese controllate	16.711	199.885	-183.174
Imprese collegate	1.327	1.327	0
Altre imprese	-	800	800
<b>Totale</b>	<b>18.038</b>	<b>202.012</b>	<b>-183.974</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 16.711 migliaia di Euro (199.885 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) si riferisce:

- per 12.825 migliaia di Euro (invariato rispetto al 30 giugno 2023) al 100% del capitale sociale della società Milan Real Estate S.p.A., con sede in Carnago (VA) – Via Milanello n. 25. La società ha per oggetto lo sviluppo di iniziative nel settore immobiliare, nell'ambito di impianti per l'esercizio dell'attività sportiva, attraverso lo svolgimento di qualsiasi attività ed operazione svolta e connessa alla costruzione o acquisizione di complessi immobiliari ed infrastrutture;
- per 3.532 migliaia di Euro (3.000 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) all'acquisto del 90% del capitale sociale Sportlifecity srl Quest'ultima ha ottenuto dalla Giunta Comunale di San Donato Milanese, con riferimento all'area denominata "San Francesco" sita nel Comune di San Donato Milanese, l'approvazione di un programma integrato di intervento per lo sviluppo sulla predetta area di un distretto sportivo e di intrattenimento. L'incremento del valore è riconducibile alla copertura perdite dell'esercizio 2023 e di un versamento ulteriore effettuato nel corso del mese di dicembre 2023;
- per 50 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) al 100% del capitale sociale della società AC Milan Management Middle East, con sede a Dubai, costituita in data 13 luglio 2023 avente quale oggetto sociale la rappresentanza e la gestione delle attività commerciali di A.C. Milan S.p.A. in UAE;

- per 104 migliaia di Euro (invariato rispetto al 30 giugno 2023) 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;
- Per 200 migliaia di Euro (invariato rispetto al 30 giugno 2023) al 100% del capitale sociale della società AC Milan (Shanghai) Sports Development Co. Ltd. costituita nel mese di febbraio 2021 e avente come oggetto sociale lo sviluppo delle attività commerciali a marchio Milan nel mercato asiatico, fra i quali la pianificazione e l’organizzazione di eventi sportivi e la vendita di materiale sportivo e merchandising.

Il decremento è riconducibile all’operazione di fusione per incorporazione di Milan Entertainment S.r.l. e Casa Milan S.r.l. in AC Milan S.p.A. così come descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo del periodo”.

#### Partecipazioni in imprese collegate

Ammontano al 30 giugno 2024 a 1.327 migliaia di Euro (invariato rispetto al 30 giugno 2023) 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.

#### Partecipazioni in altre imprese

Ammontano al 30 giugno 2024 a 0 migliaia di Euro (800 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) e si riferiscono alla partecipazione detenuta nella società European Super League Company S.L.U. (“SL Company”), ossia la società di diritto spagnolo costituita allo scopo di far nascere e di gestire la competizione denominata “Super League”. La partecipazione è totalmente svalutata al 30 giugno 2024.

Per quanto qui non precisato, si rimanda al relativo paragrafo in “Fatti di rilievo del periodo”.

### **Crediti immobilizzati**

#### Crediti verso imprese controllate

Pari a 35.357 migliaia di Euro (3.000 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), sono costituiti da crediti finanziari verso la controllata Sportlifecity srl per 33.968 migliaia di Euro e verso la società AC Milan Management Middle East per 1.389 migliaia di Euro.

#### Crediti verso altri

Pari a 254 migliaia di Euro (414 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), sono costituiti prevalentemente da depositi cauzionali.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### Rimanenze

Le Rimanenze di prodotti finiti e merci, pari a 7.516 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023), si riferiscono a prodotti a marchio Milan dello “Store Milan” aperto presso la sede sociale “Casa Milan” ed a prodotti a marchio Milan in magazzino presso la società Fanatics Italy S.r.l. (ex EPI s.r.l.) che a partire dal 1° luglio 2022 gestisce come terza parte logistica e merchant of records l’attività e-commerce. L’incremento è riconducibile all’operazione di fusione per incorporazione di Milan Entertainment S.r.l. e all’apertura del nuovo store in via Dante a Milano.

### CREDITI

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
Crediti verso clienti	48.962	34.772	14.189
Crediti verso imprese controllate	625	13.694	-13.069
Crediti verso imprese collegate	2.786	1.027	1.758
Crediti tributari	1.201	444	757
Imposte anticipate	2.862	515	2.347
Crediti verso altri	9.529	7.501	2.028
Crediti verso enti – settore specifico	78.388	12.950	65.438
<b>Totale</b>	<b>144.353</b>	<b>70.903</b>	<b>73.450</b>

Si segnala che i crediti esigibili oltre l’esercizio successivo sono pari a 47.793 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

### Crediti verso clienti

Tale voce a fine periodo è così suddivisa:

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
Crediti verso clienti	61.029	37.041	23.988
Fondo svalutazione crediti verso clienti	-12.068	-2.269	-9.799
<b>Valore Netto</b>	<b>48.962</b>	<b>34.772</b>	<b>14.189</b>

I Crediti verso clienti ammontano, al netto del fondo svalutazione, a 48.962 migliaia di Euro (34.772 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) e sono di natura commerciale. L’incremento è dovuto principalmente ai crediti per contratti di diritti promo-pubblicitari, recepiti dalla fusione per incorporazione della controllata Milan Entertainment S.r.l.

Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo, nel corso dell’esercizio il fondo svalutazione è stato incrementato di 8.557 migliaia di Euro per il recepimento del fondo svalutazione di Milan Entertainment S.r.l. e per 1.242 migliaia di Euro per l’accantonamento del periodo.

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

Tale voce risulta così composta:

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
<b>Crediti verso imprese controllate:</b>			
· crediti commerciali	297	18	279
· altri crediti	328	13.676	-13.348
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>625</b>	<b>13.694</b>	<b>-13.069</b>
<b>Crediti verso imprese collegate:</b>			
· crediti commerciali	2.786	1.027	1.758
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>2.786</b>	<b>1.027</b>	<b>1.758</b>

I Crediti verso imprese controllate di natura commerciale includono 297 migliaia di Euro (18 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) quali crediti commerciali vantati nei confronti di Sportlifecity srl per 165 migliaia di Euro, di Milan Real Estate S.p.A. per 25 migliaia di euro e di Fondazione Milan Onlus per 107 migliaia di Euro.

La voce Crediti verso imprese controllate “altri crediti” include 328 migliaia di Euro (13.676 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) emergenti dall’esecuzione dell’“Accordo sull’esercizio dell’opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale” e sono vantati nei confronti di Milan Real Estate S.p.A.

I Crediti verso imprese collegate, pari a 2.786 migliaia di Euro (1.027 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) si riferiscono alla società M-I Stadio S.r.l. e sono 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.

**Crediti tributari**

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
Crediti acconto IRES	1.083	-	1.083
Altri crediti tributari	119	444	-325
<b>Totale</b>	<b>1.202</b>	<b>444</b>	<b>758</b>

Al 30 giugno 2024 la Società presenta crediti per acconti IRES per 1.083 migliaia di Euro (non presenti nel precedente esercizio).

## **Imposte anticipate**

L'importo di 2.862 migliaia di Euro (515 migliaia al 30 giugno 2023) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate sugli accantonamenti effettuati negli anni al fondo svalutazione crediti e fondo obsolescenza magazzino per la parte non deducibile ai fini fiscali.

## **Crediti verso altri**

Tale voce, pari a 9.529 migliaia di Euro (7.501 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), include prevalentemente 3.880 migliaia di Euro (4.449 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) per anticipi erogati a fornitori, professionisti e 5.030 migliaia di Euro (2.350 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) per vendite abbonamenti e Carte Cuore Rossonero per la stagione 2024/2025. Si segnala che il relativo incasso è stato effettuato nel mese di luglio 2024.

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

Ammontano, al netto del costo ammortizzato, a 78.388 migliaia di Euro (12.950 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) 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, al netto di rettifiche per costo ammortizzato pari a 2.168 migliaia di Euro:

- per 42.275 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso la società Newcastle United F.C. per la cessione a titolo definitivo del calciatore Sandro Tonali;
- per 2.500 migliaia di Euro (5.000 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) a crediti verso la società Eintracht Frankfurt Fussball AG per la cessione a titolo definitivo del calciatore Jens Petter Hauge;
- per 2.276 migliaia di Euro (2.781 migliaia al 30 giugno 2023) alla sell on fee e ad un premio di rendimento del calciatore Lucas Tolentino Coehlo De Lima "Paquetà";
- per 1.200 migliaia di Euro (1.600 migliaia al 30 giugno 2023) a crediti verso Atalanta Calcio relativi alla sell on fee del calciatore Matteo Pessina;
- per 674 migliaia di Euro (1.108 migliaia al 30 giugno 2023) a crediti verso la società Istanbul Basaksehir FK per la cessione a titolo definitivo del calciatore Leonardo Campos Duarte da Silva;
- per 600 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso Vicenza Calcio per la sell on fee di Desplanches;
- per 2.850 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso Fenerbahce per la cessione a titolo definitivo del calciatore Rade Krunic;
- per 1.488 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso Genoa per la cessione a titolo definitivo del calciatore Junior Messias;

- per 24.191 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso Atalanta per il calciatore Charles De Ketelaere relativi alla cessione a titolo definitivo avvenuta nel corso del mese di giugno 2024 e il residuo credito per la cessione temporanea della stagione 2023/2024;
- per 1.046 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso AZ Alkmar per la sell on fee relativa al calciatore Kerkez;
- per 546 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) a crediti verso Besiktas per la cessione definitiva e la maturazione di un premio presenza del calciatore Rebic;
- per 905 migliaia di Euro (421 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) a crediti verso società di calcio diverse per effetto del c.d. “meccanismo di solidarietà”.

### ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le Attività finanziarie altri titoli, pari a 10.122 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023), si riferisce alla sottoscrizione di una polizza liquidabile entro 5 giorni.

Le Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria, pari a 22.073 migliaia di Euro (14.201 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), 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 ammontano a 38.109 migliaia di Euro (70.473 migliaia di Euro al 30 giugno 2023). Si segnala come non siano presenti somme vincolate alla data di riferimento del presente bilancio d’esercizio.

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 41 migliaia di Euro (38 migliaia di Euro al 30 giugno 2023).

### RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	30.06.2024	30.06.2023		Variazioni
<b>Ratei attivi</b>	<b>617</b>	<b>879</b>	-	<b>262</b>
Risconti attivi:				
· risconto premi assicurativi	1.036	66		970
· altri risconti	4.441	5.249		-808
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>5.477</b>	<b>5.315</b>		<b>162</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>6.094</b>	<b>6.194</b>		<b>-100</b>

La voce Ratei Attivi diminuisce per rimborso Assicurazione infortunio calciatore compensato da un incremento di un nuovo rimborso assicurativo infortunio calciatore.

La voce Altri Risconti, pari a 4.441 migliaia di Euro (5.249 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferisce principalmente per 780 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) al contributo lega pro per l'iscrizione al campionato di Milan Futuro, per 322 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) relativi ad acquisto prodotti anniversario 125 anni del Club, per 1.209 migliaia di Euro (947 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) a costi per la tournée negli Stati Uniti della prima squadra maschile, per 153 migliaia di Euro (212 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) relativi F24 per interessi e maggiorazione su rateizzazione, per 973 migliaia di Euro (1.312 migliaia al 30 giugno 2023) alla fatturazione anticipata passiva delle forniture di abbigliamento e sponsor tecnico.

## **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

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

	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Variazioni</b>
Attività finanziarie non immobilizzate (altri titoli)	10.122	-	10.122
Attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	22.073	14.201	7.873
Disponibilità liquide	38.150	70.512	-32.362
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>70.345</b>	<b>84.712</b>	<b>-14.367</b>
Debiti verso altri finanziatori	-98.768	-70.962	-27.806
Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre passività finanziarie	-4.635	-216.862	212.227
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>-103.403</b>	<b>-287.824</b>	<b>184.421</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-33.058</b>	<b>-203.112</b>	<b>170.054</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 2024, ammonta a Euro 113.443.200 (invariato rispetto al 30 giugno 2023), interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 218.160.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

### RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI

Al 30 giugno 2024 la Riserva sovrapprezzo azioni è pari a Euro 31.020.000 (invariata rispetto al 30 giugno 2023) ed è relativa al sovrapprezzo versato per la liberazione di n. 170.160.000 azioni.

### RISERVA RIVALUTAZIONI

Al 30 giugno 2024 la Riserva Rivalutazioni ammonta a Euro 15.278 migliaia (33.156 migliaia al 30 giugno 2023). La riserva è stata contabilizzata dalla Società nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2022 a seguito della rivalutazione del marchio "AC Milan" effettuata avvalendosi della facoltà di cui all'art. 110 del DL 104/2020, convertito nella Legge n. 126 del 13/10/2020 e sue successive modifiche. La variazione rispetto al precedente esercizio è determinata dall'utilizzo per la copertura della perdita emergente dal bilancio al 30 giugno 2023 pari ad Euro 17.879 migliaia.

