



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DI A.S. ROMA S.P.A.**

**REDATA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL REGOLAMENTO
ADOTTATO CON DELIBERA CONSOB DEL 14 MAGGIO 1999 N. 11971 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED
INTEGRAZIONI**



INDICE

SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2017	4
CONTO ECONOMICO DELLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2017	6
SITUAZIONE FINANZIARIA DELLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2017	8
INIZIATIVE CHE LA SOCIETÀ INTENDE ASSUMERE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DI CONDIZIONI DI CONTINUITÀ AZIENDALE	9
PROPOSTE DI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE	10



Signori Azionisti,

la presente relazione (la "**Relazione**") – redatta ai sensi dell'art. 2446 del codice civile e dell'art. 74 del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**") nonché in conformità dell'Allegato 3/A schema 5 del citato Regolamento Emittenti, è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione della A.S. Roma S.p.A. ("AS Roma" o la "Società") ai fini dell'assemblea ordinaria della Società, che si terrà in data 16 aprile 2018, ore 15:00, in prima convocazione, occorrendo, in data 17 aprile 2018, ore 21:00, in seconda convocazione (l'"**Assemblea**") per deliberare in merito al seguente punto all'ordine del giorno: "*provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 cod. civ.; delibere inerenti e conseguenti.*".

La Relazione ha lo scopo di fornire agli azionisti un'informativa esaustiva in merito a:

- la situazione patrimoniale ed economica della Società (su base individuale e non consolidata) al 31 dicembre 2017, da cui emerge che la perdita conseguita nel primo semestre dell'esercizio 2017/18 ha ridotto il Capitale di oltre un terzo, determinando così i presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile;
- le iniziative identificate dagli Amministratori per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale;
- le proposte di deliberazione relative ai provvedimenti di cui all'articolo 2446 del codice civile.

La Relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 2446 del Codice Civile, è messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e pubblicata sul sito internet www.asroma.it e nel sito internet di stoccaggio autorizzato www.1info.it nei termini di legge.

Conformemente alla normativa vigente in materia e ai principi contabili di riferimento, nonché in linea con le indicazioni contenute nello Schema n. 5 dell'Allegato 3A al Regolamento Emittenti, la Relazione si compone delle seguenti parti:

1. situazione patrimoniale della Società al 31 dicembre 2017;
2. conto economico della Società al 31 dicembre 2017, relativo al primo semestre dell'esercizio 2017/18;
3. situazione finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, con separata indicazione delle componenti attive e passive che rientrano nella determinazione della stessa, suddivise a seconda che si tratti di poste a breve o a medio termine;
4. iniziative che la Società intende assumere per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale;
5. proposte relative ai provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite.

L'eventuale parte relativa ai piani di ristrutturazione dell'indebitamento non è stata sviluppata in quanto la Società non ha approvato e non ha in corso di approvazione piani di ristrutturazione dell'indebitamento.

La Relazione è stata redatta sulla base di attuali attese, stime, assunzioni, previsioni e proiezioni, riferite alla data odierna e con le informazioni attualmente disponibili ed elaborabili, che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento.



Tali attese, stime, assunzioni, previsioni e proiezioni, pur formulate con la massima diligenza e nel rispetto delle migliori pratiche, hanno per loro natura una componente di rischio e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri, alcuni dei quali non dipendenti dalle attività della Società e potrebbero determinare risultati effettivi differenti rispetto a quelli previsti.

I criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati sono conformi a quelli adottati per il Bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2017 ed alla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata chiusa al 31 dicembre 2016. Si ricorda che, a decorrere dal Bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2007, la Società ha adottato, nel rispetto della normativa di riferimento, i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

I prospetti contabili contenuti nella presente Relazione sono espressi in migliaia di euro, mentre i relativi commenti in milioni di euro. Per effetto degli arrotondamenti all'unità di euro, può accadere che la somma dei dati di dettaglio esposti nei singoli prospetti differisca dall'importo esposto nella riga di totale degli stessi.

SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2017

Il prospetto seguente espone lo stato patrimoniale in forma sintetica e riclassificata che evidenzia la struttura del capitale investito e delle fonti di finanziamento:

<i>Euro/000</i>	31-dic-17	30-giu-16	Variazioni
Capitale non corrente netto	287.298	289.633	(2.334)
Capitale corrente netto	(42.386)	(58.830)	16.444
Capitale investito netto	244.912	230.802	14.109
<i>Finanziato da:</i>			
Patrimonio netto	3.060	40.484	(37.424)
Posizione finanziaria netta	241.852	190.318	51.533
Fonti di finanziamento	244.912	230.802	14.109

Il **Capitale investito netto** al 31 dicembre 2017, pari a 244,9 milioni di euro (230,8 milioni di euro, al 30 giugno 2017), registra un incremento netto di 14,1 milioni di euro nel semestre, e si compone del Capitale non corrente netto, pari a 287,3 milioni di euro (289,6 milioni di euro, al 30 giugno 2017), e del Capitale corrente netto, negativo per 42,4 milioni di euro (58,8 milioni di euro, al 30 giugno 2017).