### RISERVA LEGALE

Al 30 giugno 2024 la Riserva legale è pari a 124 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto al precedente periodo.

### ALTRE RISERVE

Il saldo, pari a 102.537 migliaia di Euro (45.000 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferisce ai versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dal precedente azionista di maggioranza. La variazione rispetto al 30 giugno 2023 è imputabile agli apporti di capitale effettuati dall'azionista ACM Bidco B.V. per complessivi 15 milioni di Euro e per 42.537 migliaia di Euro all'operazione di fusione per incorporazione di Milan Entertainment S.r.l. e Casa Milan S.r.l. in AC Milan S.p.A. così come descritto nel paragrafo "Fatti di rilievo del periodo".

### UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO

Al 30 giugno 2024 la voce è pari a 66.725 migliaia di Euro negativi.

### RISULTATO DEL PERIODO

Il Risultato dell'esercizio 2023/2024 presenta un utile di 5.091 migliaia di Euro (risultato negativo per 17.879 migliaia di Euro per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2023).

### 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 01.07.2023	Acc.ti	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo al 30.06.2024
Fondo imposte differite	48.081	- -	3.845	- 4.895	39.340
Altri fondi per rischi e oneri	26.190	14.085	-6.779	- 6.573	26.923
<b>Totale</b>	<b>74.271</b>	<b>14.085</b>	<b>-10.624</b>	<b>- 11.468</b>	<b>66.263</b>

### **Fondo imposte differite**

Al 30 giugno 2024 ammonta ad Euro 39.341 migliaia (48.081 migliaia al 30 giugno 2023) ed accoglie le passività fiscali differite contabilizzate nel precedente esercizio a seguito della rivalutazione del marchio "AC Milan" effettuata dalla Società avvalendosi della facoltà di cui all'art. 110 del DL 104/2020, convertito nella Legge n. 126 del 13/10/2020 e sue successive modifiche. Segnaliamo tra gli altri movimenti 4.895 migliaia di Euro inerenti principalmente alla differenza tra il valore contabile e il valore fiscalmente riconosciuto del diritto di sfruttamento del marchio precedentemente detenuto da Milan Entertainment e confluito in AC Milan a seguito della fusione perfezionatasi, con efficacia legale, al 1° agosto 2023. Tale valore è stato riclassificato dai crediti per imposte anticipate. Gli utilizzi fanno riferimento agli ammortamenti di periodo del marchio.

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

Al 30 giugno 2024 gli altri fondi per rischi e oneri ammontano a 26.923 migliaia di Euro (26.480 migliaia di Euro al 30 giugno 2023). Gli accantonamenti dell'esercizio si riferiscono a compensi relativi all'allenatore della prima squadra maschile della stagione sportiva 2023/2024 ed al suo staff tecnico per contratti onerosi fino alla data di risoluzione consensuale, per contratti onerosi per personale tesserato e per oneri da riorganizzazione. Gli utilizzi di periodo si riferiscono a transazioni concluse con personale, sportivo e non sportivo, con il quale era stato anticipatamente interrotto il contratto di lavoro nel corso della precedente stagione.

Nella voce Altri movimenti è incluso principalmente il rilascio a sopravvenienza attiva di Euro 7 milioni a seguito della conferma da parte del CFCB First Chamber che la controllante AC Milan S.p.A. ha raggiunto tutti gli obiettivi fissati anche per l'anno finanziario 2023 (ed avendo già raggiunto tutti gli obiettivi fissati per l'anno finanziario 2022).

Infine si rimanda ai paragrafi "Settlement Agreement UEFA", "Super League" e "Richieste stragiudiziali in materia di pretesi diritti d'autore" per maggiori informazioni circa gli altri fondi iscritti nei bilanci precedenti.

### **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 01.07.2023</b>	<b>1.267</b>	<b>68</b>	<b>1.335</b>
Accantonamenti	1.776	723	2.499
Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni	-150		-150
Trasferimenti	845		845



Versamenti		-860	-860
Altri movimenti	-1.417	145	-1.272
<b>Saldo al 30.06.2024</b>	<b>2.321</b>	<b>76</b>	<b>2.397</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

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
Debiti verso altri finanziatori	98.768	70.962	27.806
Debiti verso fornitori	63.979	44.508	19.471
Debiti verso imprese controllate	13.894	217.742	-203.849
Debiti verso imprese collegate	3.145	2.752	392
Debiti verso imprese controllanti	76	227	-151
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	934	-	934
Debiti Tributarî	17.020	24.031	-7.012
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.329	1.333	-4
Debiti verso altri	25.011	19.731	5.280
Debiti verso enti – settore specifico	107.945	71.829	36.116
<b>Totale</b>	<b>332.100</b>	<b>453.116</b>	<b>-121.015</b>

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 134.687 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

### Debiti verso altri finanziatori

L'importo, pari a 98.768 migliaia di Euro (70.962 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferisce a debiti verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri così dettagliati:

- per 148 migliaia di Euro (32.510 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) relativi agli interessi trimestrali finali dovuti a chiusura della linea in data 27/06/2024. Il contratto di factoring sottoscritto con Unicredit Factoring S.p.A., ed estinto nel giugno 2024, aveva ad oggetto la cessione pro-solvendo alla medesima dei crediti maturati/maturandi derivanti dalla commercializzazione dei diritti audiovisivi del campionato di Serie A del triennio 2021-2024;
- per 41.163 migliaia di Euro (38.452 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) relativi ad una linea di finanziamento "confirming" sottoscritta con Factorit S.p.A. che prevede la possibilità per la Società di richiedere, nei limiti del plafond accordato, il pagamento dei debiti in scadenza da

parte dell'Istituto di factoring, in nome e per conto della Società, con rimborso delle somme dilazionato nel tempo;

- per 32.065 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) relativi ad una linea di finanziamento “confirming” sottoscritta con Banca Ifis che prevede la possibilità per la Società di richiedere, nei limiti del plafond accordato, il pagamento dei debiti in scadenza da parte dell'Istituto di factoring, in nome e per conto della Società, con rimborso delle somme dilazionato nel tempo;
- Per 25.392 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) relativa ad una linea di finanziamento “committed” fino al 30/09/2025 sottoscritta con Factorit per la cessione dei crediti rivenienti dal contratto di Sponsoring and Licensing sottoscritto con PUMA International in data 28 giugno 2022 relativo alle annualità 2024-25, 2025-26 e 2026-27.

### Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio:

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
Fornitori	24.963	23.377	1.587
Fornitori per fatture da ricevere	39.229	21.162	18.067
Note credito da ricevere	-213	-31	-183
<b>Totale</b>	<b>63.979</b>	<b>44.508</b>	<b>19.471</b>

Si segnala che nell'ambito della voce Debiti verso fornitori, i debiti verso agenti sportivi sono pari a complessivi 14.116 migliaia di Euro (10.884 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), di cui 6.289 migliaia di Euro con scadenza oltre l'esercizio successivo.

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

Tale voce risulta così composta:

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
Debiti verso imprese controllate:			
· debiti commerciali e altri	9.259	880	8.378
· debiti finanziari	4.635	216.862	-212.227
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>13.894</b>	<b>217.742</b>	<b>-203.849</b>
Debiti verso imprese collegate:			
· debiti commerciali e altri	3.145	2.752	392
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>3.145</b>	<b>2.752</b>	<b>392</b>
Debiti verso imprese controllanti:			
· debiti commerciali e altri	76	227	- 151
<b>Totale debiti verso imprese controllanti</b>	<b>76</b>	<b>227</b>	<b>- 151</b>

Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti:

- debiti commerciali e altri	934	-	934
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>934</b>	<b>-</b>	<b>934</b>

I Debiti commerciali e altri verso imprese controllate si riferiscono principalmente, per 8.939 migliaia di Euro (880 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) alla società Milan Real Estate S.r.l., per 218 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) alla società SportLifeCity srl.

I Debiti finanziari verso imprese controllate, pari a 4.635 migliaia di Euro (216.862 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), riguardano esclusivamente la società SportLifeCity srl derivano dall'attività di tesoreria svolta dalla società mediante un contratto di conto corrente finanziario di corrispondenza infragruppo. La variazione rispetto al precedente esercizio è correlata alla fusione dell'operazione Milan Entertainment S.r.l.

I Debiti verso imprese collegate riguardano la società M-I Stadio S.r.l. relativamente alla copertura dei costi operativi per la gestione dello stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale S.p.A. e M-I Stadio S.r.l., che prevede un corrispettivo annuo a carico delle concessionarie di 9.100 migliaia di Euro (più eventuali conguagli).

I Debiti verso imprese controllanti, pari a 76 migliaia di Euro (227 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), riguardano rapporti commerciali con ACM FootballCo Intermediate Coöperatief U.A.

I Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari a 934 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023), riguardano rapporti commerciali con RedBird Development Group LLC.

### Debiti tributari

	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti per imposte correnti	87	2.762	-2.675
Debiti verso l'Erario per Iva	3.083	3.859	-777
Debiti per ritenute su redditi di lavoro:			
· tesserati e dipendenti	12.726	16.149	-3.424
· lavoratori autonomi e collaboratori	776	1.261	-485
Altri debiti tributari e ritenute	349	-	349
<b>Totale</b>	<b>17.020</b>	<b>24.031</b>	<b>-7.012</b>

Si segnala che nell'ambito dei Debiti per imposte correnti il debito I.R.A.P. di competenza si riferisce alla quota Irap rilevata al 30 giugno 2023 pari a 87 migliaia di Euro.

Al 30 giugno 2024 la Società presenta una posizione IVA a debito per 3.083 migliaia di Euro (debito per 3.859 migliaia di Euro al 30 giugno 2023).

I Debiti per ritenute su redditi da lavoro si riferiscono a ritenute operate su tesserati, dipendenti e lavoratori autonomi. La Società 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 e la sospensione dei versamenti in scadenza nei mesi di gennaio – febbraio 2021 ai sensi dell’art. 1 commi 36 e 37 della Legge Finanziaria 2021. I predetti versamenti sono ripresi a far data dal 16 settembre 2020 e dal mese di maggio 2021 secondo la rateizzazione concessa dal D.L. 104/2020 (c.d. Decreto Agosto). Si segnala altresì che i predetti versamenti sono ripresi a far data dal 26 maggio 2022. Si segnala altresì che le ritenute del mese di dicembre 2021 e gennaio/marzo 2022 su tesserati sono state ulteriormente rateizzate in 57 rate come da legge di Bilancio 2023. Si segnala pertanto che a fronte dell’applicazione della legge di Bilancio 2023 vi sono debiti tributari pari a 3.536 migliaia di Euro con scadenza oltre l’esercizio successivo.

#### **Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

L’importo è così composto:

	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti verso I.N.P.S.	1.453	1.371	81
Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali	-124	-39	-85
<b>Totale</b>	<b>1.329</b>	<b>1.332</b>	<b>-4</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.

#### **Altri Debiti**

Sono così composti:

	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti verso tesserati e dipendenti	17.742	16.237	1.505
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	61	40	21
Altri debiti	7.209	3.455	3.754
<b>Totale</b>	<b>25.011</b>	<b>19.731</b>	<b>5.280</b>

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

La voce Altri Debiti si riferisce principalmente ai debiti per ferie, rol, premi dipendenti e mensilità aggiuntive.

### Debiti verso enti – settore specifico

Ammontano, al netto del costo ammortizzato, a 107.945 migliaia di Euro (71.829 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) e sono costituiti da debiti verso la Lega Nazionale Professionisti e da debiti verso società di calcio estere e nazionali.

I Debiti verso la Lega Nazionale Professionisti, pari a 7.748 migliaia di Euro (6.745 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), rappresentano il saldo della campagna trasferimenti 2023/2024.

I Debiti verso società di calcio estere e nazionali, pari a 105.327 migliaia di Euro (65.084 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), al netto di rettifiche per costo ammortizzato pari a 5.130 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente:

- per 13.000 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) al debito verso la società Villareal Club de Futbol per l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Samuel Chukwueze;
- per 15.335 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) al debito verso la società Valencia FC l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Yunus Musah;
- per 14.522 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) al debito verso la società Chelsea FC l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Christian Pulisic;
- per 12.350 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) al debito verso la società AZ Alkmaar l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Tijjani Reijnders;
- per 9.500 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) al debito verso la società Salisburgo l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Noah Okafor;
- per 19.000 migliaia di Euro (25.500 migliaia al 30 giugno 2023) al debito verso la società Club Brugge NV per l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Charles De Ketelaere;
- per 10.667 migliaia di Euro (17.543 migliaia al 30 giugno 2023) al debito verso la società Chelsea Football Club l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Ruben Loftus Cheek;
- per 237 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) al debito verso la società If Brommapojkarna per l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Nissen Fredric;
- per 108 migliaia di Euro (216 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) al debito verso la società Bodo/Glimt per la sell on fee del calciatore Hauge Petter;
- per 242 migliaia di Euro (248 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) al debito verso la società

Girondins de Bordeaux per premio rendimento calciatore Adli Yacine;

- per 250 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) al debito verso la società AS Roma per premio rendimento calciatore Florenzi Alessandro;
- per 475 migliaia di Euro (non presenti al 30 giugno 2023) al debito verso la società Club Atletico Platense l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Marco Pellegrino;
- per 4.750 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023) al debito verso il Real Madrid l'acquisto a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Jimenez Sanchez;
- per 4.816 migliaia di Euro (5.084 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) al debito verso 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 dall'acquisto e dai premi di rendimento dei giocatori Chukwueze, Pulisic, Loftus-Cheek, Okafor, Reijnders, Musah, Pellegrino, Boakye, Eletu, Lazetic e Vasquez.

## RATEI E RISCONTI PASSIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	30.06.2024	30.06.2023	Variazioni
<b>Ratei passivi</b>	<b>0</b>	<b>59</b>	<b>-59</b>
<b>Risconti passivi:</b>			
• risconto diritti audiovisivi	12.163	13.859	-1.696
• risconto abbonamenti	11.532	14.242	-2.710
• Altri risconti	38.680	22.824	15.856
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>62.375</b>	<b>50.925</b>	<b>11.449</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>62.375</b>	<b>50.985</b>	<b>11.390</b>

La voce Risconti passivi, pari a 62.375 migliaia di Euro (50.925 migliaia di Euro al 30 giugno 2023), si riferisce principalmente per:

- 12.163 migliaia di Euro (13.859 migliaia al 30 giugno 2023) alla fatturazione anticipata inerente ai diritti audiovisivi del campionato di Serie A 2024/2025;
- 11.532 migliaia di Euro (14.242 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) alla fatturazione anticipata per le vendite degli abbonamenti validi per le partite del Campionato di Serie A 2024/2025;
- 25.601 migliaia di Euro (11.649 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) relativi alla fatturazione anticipata per sponsorizzazioni, diritti promo-pubblicitari e materiale tecnico;
- 8.802 migliaia di Euro (9.126 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) ai corrispettivi rivenienti

dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe del Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. “Library Milan”);

- 2.464 migliaia di Euro (1.670 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) alla fatturazione anticipata inerente i contratti di royalties a valore per il periodo 1° luglio 2024 – 30 giugno 2025;
- 1.817 migliaia di Euro (379 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) relativi alla fatturazione anticipata di scuole calcio, Milan junior camp, altri diritti di archivio, amichevoli.

## **IMPEGNI, RISCHI 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 18.899 migliaia di Euro (18.336 migliaia di Euro al 30 giugno 2023) prevalentemente a favore di:

- Lega Calcio per campagna trasferimenti per 1.324 migliaia di Euro (7.241 migliaia di Euro al 30 giugno 2023);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio San Siro di Milano per 2.581 migliaia di Euro (2.379 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2023);
- Comune di Milano per “congelamento” affitto concessione d’uso dello stadio San Siro di Milano per 3.877 migliaia di Euro (per 3.877 migliaia di Euro al 30 giugno 2023);
- Fabrica Immobiliare SGR S.p.A. per 3.200 migliaia di Euro (invariato rispetto al 30 giugno 2023) per il contratto di locazione dell’immobile “Casa Milan”;
- FIGC per iscrizione squadra femminile 230 mila (80 migliaia di Euro al 30 giugno 2023);
- Opera Diocesana per diritto di superficie Centro Sportivo Vismara per 4.800 migliaia di Euro (non presente al 30 giugno 2023);
- Agenzia delle Entrate, per 2.857 migliaia di Euro a garanzia del rimborso annualità 2022 del credito IVA relativo a Casa Milan (non presente al 30 giugno 2023)

## 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 che le voci di conto economico sono state classificate secondo la struttura di bilancio prevista per le società di calcio professionistiche, in ossequio a quanto disposto dal Comunicato Ufficiale della F.I.G.C. n. 58, pubblicato in data 5 settembre 2006.

### **VALORE DELLA PRODUZIONE**

Il valore della produzione nell'esercizio 2023/2024 è pari a 457.243 migliaia di Euro (313.421 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata. L'incremento è in parte riconducibile all'operazione di fusione per incorporazione di Milan Entertainment S.r.l. e Casa Milan S.r.l. in AC Milan S.p.A. così come descritto nel paragrafo "Fatti di rilievo del periodo". 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>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi da gare in casa:			
• gare Campionato	25.204	23.300	1.904
• gare Tim Cup	558	178	379
• gare Coppe Internazionali	18.726	28.684	-9.958
• altre gare	-	-	-
Ricavi da gare fuori casa:			
• gare Tim Cup	-	-	-
Abbonamenti	19.276	16.736	2.539
Ricavi da altre competizioni	5.585	1.587	3.998
<b>Totale</b>	<b>69.349</b>	<b>70.487</b>	<b>-1.138</b>

La variazione, e contestuale decremento, deriva sostanzialmente dall'effetto combinato di risultati positivi nella campagna abbonamenti con riferimento al Campionato di Serie A e dal minor numero di partite disputate nelle competizioni europee rispetto alla stagione precedente nella quale la Squadra aveva raggiunto la semifinale di Uefa Champions League.

Per maggiori dettagli sull'andamento dei ricavi si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

### **Variazione delle rimanenze**

Le Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti e di merci, pari a 3.258 migliaia di Euro (non presenti nel precedente esercizio), si riferiscono agli articoli a marchio Milan in magazzino al 30 giugno 2024

relativi allo “Store Milan” aperto presso “Casa Milan” nonché alle giacenze di magazzino presso la società Fanatics Italy Srl (ex EPI S.r.l.) che a partire dal 1° luglio 2022 gestisce come terza parte logistica e merchant of records l’attività e-commerce. Si segnala che fino al 30 giugno 2023 tali attività erano gestite da Milan Entertainment S.r.l.

Si segnala che si è prudenzialmente provveduto all’accantonamento di un fondo obsolescenza magazzino relativamente ai prodotti delle stagioni precedenti e corrente rimasti invenduti.

### Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

	Esercizio 2023/2024	Esercizio 2022/2023	Variazioni
Contributi in conto esercizio	109	119	-11
Proventi da sponsorizzazioni	90.529	31.582	58.947
Proventi commerciali e royalties	52.919	9.206	43.713
Proventi da cessione diritti audiovisivi:			
• Proventi audiovisivi	98.180	87.024	11.156
• Proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.	54.143	87.882	-33.738
Proventi vari:			
• Proventi da licenza d’uso diritti di archivio	6.442	6.338	104
• Proventi editoriali		-	-
• Proventi diversi	1.961	733	1.228
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	4.164	82	4.082
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	44.899	268	44.631
Altri proventi da gestione calciatori	3.471	6.243	-2.772
Altri ricavi diversi	27.818	13.457	14.361
<b>Totale</b>	<b>384.637</b>	<b>242.935</b>	<b>141.702</b>

I Proventi da sponsorizzazioni, pari a 90.529 migliaia di Euro (31.582 migliaia di Euro nell’esercizio 2022/2023), si riferiscono principalmente:

- per 19.000 migliaia di Euro (16.200 migliaia di Euro nell’esercizio 2022/2023), ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale Emirates;
- per 25.168 migliaia di Euro (14.565 migliaia di Euro nell’esercizio 2022/2023) 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;
- per 46.212 migliaia di Euro (200 migliaia di Euro nell’esercizio 2022/2023) ai ricavi da vendita di pacchetti promo-pubblicitari multi-prodotto a partner commerciali, tra cui assumono particolare rilevanza Associated Foreign Exchange Ireland L.t.d., Banco B.P.M. S.p.A., Goat & Partners L.t.d., HDR Global Trading L.t.d., ISG Interregional Sport Group L.t.d., Konami Digital Entertainment Co L.t.d., MSC Cruises SA, Kumho Tire Co. Inc., Snaitech S.p.A., Socios Technologies AG, Sorare S.a.s., Tianyu Technology Inc. e We Fox Italy S.r.l.. Si ricorda come la gestione dei pacchetti promo-pubblicitari multi-prodotto era affidata a Milan Entertainment S.r.l. fino alla precedente stagione;

- per 149 migliaia di Euro (817 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) ai corrispettivi derivanti da eventi organizzati presso la sede Casa Milan.

I Proventi commerciali e royalties, pari a 52.919 migliaia di Euro (9.206 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferiscono principalmente:

- Ricavi commerciali E-Commerce, pari a 14.465 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2022/2023) sono relativi alle vendite on line di prodotti a marchio Milan e aziende sponsor, che la società Fanatics Italy S.r.l. (ex EPI S.r.l.), a partire dal 1° luglio 2022, gestisce come terza parte logistica e merchant of records.
- Altri ricavi commerciali, pari a 5.890 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2022/2023) si riferiscono ai proventi derivanti dalle attività commerciali presso la sede sociale "Casa Milan", concernenti uno spazio dedicato alla vendita di prodotti a marchio Milan ed aziende sponsor (Milan Store) ed uno spazio museale aperto al pubblico (Mondo Milan), nonché all'attività commerciale aperta il 18 luglio 2023 presso l'aeroporto di Milano Malpensa.
- Le royalties, pari a 12.402 migliaia di Euro (7.373 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) si riferiscono principalmente ai ricavi derivanti dall'attività di merchandising e licensing ed in particolare al contratto con Puma International Sports Marketing B.V., 3R Sport S.r.l., Electronic Arts. Inc., Fanatics Italy S.r.l., Matchwornshirt B.V., New Era, Qingdao Longvision Global International Inc., Socios Technologies AG., Sportbaer Trading e Merchandising GmbH.
- I Ricavi da gestione stadio, pari a 12.976 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2021/2022), derivano principalmente dalla 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. Si ricorda come la gestione dei pacchetti corporate era affidata a Milan Entertainment S.r.l. fino alla precedente stagione.

I Proventi da cessione diritti audiovisivi, pari a 152.324 migliaia di Euro (174.906 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023):

- per 98.180 migliaia di Euro (87.024 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), derivano dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi della stagione 2023/2024 dei diversi pacchetti assegnati ai *broadcasters*, tra cui in particolare CBS Broadcasting Inc., Dazn L.t.d., Infront Sport & Media A.G., Perform Content L.t.d. e Sky Italia S.r.l. La variazione positiva è correlata principalmente al miglior piazzamento ottenuto nel campionato di Serie A;
- per 54.143 migliaia di Euro (87.882 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferiscono all'importo corrisposto per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alla competizione Uefa Champions League – edizione 2023/2024 ed Uefa Europa League - edizione 2023/2024.

Nella voce Proventi vari, pari a 8.404 migliaia di Euro (7.071 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) sono ricompresi per 6.442 migliaia di Euro (6.338 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) i corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "*Library Milan*").

I Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori, pari a 4.164 migliaia di Euro (82 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) si riferiscono ai seguenti calciatori ceduti dalla Società:

<b>Calciatore</b>	<b>Squadra cessionaria</b>	<b>Importo</b>
Vasquez Llach Devis	Sheffield Wednesday	189
Saelemaekers Alexis	Bologna	500
De Keteleare Charles	Atalanta BC	3.000
Krunic Rade	Fenerbahce	475
<b>Totale</b>		<b>4.164</b>

Le Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso dell'esercizio 2023/2024, 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>
Tonali Sandro	NewCastle	10.460	58.900	48.440
Krunic Rade	Fenerbahce	1.492	2.375	883
Casali Michele	Cagliari Calcio	-	10	10
Anghileri	Como Calcio	-	5	5
costo ammortizzato Tonali		-		-
				4.439
<b>Plusvalenze</b>				<b>44.899</b>

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

Gli Altri proventi da gestione calciatori, pari a 3.471 migliaia di Euro (6.243 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferiscono:

- per 1.520 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2022/2023) sell on fee riconosciuta dall'AZ Alkmaar su rivendita del calciatore Kerkez Milos;
- per 600 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2022/2023) sell on fee riconosciuta dal Vicenza Calcio rivendita del calciatore Desplanches Sebastiano;
- per 873 migliaia di Euro (non presenti nell'esercizio 2022/2023) clearing house riconosciuta su vendita del calciatore Tonali Sandro;
- per 223 migliaia di Euro (214 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) ai corrispettivi variabili riconosciuti dall'Olimpique Lyonnais per il raggiungimento dei target contrattualmente previsti dal calciatore Paquetà Lucas;
- per 120 migliaia di Euro (120 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) ai corrispettivi variabili riconosciuti dall'Istanbul Basaksehir per il raggiungimento del target contrattualmente previsto dal calciatore Leonardo Campos Duarte Da Silva;
- per 135 migliaia di Euro (505 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) 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 27.818 migliaia di Euro (13.457 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferiscono per 6.779 migliaia di Euro (1.058 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) per l'utilizzo, a vario titolo, del fondo rischi per oneri futuri stanziato nei bilanci chiusi in esercizi precedenti, nonché 10.359 migliaia di Euro (3.584 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) per sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale. L'incremento della voce sopravvenienze attive è riconducibile al rilascio del fondo rischi a seguito del comunicato del CFCB circa il superamento degli obiettivi finanziari previsti nel settlement agreement con la UEFA fino all'esercizio 2023 (si veda, per maggiori dettagli in merito al settlement agreement, al paragrafo Fatti di rilievo dell'esercizio – Settlement Agreement UEFA). Sono inoltre compresi in questa voce 4.286 migliaia di Euro (2.434 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) 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, 831 migliaia di Euro (1.026 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) per rimborsi assicurativi conseguenti ad infortuni subiti da calciatori della prima squadra del Milan.