Il **Capitale non corrente netto**, al netto delle componenti finanziarie, si presenta in diminuzione di 2,3 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2017.

<i>(€/000)</i>	31-dic-17	30-giu-16	Variazioni
Diritti pluriennali (calciatori)	174.216	188.937	(14.722)
Altre immobilizzazioni immateriali	6.508	6.509	(1)
Partecipazioni	131.983	131.983	0
Immobilizzazioni materiali	1.665	1.154	511
Crediti commerciali	19.802	23.468	(3.667)
Altre attività non correnti	2.878	2.868	10
TOT. ATTIVITA' NON CORRENTI	337.051	354.919	(17.868)
Debiti Commerciali	40.540	53.202	(12.662)
Fondo TFR	2.093	1.850	243
Fondo Imposte correnti e differite	745	745	0
Fondo Oneri e Rischi	3.780	4.651	(871)
Altre passività	2.596	4.839	(2.244)
TOT. PASSIVITA' NON CORRENTI	49.753	65.287	(15.533)
CAPITALE NON CORRENTE NETTO	287.298	289.633	(2.334)



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971

In particolare, tra le variazioni delle Attività non correnti si evidenziano la diminuzione del valore dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, dovuta sostanzialmente agli ammortamenti operati nel semestre. L'andamento positivo delle Passività non correnti è invece determinato dai Debiti commerciali e delle Altre passività, in diminuzione nel periodo per le riclassifiche operate verso la parte corrente.

Il **Capitale corrente netto**, rappresentativo del capitale circolante, al netto delle componenti finanziarie, è negativo per 42,4 milioni di euro, con una variazione di 16,4 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2017.

<i>Euro/000</i>	31-dic-17	30-giu-16	Variazioni
Crediti Commerciali	43.018	110.494	(67.476)
Attività Finanziarie	0	0	0
Altre attività correnti	85.870	10.475	75.395
Crediti per Imposte	52	38	14
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	128.941	121.007	7.933
Debiti Commerciali	105.405	126.598	(21.193)
Debiti Tributarî	9.977	7.500	2.477
Debiti verso istituti previdenziali	856	858	(3)
Altre passività correnti	55.089	44.881	10.208
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	171.326	179.838	(8.512)
CAPITALE CORRENTE NETTO	(42.386)	(58.830)	16.444

La variazione registrata nel semestre è dovuta in particolare: (i) all'andamento dei crediti e debiti commerciali, riferiti principalmente a società di calcio, che riflettono i pagamenti e gli incassi del semestre, e la riclassifica dalla corrispondente voce a medio/lungo termine della quota scadente entro i 12 mesi; (ii) all'incremento delle Altre attività correnti, principalmente per il deposito effettuato presso la Lega Serie A a garanzia dei saldi delle campagne trasferimenti nazionali, richiesto dalla normativa di settore vigente; (iii) alla diminuzione dei Debiti Tributarî, per effetto dei versamenti effettuati nel semestre; e (iv) alla crescita delle Altre passività, che si compongono di risconti passivi e di altre passività correnti.

Il Capitale investito risulta finanziato dal Patrimonio netto, positivo per 3,1 milioni di euro (40,5 milioni di euro, al 30 giugno 2017), e dalla Posizione finanziaria netta, a debito per 241,9 milioni di euro (190,3 milioni di euro, al 30 giugno 2017).

Il **Patrimonio netto** al 31 dicembre 2017 è positivo per 3,1 milioni di euro, in diminuzione di 37,4 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2017, per effetto della perdita di periodo.

<i>(€/000)</i>	31-dic-17	30-giu-16	Variazioni
Capitale sociale	59.635	59.635	0
Riserva sovrapprezzo azioni	10.177	10.177	0
Riserva Legale	1.987	1.987	0
Riserva attualizzazione benefici futuri dipendenti	(401)	(401)	0
Riserva da conferimento	0	0	0
Riserva FTA	(85.933)	(85.933)	0
Riserva Azionisti c/futuro Aumento di capitale	90.514	90.514	0
Utile (perdita) portati a nuovo	(35.496)	0	(35.496)
Utile (perdita) d'esercizio	(37.424)	(35.496)	(1.928)
Patrimonio netto del Gruppo	3.060	40.484	(37.424)

Per informazioni relative alla Posizione finanziaria netta si rimanda al successivo capitolo "Situazione finanziaria della società al 31 dicembre 2017" della Relazione.