## **COSTI DELLA PRODUZIONE**

I costi della produzione nell'esercizio 2023/2024 ammontano a 443.599 migliaia di Euro (342.435 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023).

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

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci pari a 19.517 migliaia di Euro (3.237 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico e di spese medicali nonché per l'acquisto del materiale a marchio Milan dello "Store Milan" aperto presso la sede sociale "Casa Milan" ed a prodotti a marchio Milan in magazzino presso la società Fanatics Italy Srl (ex EPI S.r.l.) che gestisce come terza parte logistica e merchant of records l'attività e-commerce. L'incremento è riconducibile all'operazione di fusione per incorporazione di Milan Entertainment S.r.l..

### **Costi per servizi**

Risultano così composti:

	<b>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
Assicurazioni calciatori	1.959	2.622	-663
Costi per attività sportiva	2.241	1.999	242
Costi per tesserati	4.678	4.497	181
Spese pubblicitarie	7.423	3.271	4.152
Servizi vari da società controllate	8.260	21.683	-13.423
Costi vitto, alloggio, locomozione gare	9.207	6.251	2.956
Costi specifici tecnici	16.439	20.345	-3.906
Altre consulenze e collaborazioni	17.257	10.665	6.592

Spese amministrative e generali	26.761	15.325	11.436
<b>Totale</b>	<b>94.226</b>	<b>86.658</b>	<b>7.568</b>

I Costi per tesserati, pari a 4.678 migliaia di Euro (4.497 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), 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 2.241 migliaia di Euro (1.999 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) e sono relativi a compensi a personale medico – sanitario e per altri oneri connessi.

I Costi specifici tecnici, pari a 16.439 migliaia di Euro (20.345 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), sono composti principalmente da consulenze e collaborazioni tecnico-sportive per 467 migliaia di Euro (8.196 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) il cui decremento è legato principalmente al termine di rapporti di collaborazione sportiva, da costi per agenti sportivi e costi accessori per la campagna trasferimenti per 9.463 migliaia di Euro (5.447 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) il cui incremento è legato principalmente agli effetti della campagna trasferimenti 2023/2024 e da costi per l'osservazione dei calciatori per 1.618 migliaia di Euro (1.683 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023).

I Costi di vitto, alloggio e locomozione gare, pari a 9.207 migliaia di Euro (6.251 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), sono composti da spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori.

Le Assicurazioni calciatori, pari a 1.959 migliaia di Euro (2.622 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), 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 Altre consulenze e collaborazioni, pari a 17.257 migliaia di Euro (10.665 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), comprendono compensi per consulenze direzionali e strategiche, legali e notarili, amministrative, organizzative e fiscali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre. L'incremento deriva principalmente da maggiori consulenze commerciali e di comunicazione, organizzative e legali.

Le Spese pubblicitarie, pari a 7.423 migliaia di Euro (3.271 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), includono in particolare spese di cartellonistica e altre spese pubblicitarie. L'incremento è dovuto principalmente al maggior costo legato all'organizzazione di eventi, promozioni e pubblicità.

I Servizi vari da società controllate ammontano a 8.260 migliaia di Euro (21.683 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) e si riferiscono al contratto, rinnovato con effetti a partire dal primo luglio 2020, con cui la controllata Milan Real Estate S.p.A. fornisce ad A.C. Milan S.p.A. tutta una serie di servizi gestionali relativi al Centro Sportivo di Milanello. Il decremento è esclusivamente dovuto alla riorganizzazione del gruppo a seguito della fusione per incorporazione, come già esplicitato nel paragrafo "Fusione".

Le Spese amministrative e generali, pari a 26.761 migliaia di Euro (15.326 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) comprendono principalmente 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 (invariato rispetto all'esercizio 2022/2023), nonché gli emolumenti ad Amministratori per 4.340 migliaia di Euro (3.822 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), ai Sindaci per 73 migliaia di Euro (40 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) e all'Organo di Vigilanza per 38 migliaia di Euro (23 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023). Sono inoltre compresi in questa voce i costi di produzione e distribuzione audiovisiva delle immagini del Campionato di Serie A – edizione 2023/2024 per 4.771 migliaia di Euro (307 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), i costi per i sistemi informativi 3.892 migliaia di Euro (971 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), le utenze diverse per 991 migliaia di Euro (1.720 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), le manutenzioni dei campi da gioco, sedi e diverse per 795 migliaia di Euro (673 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), le assicurazioni per rischi diversi per 794 migliaia di Euro (904 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), le spese per viaggi, note spese e altri costi personale dipendente per 967 migliaia di Euro (750 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), le spese per pulizia locali 277 migliaia di Euro (263 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) e le spese e commissioni bancarie per 1.311 migliaia di Euro (590 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023).

### Costi per godimento beni di terzi

Ammontano a 14.308 migliaia di Euro (13.103 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) e sono principalmente costituiti:

- dagli oneri per 5.509 migliaia di Euro (5.170 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) derivanti dall'uso dello stadio San Siro di Milano a seguito dell'intesa raggiunta 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 2.573 migliaia di Euro (2.411 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) che verranno successivamente "scomputati" dal canone di affitto una volta ultimati i lavori di ammodernamento realizzati di anno in anno sullo stadio San Siro di Milano;
- dai costi per la locazione, comprensivi degli oneri accessori, della sede "Casa Milan" per 4.036 migliaia di Euro (3.753 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023);
- dai costi per locazione immobili e servizi accessori per 543 migliaia di Euro (995 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) relativi a costi per locazione immobili e oneri accessori che la Società A.C Milan S.p.A. mette a disposizione dei calciatori e di alcuni dipendenti del Gruppo Milan, e a costi per affitto del nuovo store con sede a Malpensa;
- dal noleggio di mezzi di trasporto per uso aziendale e di attrezzature varie per 4.220 migliaia di Euro (3.185 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023).

### Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2023/2024			2022/2023		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	152.874	19.495	<b>172.369</b>	143.372	10.972	<b>154.345</b>
Oneri sociali	6.739	5.316	<b>12.055</b>	4.458	2.721	<b>7.179</b>
I.F.C. / T.F.R.	1.130	1.370	<b>2.499</b>	1.054	787	<b>1.841</b>

Altri costi	8	353	<b>361</b>	116	184	<b>300</b>
<b>Totale</b>	<b>160.750</b>	<b>26.533</b>	<b>187.284</b>	<b>149.000</b>	<b>14.664</b>	<b>163.664</b>

La voce Trattamento di fine rapporto si riferisce per 651 migliaia di Euro all'accantonamento al T.F.R., comprensivo dell'imposta sostitutiva, e per 1.125 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

Relativamente al personale tesserato il costo è così suddiviso:

	<b>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
Compensi contrattuali calciatori	109.895	107.294	2.601
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	21.277	15.066	6.211
Compensi contrattuali allenatori	11.253	10.467	786
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	2.144	2.918	-775
Compensi contrattuali istruttori, tecnici e altri	6.808	5.809	999
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	60	404	-344
Compensi contrattuali staff medico	1.437	1.394	43
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	0	20	-20
<b>Totale</b>	<b>152.874</b>	<b>143.372</b>	<b>9.502</b>

Relativamente al personale mediamente in forza presso la società nel corso dell'esercizio 2023/2024, si consideri lo schema seguente:

	<b>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
Giocatori	84	82,83	1,17
Allenatori / altri tecnici	188,92	179,92	9,00
Dirigenti	16,17	16,92	-0,75
Giornalisti	7	7	-
Impiegati e Quadri	221,42	89,25	132,17
Operai	0,58	1	-0,42

<b>Totale</b>	<b>518,09</b>	<b>376,92</b>	<b>141,17</b>
---------------	---------------	---------------	---------------

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, pari a 86.960 migliaia di Euro (55.103 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) si compongono come segue:

- 75.230 migliaia di Euro (50.791 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) per l'ammortamento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati con quote proporzionate alla durata dei rispettivi contratti, il cui incremento è legato alla campagna trasferimenti 2023/2024;
- 11.730 migliaia di Euro (4.312 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) per l'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali di seguito dettagliate:

	<b>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
Software	971	88	883
Marchi	8.796	1.769	7.027
Archivio storico immagini televisive ( <i>Library Milan</i> )	329	329	0
Diritto di superficie Centro Sportivo Vismara e relative migliorie	695	1.281	-586
Migliorie stadio San Siro di Milano	721	697	24
Migliorie beni in affitto	217	147	70
<b>Totale</b>	<b>11.730</b>	<b>4.312</b>	<b>7.417</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono pari a 1.360 migliaia di Euro (1.028 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) e si compongono di:

- 266 migliaia di Euro (87 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) per impianti e macchinario;
- 796 migliaia di Euro (718 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) per attrezzature;
- 298 migliaia di Euro (223 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) per altri beni materiali.

La voce Altre svalutazioni delle immobilizzazioni, pari a 3.199 migliaia di Euro (4.263 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), si riferisce alla svalutazione dei Diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto di cessioni minusvalenti di alcuni calciatori avvenute nel corso del mese di agosto 2024.

### **Accantonamenti per rischi**

La voce ammonta a 14.085 migliaia di Euro (6.293 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) include tra lo stanziamento di oneri futuri relativi a personale sportivo e non sportivo.

## Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	Esercizio 2023/2024	Esercizio 2022/2023	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	10.701	313	10.388
Tasse iscrizioni gare	23	10	13
Percentuale da riconoscere a squadre ospiti	-	0	0
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	0	3.947	-3.947
Costi su rivendita calciatori	4.278	0	4.278
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	551	42	510
Altri oneri da gestione calciatori:			
• Meccanismo di solidarietà	-	-	-
• Indennità di preparazione e costi di valorizzazione	35	149	-114
Altri oneri di gestione:			0
• Contributi Lega Nazionale Professionisti / altri enti	1.477	1.711	-234
• Multe e ammende gare	447	201	246
• Perdite su crediti	0	0	0
• Imposte e tasse diverse	657	657	0
• Altri	3.250	1.930	1.320
<b>Totale</b>	<b>21.419</b>	<b>8.961</b>	<b>12.458</b>

La voce Spese varie organizzazione gare, pari a 10.701 migliaia di Euro (313 migliaia di Euro nel 2022/2023), 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 2023/2024. L'incremento è dovuto sostanzialmente all'operazione di riorganizzazione che ha interessato la società.

Le Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a 551 migliaia di Euro (42 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), realizzate nel corso dell'esercizio 2023/2024, riguardano i giocatori di seguito elencati:

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Minusvalenza
De Ketelaere Charles	Atalanta BC	22.824	22.691	- 133
Roback Emil	Risoluzione	418	-	- 418
<b>Totale</b>		<b>23.242</b>	<b>22.691</b>	<b>- 551</b>

Gli Altri oneri da gestione calciatori, pari a 4.312 migliaia di Euro (149 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) include principalmente la sell on fee riconosciuta al Brescia calcio relativamente alla cessione al Newcastle del giocatore Sandro Tonali per 4.278 migliaia di Euro.

Gli Altri oneri di gestione, pari a 5.831 migliaia di Euro (4.499 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) includono, tra gli altri, contributi alla Lega Nazionale Professionisti e ad altri enti, multe,

ammende ed altre penalità per gare, donazioni per beneficenza, sopravvenienze passive, altri oneri tributari indiretti nonché riaddebiti operati nei confronti di calciatori e terzi per proprie competenze.

### **PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

I Proventi e Oneri finanziari evidenziano un saldo positivo pari a 112 migliaia di Euro (proventi per 5.334 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) e sono di seguito dettagliati:

	<b>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
Proventi da partecipazioni da imprese controllate	50	13.845	-13.795
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>50</b>	<b>13.845</b>	<b>-13.795</b>
Interessi attivi bancari	312	0	312
Interessi attivi verso imprese controllate	939	423	516
Interessi su altri crediti	10.820	2.149	8.671
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>12.071</b>	<b>2.572</b>	<b>9.499</b>
Interessi passivi bancari	0	0	0
Interessi passivi su altri finanziamenti	-5.093	-2.803	-2.290
Interessi passivi verso imprese controllate	-71	-5.963	5.892
Interessi passivi su altri debiti	-136	-24	-112
Altri interessi e oneri finanziari	-6.389	-2.328	-4.061
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>-11.688</b>	<b>-11.117</b>	<b>-571</b>
Utili su cambi	36	84	-48
Perdite su cambi	-357	-50	-307
<b>Totale utile (perdite) su cambi</b>	<b>-321</b>	<b>34</b>	<b>-355</b>
<b>Totale</b>	<b>112</b>	<b>5.334</b>	<b>-5.222</b>

I Proventi da partecipazioni, pari a 50 migliaia di Euro, si riferiscono ai dividendi della controllata Milan Real Estate S.p.A., così come da delibera assembleare del 23 ottobre 2023, relativa all'approvazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2023.

Nella voce Interessi su altri crediti è compreso l'effetto positivo di 10.795 migliaia di Euro (2.149 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023), derivante dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui crediti da campagna trasferimenti calciatori.

Si segnala, inoltre, che nella voce Altri interessi e oneri finanziari sono compresi 925 migliaia di Euro (568 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) relativi alle commissioni su fidejussioni emesse da primari istituti bancari e/o compagnie assicurative prevalentemente a parziale copertura della campagna trasferimenti calciatori, nonché 4.894 migliaia di Euro (1.053 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) derivante dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato sui crediti da campagna trasferimenti calciatori.

**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

**Svalutazioni**

L'importo di 800 migliaia di Euro (200 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023) si riferisce alla svalutazione della partecipazione nella European Super League Company.

**IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO**

**Imposte correnti**

	<b>Esercizio 2023/2024</b>	<b>Esercizio 2022/2023</b>	<b>Variazioni</b>
I.R.A.P.	-7.922	-5.939	-1.983
Proventi fiscali da tassazione consolidata	-131	11.904	-12.035
imposte differite e anticipate	2.041	36	2.005
Imposte dirette di esercizi precedenti	-1.853	0	-1.853
<b>Totale</b>	<b>-7.864</b>	<b>6.001</b>	<b>-13.866</b>

La voce Proventi fiscali da tassazione consolidata trasferiti rappresenta nell'esercizio 2023/2024 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 Real Estate S.p.A. e SportLifeCity srl.

**Imposte differite e anticipate**

La voce Imposte differite e anticipate presenta un saldo pari a 2.041 migliaia di Euro (36 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023).

**UTILE (PERDITA) DEL PERIODO**

Nell'esercizio 2023/2024 è stata registrata un utile di periodo pari a 5.091 migliaia di Euro (perdita pari a 17.879 migliaia di Euro nell'esercizio 2022/2023).

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

Si riporta di seguito l'indicazione dei compensi relativi all'esercizio 2023/2024 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>	
Consiglio di Amministrazione	4.335
Collegio Sindacale	73
Organo di Vigilanza e Controllo	38
Società di revisione	130
<b>Totale</b>	<b>4.576</b>

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

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio al 30 giugno 2024 della Vostra società chiude con un utile di Euro 5.090.955 a fronte del capitale sociale di Euro 113.443.200, 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, dalla riserva di rivalutazione - D.L. 104/2020” (riserva di utili) per Euro 15.277.587 e altre riserve di Euro 102.537.031 e di perdite portate a nuovo di Euro 66.725.058.

Vi proponiamo pertanto di riportare a nuovo l'utile d'esercizio.

Confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2024, che Vi invitiamo ad approvare.

Milano, 26 settembre 2024

per il **Consiglio di Amministrazione**

L'Amministratore Delegato

**Giorgio Furlani**



# ALLEGATI



## 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;
- Prospetto fusione stato patrimoniale;
- Prospetto fusione conto economico;
- Prospetto operazioni con parti correlate.

**Allegato n. 1**

**Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali**

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>01.07.2023</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2024</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	218.846	1.190	—	8.205	—	—	228.241
Immobilizzazioni in corso ed acconti	622	2.160	(1.019)	23	—	—	1.786
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	336.239	124.080	(78.153)	—	—	—	382.166
Altre immobilizzazioni immateriali	28.604	7.901	—	(1.059)	—	—	35.446
<b>Totale</b>	<b>584.311</b>	<b>135.331</b>	<b>(79.172)</b>	<b>7.169</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>647.639</b>

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>30.06.2023</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2024</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(36.811)	—	—	(14.019)	(10.096)	—	(60.926)
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	(158.122)	—	40.957	—	(75.230)	(3.199)	(195.594)
Altre immobilizzazioni immateriali	(22.107)	—	—	(17)	(1.633)	—	(23.757)
<b>Totale</b>	<b>(217.040)</b>	<b>—</b>	<b>40.957</b>	<b>(14.036)</b>	<b>(86.960)</b>	<b>(3.199)</b>	<b>(254.509)</b>

<b>Valore Netto</b>	<b>30.06.2023</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2024</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	182.035	1.190	—	(5.814)	(10.096)	—	167.315
Immobilizzazioni in corso ed acconti	622	2.160	(1.019)	23	—	—	1.786
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	178.117	124.080	(37.196)	—	(75.230)	(3.199)	186.572
Altre immobilizzazioni immateriali	6.497	7.901	—	(1.076)	(1.633)	—	11.689
<b>Totale</b>	<b>367.271</b>	<b>135.331</b>	<b>(38.215)</b>	<b>(6.867)</b>	<b>(86.960)</b>	<b>(3.199)</b>	<b>367.361</b>

**Allegato n. 2**

**Prospetto delle variazioni dei Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**

(valori in Euro)

1° Squadra Italiani	Provenienza		Destinazione		Costo storico				Fondo ammortamento/Fondo Svalutazione				Valore Netto 30.06.2024	Amm.
	Data acquisto	Società	Data cessione	Società	01.07.2023	Incrementi	Decrementi	30.06.2024	01.07.2023	Incrementi	Decrementi	30.06.2024		
Calabria Davide	—	Settore giovanile	—	—	481.600	—	—	481.600	287.314	97.143	—	384.457	97.143	0
Caldara Mattia	02/08/2018	Juveventus F.C.	—	—	37.740.000	—	—	37.740.000	32.451.143	5.288.857	—	37.740.000	1.175.000	5.563.857
Florenzi Alessandro	01/07/2022	A.S. Roma	—	—	2.650.000	500.000	—	3.150.000	883.333	1.091.667	—	1.975.000	1.175.000	1.800.000
Mirante Antonio	13/10/2021	Svincolato	—	—	140.000	—	—	140.000	70.000	70.000	—	140.000	0	0
Romagnoli Alessio	11/08/2015	A.S. Roma	—	—	0	—	—	0	0	0	—	0	0	0
Sportiello Marco	30/06/2023	Svincolato	—	—	600.000	—	—	600.000	0	150.000	—	150.000	450.000	0
Terracciano Filippo	05/01/2024	Hellas Verona F.C.	—	—	0	4.601.438	—	4.601.438	0	511.271	—	511.271	4.090.167	0
Tonali Sandro	07/07/2021	Calcio Brescia Spa	2/7/2023	Newcastle United FC	15.775.000	—	(15.775.000)	0	5.315.000	—	(5.315.000)	0	0	0
Femminile	—	—	—	—	45.552	159.402	(4.850)	200.104	20.926	62.155	—	80.656	119.448	0
<b>Totale 1° Squadra Italiani</b>					<b>57.432.152</b>	<b>5.260.840</b>	<b>(15.779.850)</b>	<b>46.913.142</b>	<b>39.027.716</b>	<b>7.271.093</b>	<b>(5.315.000)</b>	<b>40.981.384</b>	<b>5.931.758</b>	<b>7.563.857</b>

  

1° Squadra Stranieri	Provenienza		Destinazione		Costo storico				Fondo ammortamento/Fondo Svalutazione				Valore Netto 30.06.2024	Amm.
	Data acquisto	Società	Data cessione	Società	01.07.2023	Incrementi	Decrementi	30.06.2024	01.07.2023	Incrementi	Decrementi	30.06.2024		
Adli Yacine	31/08/2021	Girondins de Bordeaux	—	—	8.748.120	248.120	—	8.996.240	3.402.113	1.831.626	—	5.233.739	3.762.501	1.231.238
Ballo Fode	17/07/2021	A.S. Monaco	—	—	5.405.956	—	—	5.405.956	2.673.832	1.366.063	—	4.039.895	1.366.061	1.673.832
Bonmacer Immanuel	03/08/2019	Empoli F.C.	—	—	17.200.000	—	—	17.200.000	11.587.429	1.403.143	—	12.990.572	4.209.428	1.587.429
Casillero Azuaga Samuel	16/08/2018	Villarreal C.F.	—	—	0	—	—	0	0	0	—	0	0	0
Chikwozie Samuel	27/07/2023	Villarreal C.F.	—	—	0	21.114.283	—	21.114.283	0	4.125.079	—	4.125.079	16.989.204	4.125.079
De Ketelaere Charles Marc	02/08/2022	Club Brugge KV	—	—	36.500.000	1.000.000	(37.500.000)	0	7.211.111	7.465.079	(14.676.190)	0	0	7.211.111
Giroud Olivier	16/07/2021	Chelsea Football Club	—	—	4.786.063	1.737.108	—	6.523.171	1.970.359	4.552.812	—	6.523.171	0	1.970.359
Hernandez Theo Bernard Francois	26/07/2019	Real Madrid Club de Futbol	—	—	22.809.674	—	—	22.809.674	14.214.858	2.864.939	—	17.079.797	5.729.877	2.864.939
Kalulu Kyatengwa Pierre Kazaye Rommel	04/08/2020	Olympique Lyonnais	—	—	1.390.000	—	—	1.390.000	664.895	181.276	—	846.171	543.829	181.276
Kessie Franck	02/06/2017	Atalanta B.C.	—	—	0	—	—	0	0	0	—	0	0	0
Kjaer Simon	14/07/2020	Sevilla SC Sad	—	—	3.684.211	—	—	3.684.211	3.070.175	614.035	—	3.684.210	1	614.035
Krunic Rade	07/07/2019	Empoli F.C.	—	—	8.740.000	—	(8.740.000)	0	6.353.333	895.000	(7.248.333)	0	0	895.000
Iturbalainovic Zlatan	02/01/2020	Svincolato	—	—	800.000	—	—	800.000	800.000	—	—	800.000	0	800.000
Jimenez Sanchez Alejandro	20/06/2024	Real Madrid Club de Futbol	—	—	0	5.000.000	—	5.000.000	0	—	—	0	5.000.000	0
Jovic Luka	01/09/2023	ACF Fiorentina	—	—	0	500.000	—	500.000	0	500.000	—	500.000	0	500.000
Lazetic Marco	25/01/2022	Stella Rossa	—	—	4.551.000	354.000	—	4.905.000	1.512.238	1.130.921	—	2.643.159	2.261.841	1.512.238
Leonardo Campos Duarte Da Silva	29/07/2019	Clube do Flamengo	—	—	0	—	—	0	0	0	—	0	0	0
Lofus-Cheek Ruben	29/06/2023	Chelsea Football Club	—	—	18.467.644	501.218	—	18.968.862	0	4.688.514	—	4.688.514	14.280.348	4.688.514
Maignan Mike Peterson	26/05/2021	Lose Lille	—	—	16.394.054	—	—	16.394.054	6.228.446	3.388.537	—	9.616.983	6.777.071	3.388.537
Messias Junior Walter	06/07/2022	F.C. Crotona	—	—	6.242.433	—	(6.242.433)	0	4.754.233	0	(4.754.233)	0	0	4.754.233
Musah Yunus	04/08/2023	Valencia CF	—	—	0	21.177.869	—	21.177.869	0	4.235.574	—	4.235.574	16.942.295	4.235.574
Okafor Noah	21/07/2023	FC Red Bull Salzburg	—	—	0	15.500.000	—	15.500.000	0	3.100.000	—	3.100.000	12.400.000	3.100.000
Origi Divoceck	05/07/2023	Svincolato	—	—	660.000	—	—	660.000	165.000	165.000	—	330.000	330.000	165.000
Pellegrino Marco	22/08/2023	Club Atletico Platense	—	—	0	3.875.000	—	3.875.000	0	768.333	—	768.333	3.106.667	768.333
Pulisic Christian Mate	12/07/2023	Chelsea Football Club	—	—	0	20.789.591	—	20.789.591	0	5.153.722	—	5.153.722	15.635.869	5.153.722
Rafael Alexandre Da Conceicao Leao	30/07/2019	Lose Lille	—	—	49.544.113	—	—	49.544.113	21.514.200	5.605.983	—	27.120.183	22.423.930	5.605.983
Rebie Ante	11/09/2020	Eintracht Frankfurt Fussball	—	—	6.700.000	—	(6.700.000)	0	6.225.000	—	(6.225.000)	0	0	6.225.000
Reijnders Tijani	18/07/2023	AZ Alkmaar	—	—	0	20.500.000	—	20.500.000	0	4.055.555	—	4.055.555	16.444.445	4.055.555
Romero Bezzana Luka	06/07/2023	Svincolato	—	—	0	2.500.000	—	2.500.000	0	625.000	—	625.000	1.875.000	625.000
Saulemeckers Alexis	19/06/2020	Rsc Anderlecht N.V. S.A.	—	—	7.650.000	—	—	7.650.000	3.783.215	1.288.929	—	5.072.144	2.577.856	3.783.215
Tatarusani Ciprian	11/09/2020	Olympique Lyonnais	—	—	1.026.315	—	—	1.026.315	1.026.315	—	—	1.026.315	0	1.026.315
Thaw Malick	29/08/2023	Schalke 04	—	—	8.799.839	500.000	—	9.299.839	1.737.611	1.863.771	—	3.601.382	5.698.457	1.737.611
Tomon Filayo	30/06/2021	Chelsea Football Club	—	—	34.416.342	874.164	—	35.290.506	12.686.868	5.680.909	—	18.337.777	16.952.729	5.680.909
Vasquez Llach Davi Estiven	02/01/2023	Club Guaraní	—	—	810.792	—	—	810.792	115.827	231.655	—	347.482	463.310	115.827
Femminile	—	—	—	—	335.694	171.156	(54.260)	452.590	77.359	240.282	(9.315)	308.326	144.264	77.359
<b>Totale 1° Squadra Stranieri</b>					<b>265.662.250</b>	<b>116.342.509</b>	<b>(59.236.693)</b>	<b>322.768.066</b>	<b>111.774.417</b>	<b>67.991.737</b>	<b>(32.913.071)</b>	<b>146.853.083</b>	<b>175.914.983</b>	<b>65.914.983</b>