CONTO ECONOMICO DELLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2017

Il **Risultato economico** al 31 dicembre 2017, negativo per 37,4 milioni di euro (48,7 milioni di euro, al 31 dicembre 2016), si presenta in miglioramento rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, sostanzialmente per i seguenti fattori:

- la partecipazione alla Uefa Champions League (UCL), rispetto alla meno redditizia Uefa Europa League (UEL);
- la riduzione del costo del personale, su cui nel dicembre 2016 pesavano maggiori incentivi all'esodo riconosciuti a tesserati al momento della cessione a titolo temporaneo e/o della risoluzione consensuale anticipata del contratto. Si evidenzia tuttavia che, al netto delle differenze dovute alle contabilizzazioni infrannuali di alcune poste, per l'esercizio 2017/18 il costo del personale è previsto in crescita;
- un impatto negativo generato dal Risultato della gestione calciatori, dovuto: (a) alla minore incidenza delle plusvalenze conseguite attraverso la cessione di diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, definite nella sessione estiva della campagna trasferimenti dell'esercizio 2017/18; (b) alla contabilizzazione anticipata, in ottemperanza ai principi contabili internazionali (IAS), dell'adeguamento al valore di cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori Doumbia, Iturbe e Zukanovic, a seguito del verificarsi delle condizioni per l'obbligo di trasformazione delle cessioni temporanee in definitive;
- una crescita dei costi per Ammortamenti, principalmente riferiti a diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, che risentono delle capitalizzazioni degli investimenti operati dalla Società, parzialmente bilanciato da una riduzione degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti;
- un impatto negativo generato dalla gestione finanziaria, per maggiori oneri per interessi passivi derivanti dalle operazioni di finanziamento necessarie per far fronte ai fabbisogni aziendali.

€/000	Semestre al 31/12/2017	Semestre al 31/12/2016	Variazioni
Ricavi operativi	107.698	75.368	32.330
Costi operativi	(98.180)	(97.592)	(588)
Margine operativo lordo	9.520	(22.224)	31.744
Gestione Operativa Netta Calciatori	(9.860)	7.926	(17.786)
Margine operativo lordo (EBITDA)	(341)	(14.299)	13.958
Ammortamenti e svalutazioni	(29.868)	(29.617)	(251)
Accantonamenti per rischi	(236)	(508)	272
Risultato Operativo (EBIT)	(30.444)	(44.423)	13.979
Gestione finanziaria	(6.098)	(4.614)	(1.484)
Risultato Prima delle Imposte	(36.542)	(49.037)	12.495
Gestione Fiscale	(882)	326	(1.208)
Utile (Perdita) di periodo	(37.424)	(48.711)	11.287

I **Ricavi operativi** del semestre sono pari a 107,7 milioni di euro (75,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016), in crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sostanzialmente per l'andamento positivo dei Ricavi da gare e dei proventi per Diritti televisivi, generato dalla partecipazione al Group Stage della Uefa Champions League.



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971

€/000	Semestre al 31/12/2017	Semestre al 31/12/2016	Variazioni
Ricavi da Gare	37.367	19.073	18.294
Diritti televisivi	61.267	49.832	11.435
Altri proventi	9.064	6.463	2.601
Ricavi operativi	107.698	75.368	32.330

In particolare, la partecipazione alle competizioni europee, caratterizzata dalla partecipazione al Group Stage di Uefa Champions League, ha generato proventi per complessivi 47,8 milioni di euro (23,7 milioni di euro, al 31 dicembre 2016, generati dalla partecipazione al preliminare di UCL ed alla partecipazione al Group Stage della UEL). Tra i Ricavi da gare sono contabilizzati 18,2 milioni di euro per *participation e performance bonus relativi* alla partecipazione e ai risultati sportivi conseguiti nel girone di UCL (7,8 milioni di euro, relativi al Play-off di UCL e il girone di UEL al 31 dicembre 2016) e 4,7 milioni di euro, come ricavi da biglietteria per le 3 gare casalinghe di UCL (1,3 relativi alla gara di play-off di Champions League e 0,9 milioni di euro relativi alle gare del Girone di UEL, al 31 dicembre 2016). Tra i proventi per diritti televisivi sono contabilizzati 24,9 milioni di euro relativi al Market pool riconosciuto dalla UEFA per le gare del Group stage della UCL (13,7 milioni di euro, al 31 dicembre 2016 per la singola gara di play-off e l'accesso al girone di qualificazione di UEL).

I **Costi operativi** al 31 dicembre 2017 sono pari a 98,2 milioni di euro (97,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2016), in crescita principalmente per l'andamento dei costi per servizi, parzialmente compensato dal minore costo di periodo del personale tesserato, influenzato nel 2016 dai maggiori incentivi all'esodo riconosciuti a tesserati al momento della cessione a titolo temporaneo e/o della risoluzione consensuale anticipata del contratto economico in essere, che vengono contabilizzati interamente al momento della loro definizione.