  

<b>Totale Settore Giovanile e femminile</b>					<b>13.145.056</b>	<b>2.476.738</b>	<b>(3.136.734)</b>	<b>12.485.060</b>	<b>7.320.260</b>	<b>3.168.380</b>	<b>(2.728.661)</b>	<b>7.759.979</b>	<b>4.725.081</b>	<b>2.476.738</b>
<b>Totale Diritti D'opzione</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale Diritti Pluriennali Calciatori</b>					<b>336.239.458</b>	<b>124.080.087</b>	<b>(78.153.277)</b>	<b>382.166.268</b>	<b>158.122.393</b>	<b>78.431.210</b>	<b>(40.956.732)</b>	<b>195.594.446</b>	<b>186.571.822</b>	<b>75.914.983</b>

**Allegato n. 3**

**Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali**

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>01.07.2023</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2024</b>
Terreni e Fabbricati	34	—	—	—	—	—	34
Impianti e macchinari	991	503	—	765	—	—	2.259
Attrezzature industriali e commerciali	6.739	331	—	816	—	—	7.886
Altre immobilizzazioni materiali	3.554	738	(1)	1.002	—	—	5.293
Immobilizzazioni materiali in corso	260	19.345	(10.596)	—	—	—	9.009
<b>Totale</b>	<b>11.578</b>	<b>20.917</b>	<b>(10.597)</b>	<b>2.583</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>24.481</b>

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>01.07.2023</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2024</b>
Terreni e Fabbricati	(34)	—	—	—	—	—	(34)
Impianti e macchinari	(491)	—	—	(397)	(266)	—	(1.154)
Attrezzature industriali e commerciali	(3.387)	—	—	(681)	(796)	—	(4.864)
Altre immobilizzazioni materiali	(2.843)	—	—	(704)	(298)	—	(3.845)
<b>Totale</b>	<b>(6.755)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(1.782)</b>	<b>(1.360)</b>	<b>—</b>	<b>(9.897)</b>

<b>Valore netto</b>	<b>01.07.2023</b>	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	<b>30.06.2024</b>
Terreni e Fabbricati	—	—	—	—	—	—	—
Impianti e macchinari	500	503	—	368	(266)	—	1.105
Attrezzature industriali e commerciali	3.352	331	—	135	(796)	—	3.022
Altre immobilizzazioni materiali	711	738	(1)	298	(298)	—	1.448
Immobilizzazioni materiali in corso	260	19.345	(10.596)	—	—	—	9.009
<b>Totale</b>	<b>4.823</b>	<b>20.917</b>	<b>(10.597)</b>	<b>801</b>	<b>(1.360)</b>	<b>—</b>	<b>14.584</b>

## Allegato n. 4

### Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.07.2023	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	30.06.2024
Imprese controllate:						
- Milan Entertainment S.r.l.	183.756	—	—	(183.756)	—	—
- Milan Real Estate S.p.A.	12.825	—	—	—	—	12.825
- AC Milan (Shanghai) Sports Development Co. Ltd.	200	—	—	—	—	200
- Fondazione Milan - Onlus	104	—	—	—	—	104
- Casa Milan S.r.l.	0	0	—	—	—	0
- Sportlife City S.r.l.	3.000	532	—	—	—	3.532
-AC Milan Management Middle East	—	50	—	—	—	50
Imprese collegate:						
- M-I Stadio S.r.l.	1.327	—	—	—	—	1.327
Altre Imprese						
- European Super League Company	2.000	—	—	—	—	2.000
<b>Totale</b>	<b>203.212</b>	<b>582</b>	<b>—</b>	<b>(183.756)</b>	<b>—</b>	<b>20.038</b>

Fondo Svalutazione	01.07.2023	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	30.06.2024
Imprese controllate:						
- Milan Entertainment S.r.l.	—	—	—	—	—	—
- Milan Real Estate S.p.A.	—	—	—	—	—	—
- AC Milan (Shanghai) Sports Development Co. Ltd.	—	—	—	—	—	—
- Fondazione Milan - Onlus	—	—	—	—	—	—
- Casa Milan S.r.l.	—	—	—	—	—	—
- Sportlife City S.r.l.	—	—	—	—	—	—
-AC Milan Management Middle East	—	—	—	—	—	—
Imprese collegate:						
- M-I Stadio S.r.l.	—	—	—	—	—	—
Altre Imprese						
- European Super League Company	(1.200)	—	—	—	(800)	(2.000)
<b>Totale</b>	<b>(1.200)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(800)</b>	<b>(2.000)</b>

Valore netto	01.07.2023	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	30.06.2024
Imprese controllate:						
- Milan Entertainment S.r.l.	183.756	—	—	(183.756)	—	—
- Milan Real Estate S.p.A.	12.825	—	—	—	—	12.825
- AC Milan (Shanghai) Sports Development Co. Ltd.	200	—	—	—	—	200
- Fondazione Milan - Onlus	104	—	—	—	—	104
- Casa Milan S.r.l.	0	0	—	—	—	0
- Sportlife City S.r.l.	3.000	532	—	—	—	3.532
-AC Milan Management Middle East	—	50	—	—	—	50
Imprese collegate:						
- M-I Stadio S.r.l.	1.327	—	—	—	—	1.327
Altre Imprese						
- European Super League Company	800	—	—	—	(800)	—
<b>Totale</b>	<b>202.012</b>	<b>582</b>	<b>—</b>	<b>(183.756)</b>	<b>(800)</b>	<b>18.038</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>Riserve da rivalutazione</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 30.06.2019</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>0</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 28.10.2019:									
- 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>0</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>158.511</b>	<b>(34.250)</b>	<b>(201.061)</b>	<b>67.787</b>
Delibera del 28.10.2020:									
- ripianamento perdite						(201.061)		201.061	0
- aumento capitale sociale									0
Versamento soci in c.to capitale/copertura perdite						129.500			129.500
Altre									0
Risultato del periodo								(97.943)	(97.943)
<b>Saldo al 30.06.2021</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>0</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>86.950</b>	<b>(34.250)</b>	<b>(97.943)</b>	<b>99.344</b>
Delibera del 26.10.2021:									
- ripianamento perdite						(86.950)	(10.992)	97.943	1
- aumento capitale sociale									0
Versamento soci in c.to capitale/copertura perdite						5.000			5.000
Altre			125.454						125.454
Risultato del periodo								(92.298)	(92.298)
<b>Saldo al 30.06.2022</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>125.454</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>5.000</b>	<b>(45.242)</b>	<b>(92.298)</b>	<b>137.501</b>
Delibera del 26.10.2022:									
- ripianamento perdite			(92.298)					92.298	0
- aumento capitale sociale						40.000			40.000
Risultato del periodo								(17.879)	(17.879)
<b>Saldo al 30.06.2023</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>33.156</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>45.000</b>	<b>(45.242)</b>	<b>(17.879)</b>	<b>159.622</b>
Delibera del 23.10.2023:									
- ripianamento perdite			(17.879)					17.879	0
- avanzo da fusione						42.537	21.483		21.054
Versamento soci in c.to capitale/copertura perdite						15.000			15.000
Risultato del periodo								5.091	5.091
<b>Saldo al 30.06.2024</b>	<b>113.443</b>	<b>31.020</b>	<b>15.277</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>102.537</b>	<b>(66.725)</b>	<b>5.091</b>	<b>200.767</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	60.000	A, B, C	60.000	565.050	
Riserva avanzo di fusione	42.537	A, B	42.537		
Riserva da sovrapprezzo azioni	31.020	A, B	31.020		
Riserva di rivalutazione	15.277	A, B, C	15.277		
<b>Riserve di utili:</b>					
Riserva legale	124	B	124		
Riserve statutarie	0	A, B, C	0		
Utili portati a nuovo	(66.725)	A, B, C	0		
<b>Totale</b>	<b>82.233</b>		<b>148.958</b>		
Quota non distribuibile			133.681		
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 30.06.204	Risultato del periodo	Patrimonio netto al 30.06.24		Valore di carico al 30.06.204
				Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	
<b><u>Imprese controllate</u></b>						
Milan Real Estate S.p.A. Capitale Sociale: € 5.000.000	Carnago (VA) Via Milanello n. 25	100%	7	13.946	13.946	12.825
AC Milan (Shanghai) Sports Development Co. Ltd. Capitale Sociale: € 200.000	Shanghai (PRC) Room 05, Floor 7, No. 989, Changle Road, Xuhui District, Shanghai	100%	104	777	777	200
Fondazione Milan - Onlus Fondo di dotazione: € 104.000	Milano Via Aldo Rossi n. 8	100%	0	105	105	104
Sporlife City S.r.l. Capitale Sociale: € 10.000		90%	(441)	153	138	3.532
AC Milan Management Middle East Capitale Sociale: € 10.000	DUBAI (UAE)	100%	(1.346)	(1.296)	(1.296)	50
<b><u>Imprese collegate</u></b>						
M-I Stadio S.r.l. Capitale Sociale: € 1.000.000	Milano Via Piccolomini n. 25	50%	1.343	8.683	4.342	1.327
<b><u>Altre Imprese</u></b>						
European Super League Company (*)	Madrid c/José Ortega y Gasset, número 29, quinta planta, Madrid 28006	9%	0	0	0	0

(\*) Si segnala che la Società è stata costituita in data 17 aprile 2021 e alla data della presente situazione economico-patrimoniale non risultano disponibili le informazioni relative allo Stato Patrimoniale (in particolare al Patrimonio Netto al Capitale Sociale) e al Conto Economico della medesima.

Allegato n. 8

Tabella di Fusione Stato Patrimoniale

	30/06/2023	30/06/2023	30/06/2023	30/06/2023	30/06/2023
	AC MILAN SPA	MILAN ENTERTAINMENT SRL	CASA MILAN SRL	RETTIFICHE FUSIONE	PROFORMA 30.06.2023
<b>STATO PATRIMONIALE</b>					
<b>ATTIVO</b>					
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI					
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI					
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	182.034.996	21.614.200	-	27.427.429	176.211.728
5 avviamento	-	-	-	-	-
6 immobilizzazioni in corso ed acconti	621.698	45.974	-	-	667.672
7 diritti olivari/alle creazioni dei calcolatori	178.117.066	14.315	-	-	178.117.066
8 altri	6.076.862	14.315	-	1.090.491	6.201.668
<b>Totale</b>	<b>867.270.532</b>	<b>21.674.550</b>	-	<b>28.517.920</b>	<b>360.427.163</b>
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI					
1 terreni e fabbricati	410	-	-	-	410
2 impianti e macchinario	500.308	368.061	-	-	868.369
3 attrezzature industriali e commerciali	3.351.442	131.445	-	-	3.482.887
4 altri beni	711.087	298.606	-	177.918	1.187.611
5 immobilizzazioni in corso e acconti	400.000	-	-	-	400.000
<b>Totale</b>	<b>4.463.248</b>	<b>800.112</b>	-	<b>177.918</b>	<b>5.842.298</b>
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE					
1 partecipazioni in:					
a) imprese controllate	199.885.117	999.900	-	184.756.384	16.128.633
b) imprese collegate	1.326.918	-	-	-	1.326.918
c) imprese controllanti	-	-	-	-	-
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-	-	-
e) altre imprese	800.000	-	-	-	800.000
<b>Totale</b>	<b>202.012.035</b>	<b>999.900</b>	-	<b>184.756.384</b>	<b>18.255.551</b>
2 crediti:					
a) verso imprese controllate	-	-	-	-	-
b) verso imprese collegate	-	-	-	-	-
c) verso imprese controllanti	-	-	-	-	-
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-	-	-
e) verso altri	413.930	5.545	-	-	419.475
- entro 12 mesi	-	-	-	-	-
- oltre 12 mesi	413.930	5.545	-	-	419.475
<b>Totale</b>	<b>413.930</b>	<b>5.545</b>	-	-	<b>419.475</b>
3 altri titoli	-	-	-	-	-
4 strumenti finanziari derivati attivi	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>202.425.965</b>	<b>1.005.445</b>	-	<b>184.756.384</b>	<b>18.675.026</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>574.519.745</b>	<b>23.482.127</b>	-	<b>213.096.286</b>	<b>384.905.486</b>
C) ATTIVO CIRCOLANTE:					
I RIMANENZE					
1 Materie di consumo	-	-	-	-	-
2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-	-	-	-
3 Lavori in corso su ordinazione	-	-	-	-	-
4 Prodotti finiti e merci	-	4.257.624	-	-	4.257.624
5 Acconti	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>4.257.624</b>	-	-	<b>4.257.624</b>
II CREDITI					
1 verso clienti	34.772.084	15.999.397	-	-	50.771.481
2 verso imprese controllate	16.693.647	519.400	-	13.476.939	3.736.108
3 verso imprese collegate	1.027.369	-	-	-	1.027.369
4 verso imprese controllanti	-	-	-	-	-
5 verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	17.360	-	-	17.360
3 bis crediti tributari:					
a) entro 12 mesi	93.433	35.182	2.788.136	-	2.916.751
b) oltre 12 mesi	250.669	-	-	-	250.669
5 ter rimborsi anticipati	514.851	2.188.905	-	4.895.079	7.598.835
5 quater verso altri	7.500.628	379.775	399	-	7.880.802
6 crediti verso enti - settore specifico	-	-	-	-	-
a) entro 12 mesi	6.640.029	-	-	-	6.640.029
b) oltre 12 mesi	6.310.029	-	-	-	6.310.029
<b>Totale</b>	<b>73.902.768</b>	<b>19.140.019</b>	<b>2.788.535</b>	<b>8.581.890</b>	<b>87.249.462</b>
III ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)					
1 partecipazioni in imprese controllate	-	-	-	-	-
2 partecipazioni in imprese collegate	-	-	-	-	-
3 partecipazioni in imprese controllanti	-	-	-	-	-
3 bis partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-	-	-
4 altre partecipazioni	-	-	-	-	-
5 strumenti finanziari derivati attivi	-	-	-	-	-
6 altri titoli	-	-	-	-	-
7 altri crediti	-	-	-	-	-
8 attività finanziaria per la gestione accentrata della tesoreria	14.200.630	216.862.112	-	216.862.112	14.200.630
<b>Totale</b>	<b>14.200.630</b>	<b>216.862.112</b>	-	<b>216.862.112</b>	<b>14.200.630</b>
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE					
1 depositi bancari e postali	70.472.877	6.871.729	508.483	-	77.853.091
2 assegni	38.829	6.300	-	-	45.129
3 denaro e valori in cassa	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>70.511.706</b>	<b>6.878.029</b>	<b>508.483</b>	-	<b>77.998.220</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>158.615.104</b>	<b>247.137.784</b>	<b>3.297.020</b>	<b>225.443.972</b>	<b>183.605.936</b>
D) RATEI E RISCOVANTI					
1 ratei	879.057	-	-	-	879.057
2 risciolti	6.315.064	471.714	-	-	6.786.778
<b>TOTALE RATEI E RISCOVANTI (D)</b>	<b>7.194.121</b>	<b>471.714</b>	-	-	<b>7.665.835</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>739.338.970</b>	<b>271.093.665</b>	<b>3.297.020</b>	<b>438.540.258</b>	<b>575.178.297</b>
<b>PASSIVO</b>					
A) PATRIMONIO NETTO					
I CAPITALE	113.443.200	20.000.000	10.000	20.000.000	113.443.200
II RISERVA DA SOVRAPPrezzo DELLE AZIONI	31.020.000	-	-	-	31.020.000
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	33.156.203	663.631.524	-	-	33.156.203
IV RISERVA LEGALE	123.890	4.000.000	-	-	123.890
V RISERVE STATUTARIE	-	-	-	-	-
VI ALTRE RISERVE:					
a) versamenti in conto capitale	-	-	-	-	-
b) riserva di fusione	45.000.000	-	990.000	990.000	45.000.000
VII RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA FLUSSI FINANZIARI ATTESI	-	-	-	-	-
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-	-	-	-	-
IX UTILI (PERDITE) DEL PERIODO	(45.242.063)	299.084	35.196	21.817.276	66.725.058
X RISERVA NECESSARIA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOLIO	(17.878.615)	38.348.838	36.939	-	17.878.615
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>159.622.614</b>	<b>226.277.446</b>	<b>1.015.970</b>	<b>206.239.279</b>	<b>180.676.650</b>
B) FONDI PER RISCHI E ONERI					
1 per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-	-	-	-
2 per imposte, anche differite	-	5.940	-	1.961.928	1.955.988
3 strumenti finanziari derivati passivi	-	-	-	-	-
4 altri	74.270.683	290.000	-	-	74.560.683
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>74.270.683</b>	<b>295.940</b>	-	<b>1.961.928</b>	<b>76.408.695</b>
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.335.217	781.635	-	-	2.116.852
D) DEBITI					
1 obbligazioni	-	-	-	-	-
2 obbligazioni convertibili	-	-	-	-	-
3 debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-	-	-
4 debiti verso banche	51	108	-	-	159
5 debiti verso altri finanziatori:					
a) entro 12 mesi	49.589.748	-	-	-	49.589.748
b) oltre 12 mesi	21.372.539	-	-	-	21.372.539
6 acconti	-	-	-	-	-
7 debiti verso fornitori	40.931.798	12.344.945	1.698	-	53.288.441
a) entro 12 mesi	3.575.983	-	-	-	3.575.983
b) oltre 12 mesi	-	-	-	-	-
8 debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-	-	-
9 debiti verso imprese controllate	217.242.464	-	-	230.139.051	12.596.597
10 debiti verso imprese collegate	2.752.382	-	-	-	2.752.382
11 debiti verso controllanti	226.896	11.753.046	2.277.353	-	14.257.295
12 debiti tributari	24.931.218	1.332.622	-	-	25.363.840
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.332.314	536.398	-	-	1.868.712
14 altri debiti	19.731.484	1.501.543	-	-	21.233.027
15 debiti verso enti - settore specifico	-	-	-	-	-
a) entro 12 mesi	41.468.124	-	-	-	41.468.124
b) oltre 12 mesi	30.360.530	-	-	-	30.360.530
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>453.115.751</b>	<b>27.466.473</b>	<b>2.281.651</b>	<b>230.139.051</b>	<b>521.526.203</b>
E) RATEI E RISCOVANTI					
1 ratei	59.230	24.000	-	-	83.230
2 risciolti	50.925.495	16.245.172	-	-	67.170.667
<b>TOTALE RATEI E RISCOVANTI (E)</b>	<b>50.984.725</b>	<b>16.269.172</b>	-	-	<b>67.253.897</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>739.338.970</b>	<b>271.093.665</b>	<b>3.297.020</b>	<b>438.540.258</b>	<b>575.178.297</b>

RELAZIONE E BILANCIO AL 30 GIUGNO 2024

Allegato n. 8

Tabella di Fusione Conto Economico

CONTO ECONOMICO	30.06.2023	30.06.2023	30.06.2023	30.06.2023	30.06.2023
	AC MILAN SPA	MILAN ENTERTAINMENT SRL	CASA MILAN SRL	RETTIFICHE FUSIONE	PROFORMA 30.06.2023
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni					
a) ricavi da gare	52.162.862	-	-	-	52.162.862
b) abbonamenti	16.736.426	2.606.339	-	2.606.339	16.736.426
c) ricavi da altre competizioni	1.587.429	-	-	-	1.587.429
<b>Totale</b>	<b>70.486.717</b>	<b>2.606.339</b>	<b>-</b>	<b>2.606.339</b>	<b>70.486.717</b>
2 variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	3.828.001	-	-	3.828.001
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>3.828.001</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.828.001</b>
3 variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-	-	-
4 incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio	-	-	-	-	-
5 altri ricavi e proventi					
a) contributi in conto esercizio	119.117	-	-	-	119.117
b) proventi da sponsorizzazioni	31.581.885	49.201.443	-	-	80.783.328
c) proventi pubblicitari	-	-	-	-	-
d) proventi commerciali e royalties	9.206.237	40.336.548	-	2.661.401	46.881.384
e) proventi da cessione diritti audiovisivi:					
- proventi audiovisivi da partecipazione competizioni nazionali	87.024.384	101.000	-	100.000	87.025.384
- proventi audiovisivi da partecipazione altre competizioni	94.219.648	-	-	1.000	94.218.648
f) proventi vari	733.100	-	-	42.331	690.769
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	82.175	-	-	-	82.175
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	268.000	-	-	-	268.000
i) altri proventi da gestione calciatori	5.242.793	-	-	-	5.242.793
l) ricavi e proventi diversi	13.457.372	18.528.399	-	27.982.674	4.003.097
<b>Totale</b>	<b>242.934.771</b>	<b>108.167.390</b>	<b>-</b>	<b>30.787.406</b>	<b>320.314.695</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>313.421.428</b>	<b>114.601.730</b>	<b>-</b>	<b>33.393.745</b>	<b>394.629.413</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>					
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	3.237.071	16.380.203	-	-	19.617.274
7 per servizi	86.638.179	19.711.452	24.476	26.445.428	79.948.679
8 per godimento di beni di terzi	13.103.182	5.525.528	-	4.495.925	14.132.785
<b>Totale</b>	<b>102.998.432</b>	<b>41.617.183</b>	<b>24.476</b>	<b>30.941.353</b>	<b>113.698.738</b>
9 per il personale:					
a) salari e stipendi	154.344.548	7.365.862	-	-	161.710.410
b) oneri sociali	7.178.713	1.985.670	-	-	9.164.383
c) trattamento di fine rapporto	1.840.664	510.929	-	-	2.351.593
d) trattamento di quiescenza e simili	-	0	-	-	-
e) altri costi	300.182	116.028	-	-	416.210
<b>Totale</b>	<b>163.664.107</b>	<b>9.978.469</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>173.642.596</b>
10 ammortamenti e svalutazioni					
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	55.103.139	9.846.936	-	2.032.635	62.911.440
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.028.359	191.585	-	-	1.219.944
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	4.263.301	-	-	-	4.263.301
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liq.	123.634	2.192.431	-	-	2.316.065
<b>Totale</b>	<b>60.518.433</b>	<b>12.230.952</b>	<b>-</b>	<b>2.032.635</b>	<b>70.716.750</b>
11 variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-	-	-	-
12 accantonamenti per rischi	6.293.113	-	-	-	6.293.113
<b>Totale</b>	<b>6.293.113</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.293.113</b>
13 altri accantonamenti	-	-	-	-	-
14 oneri diversi di gestione					
a) oneri da organizzazione competizioni	323.002	9.044.833	-	-	9.367.835
b) costi per acquisizione temporanea calciatori	3.947.367	-	-	-	3.947.367
c) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	41.657	-	-	-	41.657
d) altri oneri da gestione calciatori	149.185	-	-	-	149.185
e) altri oneri diversi di gestione	4.499.398	696.478	1.234	419.757	4.773.833
<b>Totale</b>	<b>8.960.609</b>	<b>9.741.311</b>	<b>1.234</b>	<b>419.757</b>	<b>18.283.397</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>342.434.694</b>	<b>73.567.935</b>	<b>25.710</b>	<b>33.393.745</b>	<b>382.634.594</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>(29.013.266)</b>	<b>41.033.795</b>	<b>25.710</b>	<b>-</b>	<b>11.994.819</b>
<b>C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>					
15 proventi da partecipazioni					
a) in imprese controllate	13.845.000	4.455.000	-	18.300.000	-
b) in imprese collegate	-	-	-	-	-
c) in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-	-	-
d) in altre imprese	-	-	-	-	-
16 altri proventi finanziari					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-	-	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-	-	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-	-	-
d) proventi diversi dai precedenti:					
- altri	2.571.879	5.962.591	13	5.962.591	2.571.892
<b>Totale</b>	<b>16.416.879</b>	<b>10.417.591</b>	<b>13</b>	<b>24.262.591</b>	<b>2.571.892</b>
17 Interessi e altri oneri finanziari					
a) verso imprese controllate	(5.962.591)	-	-	5.962.591	-
b) verso imprese collegate	-	-	-	-	-
c) verso imprese controllanti	-	-	-	-	-
d) altri oneri finanziari	(5.154.860)	2	11.243	-	5.166.105
<b>Totale</b>	<b>(11.117.451)</b>	<b>2</b>	<b>11.243</b>	<b>5.962.591</b>	<b>5.166.105</b>
17 bis utili e perdite su cambi:					
a) utili su cambi	84.134	1.991	-	-	86.065
b) perdite su cambi	(49.864)	56.662	-	-	106.536
<b>Totale</b>	<b>34.270</b>	<b>54.731</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.461</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>5.333.698</b>	<b>10.362.858</b>	<b>11.230</b>	<b>18.300.000</b>	<b>2.614.674</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>					
18 rivalutazioni					
a) di partecipazioni	-	-	-	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	-	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
19 svalutazioni					
a) di partecipazioni	(200.000)	-	-	-	200.000
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	-	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-	-	-
d) di strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>(200.000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>200.000</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>(200.000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>200.000</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(23.879.568)</b>	<b>51.396.653</b>	<b>36.940</b>	<b>18.300.000</b>	<b>9.180.145</b>
22 imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate					
a) imposte correnti	5.965.076	13.456.679	-	-	7.491.603
b) imposte differite e anticipate	35.877	406.863	-	-	442.740
<b>Totale</b>	<b>6.000.953</b>	<b>13.049.816</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.048.863</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(17.878.615)</b>	<b>38.346.837</b>	<b>36.940</b>	<b>18.300.000</b>	<b>2.131.282</b>

## Allegato n. 9

### 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
ACM FootballCo Intermediate Cooperatief U.A.	-	-	76	-	-	226	-
<b>Totale imprese controllanti</b>	-	-	<b>76</b>	-	-	<b>226</b>	-
Redbird Development Group LLC	-	-	934	-	-	934	-
Art&Science Partners Inc	-	-	-	-	-	153	-
<b>Totale imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	-	-	<b>934</b>	-	-	<b>1.087</b>	-
Fondazione Milan Onlus	108	-	101	-	107	410	-
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>108</b>	-	<b>101</b>	-	<b>107</b>	<b>410</b>	-
M-I Stadio S.r.l.	2.786	-	3.095	-	4.331	5.185	-
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>2.786</b>	-	<b>3.095</b>	-	<b>4.331</b>	<b>5.185</b>	-
<b>Totale imprese consociate</b>	-	-	-	-	-	-	-
European Super League Company S.L. (*)	-	-	-	-	-	-	-
Zelus Analytics, Inc (**)	-	-	140	-	-	1.595	-
<b>Totale Altre imprese</b>	-	-	<b>140</b>	-	-	<b>1.595</b>	-
<b>Totale</b>	<b>2.894</b>	-	<b>4.346</b>	-	<b>4.438</b>	<b>8.503</b>	-

(\*) Si segnala che la Società è stata costituita in data 17 aprile 2021 e alla data del presente bilancio consolidato non risultano disponibili le informazioni relative allo Stato Patrimoniale (in particolare al Patrimonio Netto al Capitale Sociale) e al Conto Economico della medesima.

(\*\*) Si segnala che l'indicazione nel prospetto parti correlate del rapporto che la Capogruppo A.C. Milan ha in essere con Zelus Analytics, Inc. è effettuata per massima trasparenza e scrupolo, vista l'esistenza di interessi del gruppo RedBird nella predetta società, sebbene la riconducibilità di Zelus Analytics, Inc. ai sensi dei principi contabili applicabili, alla definizione di "parti correlate" sia da escludersi

# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI IN OCCASIONE DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2024 DELLA SOCIETA' CAPOGRUPPO, REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429 COMMA 2 C.C.**

All'Assemblea degli Azionisti di  
A.C. MILAN S.P.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2024 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli Esperti contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione. È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della società AC Milan S.p.A. (nel seguito la "Società") al 30.06.2024, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un utile di 5.090.955 Euro.

Il bilancio è stato messo a nostra disposizione in data 26 settembre 2024.

Gli amministratori, ai sensi dell'art. 25 d.lgs. n. 127/1991, hanno redatto il bilancio consolidato di Gruppo.

Il Collegio Sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste dalla Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il Collegio Sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio consolidato le attività di vigilanza previste dalla Norma 3.9. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate". La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti Deloitte & Touche S.p.A. ci ha consegnato le proprie relazioni al bilancio di esercizio ed al bilancio consolidato datate 9 ottobre 2024 contenente un giudizio senza modifica.

Da quanto riportato nelle relazioni del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 30.06.2024 rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società e sono stati redatti in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

Il Collegio Sindacale ha accertato che non sono intervenute perdite dei requisiti di professionalità previsti nell'art. 2397 c.c. né situazioni di decadenza di cui all'art. 2399 c.c. da parte di ciascun membro del Collegio stesso.

**1) ATTIVITÀ DI VIGILANZA AI SENSI DEGLI ARTT. 2403 E SS. C.C.**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo approfondito l'adeguatezza degli assetti organizzativi, amministrativi e contabili ai sensi dell'art. 2086 c.c.; nel merito sono state scambiate comunicazioni tra il Collegio Sindacale ed il *management*, sono state rappresentate le azioni in corso e attese ai fini del miglioramento dell'attuale struttura. Il Collegio ha altresì preso atto dei cambiamenti dell'organigramma del Gruppo, intercorsi nell'esercizio.

Abbiamo partecipato alle assemblee degli azionisti e alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo ottenuto, anche attraverso la partecipazione alle riunioni del consiglio di amministrazione, informazioni sulla composizione del Gruppo e sui rapporti di partecipazione come definiti dall'art. 2359 c.c. e dall'art. 26 del d.lgs. n. 127/1991.

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, inclusi i rapporti con gli organi istituzionali di settore, effettuate dalla Società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Tra i fatti di rilievo nell'esercizio, si segnalano i seguenti:

- in data 12 marzo 2024 è stato eseguito un "Decreto di perquisizione personale e locale presso terzi", nei confronti del direttore finanziario (C.F.O.) e dell'Amministratore Delegato della Società, nell'ambito di un procedimento penale avanti la Procura della Repubblica di Milano, da cui risulta che l'attuale Amministratore Delegato ed il precedente Amministratore Delegato sono indagati in ordine al reato previsto dall'art. 2638 c.c. Alla data attuale non vi sono ulteriori elementi da riportare;
- a seguito della trasmissione da parte della Procura della Repubblica alla Procura Federale FIGC dei predetti decreti di perquisizione, l'Amministratore Delegato è stato udito dalla Procura Federale della FIGC come persona informata dei fatti. In data 14 giugno 2024 la Procura Federale della FIGC ha comunicato l'archiviazione del procedimento che era stato avviato;
- la controllata Sportlifecity S.r.l., ha perfezionato l'acquisto di terreni su cui il Gruppo Milan sta valutando la possibile realizzazione del nuovo stadio. La Società ha concesso un finanziamento alla controllata per 31,5 milioni di Euro con scadenza nel 2027;
- in data 9 maggio 2024 la Società ha ricevuto dalla COAPS una lettera nella quale viene rilevata la tardiva trasmissione di certa documentazione prevista dall'art. 20-bis N.O.I.F. Alla data attuale non vi sono aggiornamenti;
- a partire dalla stagione 2024/2025 è cominciato il progetto sportivo di Milan Futuro.

Tra i fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio, si segnala che in data 30 settembre 2024, è stato eseguito un accesso presso la sede della Società, da parte della Polizia Giudiziaria per richieste documentali, nell'ambito di un procedimento della Procura della Repubblica presso il Tribunale Ordinario di Milano. Stante i fatti recenti, non vi sono ulteriori elementi da menzionare nella presente relazione.

Abbiamo vigilato sull'*iter* di introduzione delle procedure adottate dall'organo di amministrazione per la regolamentazione delle operazioni con parti correlate.

Il Collegio sindacale dà atto che le procedure adottate dall'organo di amministrazione sono definite in base al principio contabile internazionale IAS 24. Sulla base dei flussi informativi acquisiti non risultano operazioni con parti correlate che si possano definire atipiche o inusuali, né il compimento di operazioni infragruppo e con parti correlate poste in essere in contrasto con l'interesse della Società.

Abbiamo scambiato informazioni con i sindaci delle società controllate e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

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 che la Società ha ottenuto la Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato 2024/2025 in data 10 giugno 2024 e la Licenza U.E.F.A. per la stagione 2024/2025 in data 10 maggio 2024.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza, dagli incontri effettuati non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione, anche con riferimento alle società controllate dotate di organismo di vigilanza.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento della Società e del Gruppo anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo vigilato sull'attività di direzione e coordinamento svolta dalla Società, ai sensi degli artt. 2497 e ss. c.c., sulle società facenti parte del Gruppo e non abbiamo osservazioni in merito. Diamo atto che la Società svolge la propria attività di direzione e coordinamento attraverso informativa alle controllate e che i flussi informativi resi dalle società appartenenti al Gruppo alla Società risultano adeguati ad assicurare il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa.

Abbiamo vigilato, di concerto con il soggetto incaricato della revisione legale, sulle modalità adottate dalla Società per l'individuazione dell'area di consolidamento e per il calcolo dei parametri richiesti per la redazione del bilancio consolidato.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, nonché sull'adeguatezza e il funzionamento della raccolta delle informazioni e delle procedure di consolidamento. A tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c. o ex art. 2409 c.c.

Non abbiamo presentato denuncia al tribunale ex art. 2409 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-*octies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

In data 19 e 28 giugno 2024, il Collegio Sindacale ha ricevuto comunicazioni da Banco BPM, ai sensi dell'art. 25 *decies* del D.Lgs. n. 14 del 12 gennaio 2019, in relazione alla variazione degli affidamenti concessi, complessivamente incrementati.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri e osservazioni previsti dalla legge.

Si rinvia a quanto descritto nella relazione sulla gestione in merito agli effetti sulla Società derivanti dalle incertezze connesse al contesto macroeconomico ed a quelle tipiche dell'attività calcistica.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

## **2) OSSERVAZIONI IN ORDINE AL BILANCIO D'ESERCIZIO**

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 30 giugno 2024, risulta essere positivo per 5.090.955 Euro.

Da quanto riportato nella relazione, datata 9 ottobre 2024, del soggetto incaricato della revisione legale *"il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 30 giugno 2024, 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"*. 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'attuale socio di maggioranza, ACM Bidco B.V., in data 9 settembre 2024 ad assistere finanziariamente il Gruppo per un periodo non inferiore a 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024 da parte dell'Assemblea degli azionisti della Società.

Nel corso dell'esercizio, il socio ACM Bidco B.V. ha effettuato versamenti per 15 milioni di Euro.

In considerazione della particolare attività svolta dalla 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.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c.

Le informazioni ex art. 1 commi 125-129 legge 124/2017 sono esposte in nota integrativa.

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.

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. Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale *"la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 30 giugno 2024 ed è redatta in conformità alle norme di legge"*.

### **3) OSSERVAZIONI IN ORDINE AL BILANCIO CONSOLIDATO**

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 diramate dalla F.I.G.C. e Co.Vi.Soc., che evidenzia un utile di gruppo di 4.106 migliaia di Euro ed un patrimonio netto di gruppo pari a 196.335 migliaia di Euro.

La società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha emesso, in data 9 ottobre 2024 la relazione sul bilancio consolidato al 30 giugno 2024. Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale *"il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2024, 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"*.

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 dell'impegno assunto dall'azionista ACM Bidco B.V. come indicato in precedenza.

Gli amministratori hanno altresì predisposto la Documentazione supplementare al 30 giugno 2024, in ottemperanza alle disposizioni previste e nel rispetto del Manuale delle Licenze UEFA Edizione 2023.

È stata ottenuta la relazione sulle procedure richieste dalla Società a Deloitte & Touche S.p.A. nel merito, datata 9 ottobre 2024, che non riporta elementi degni di nota.

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.

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. Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale *"la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Milan al 30 giugno 2024 ed è redatta in conformità alle norme di legge"*.

Del bilancio consolidato e di quanto lo correda, l'Assemblea deve tenere conto solamente ai fini informativi, trattandosi di atto non soggetto ad approvazione.

### **4) OSSERVAZIONI E PROPOSTE IN ORDINE ALLA APPROVAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO**

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte degli azionisti, del bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2024, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio Sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

Milano, 10 ottobre 2024

Il Collegio Sindacale

Dott. Franco Carlo PAPA – Presidente



Dott. Cesare CICCOLINI - Sindaco effettivo



Prof. Alberto DELLO STROLOGO - Sindaco effettivo



# 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 2024, dal conto economico, 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 2024, 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 d'informativa – Continuità aziendale

Richiamiamo l'attenzione sull'informativa fornita dagli Amministratori al paragrafo "Continuità aziendale" della Relazione sulla Gestione e della Nota Integrativa, a cui si rimanda per maggiori dettagli, in cui sono illustrate le considerazioni e le valutazioni effettuate in merito alla ricorrenza del presupposto della continuità aziendale per la redazione del bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 30 giugno 2024.

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 prese dagli utilizzatori 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 o 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, inclusa la 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 dagli 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. 39/10

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 2024, incluse 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 2024 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 2024 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Raffo  
Socio

Milano, 9 ottobre 2024

AC MILAN