	Semestre al 31/12/2017	Semestre al 31/12/2016	Variazioni
Materie di consumo	(2.776)	(2.724)	(52)
Spese per Servizi	(18.378)	(16.049)	(2.329)
Spese per god. beni di terzi	(4.040)	(3.752)	(288)
Spese per il personale	(70.645)	(72.901)	2.256
Oneri diversi di gestione	(2.341)	(2.166)	(175)
Totale Costi di Esercizio	(98.180)	(97.592)	(588)

La **Gestione operativa del parco calciatori** ha comportato nell'esercizio il conseguimento di un risultato netto negativo pari a 9,9 milioni di euro (positivo per 7,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2016). Il saldo si compone di plusvalenze da cessioni di diritti alle prestazioni sportive, per 2,4 milioni di euro (8,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2016), minusvalenze e svalutazioni da cessioni di diritti alle prestazioni sportive, per 6,5 milioni di euro, generate dalla contabilizzazione anticipata, in ottemperanza ai principi contabili internazionali (IAS), dell'adeguamento al valore di cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori Doumbia, Iturbe e Zukanovic, a seguito del verificarsi delle condizioni per l'obbligo di trasformazione delle cessioni temporanee in definitive; ricavi per cessioni temporanee e altri proventi per 1,2 milioni di euro (4,2 milioni di euro al 31 dicembre 2016) e oneri per acquisizioni temporanee di diritti, bonus riconosciuti a società di calcio, premi di valorizzazione, addestramento tecnico e solidarietà FIFA pari a 7 milioni di euro (4,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2016).

Gli **Ammortamenti** delle Immobilizzazioni materiali ed immateriali sono pari a 29,9 milioni di euro (29,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2016), relativi prevalentemente ai diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, determinati tenuto conto del costo di acquisto dei singoli diritti, di eventuali bonus corrisposti alle società di calcio, e delle capitalizzazioni degli altri oneri di diretta imputazione. Il valore tiene conto altresì di rinnovi



contrattuali, a seguito dei quali vengono rideterminati i periodi di durata degli ammortamenti.

Al 31 dicembre 2017, inoltre, sono state effettuati **accantonamenti a fondi rischi**, per 0,2 milioni di euro.

La **Gestione finanziaria** del semestre ha generato oneri netti per 6,1 milioni di euro (4,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2015), principalmente relativi a commissioni ed interessi passivi, derivanti dalle operazioni di finanziamento necessarie per far fronte ai fabbisogni aziendali.

La **Gestione fiscale** del semestre registra Imposte correnti, riferite a IRAP, per 0,9 milioni di euro (0,3 milioni di euro, al 31 dicembre 2015).

SITUAZIONE FINANZIARIA DELLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2017

La **Posizione finanziaria netta** di A.S. Roma S.p.A. al 31 dicembre 2017 è negativa per 241,9 milioni di euro (190,3 milioni di euro, al 30 giugno 2017), e si compone di Disponibilità liquide, per 4,2 milioni di euro (44,9 milioni di euro, al 30 giugno 2017), crediti finanziari, per 0,1 milioni di euro (0,1 milioni di euro, al 30 giugno 2017), e debiti finanziari, per 246,2 milioni di euro (235,3 milioni di euro, al 30 giugno 2017).

(€/000)	31-dic-17	30-giu-16	Variazioni
Crediti finanziari a medio e lungo termine:			
- verso Banche	132	132	0
- verso altri enti finanziatori non correlati	0	0	0
Debiti finanziari a medio e lungo termine:			
- verso altri finanziatori correlati	(191.415)	(172.096)	(19.320)
- verso Altri finanziatori	(913)	(492)	(421)
- verso Banche	(0)	(18.465)	18.465
A) Debiti/Crediti Finanziari a m/l t.	(192.196)	(190.920)	(1.277)
Debiti finanziari a breve termine:			
- verso Banche	(22.235)	(17.879)	(4.356)
- verso altri finanziatori correlati	(14.905)		(14.905)
- verso altri finanziatori	(16.732)	(26.407)	9.675
Debiti/Crediti finanziari a breve termine	(53.872)	(44.286)	(9.585)
Disponibilità liquide	4.216	44.888	(40.672)
B) PFN a breve termine	(49.655)	602	(50.257)
Posizione Finanziaria Netta (A+B)	(241.852)	(190.318)	(51.534)

In particolare, l'indebitamento finanziario si compone di:

- Debiti con scadenza oltre i 12 mesi, per complessivi 192,3 milioni di euro, di cui: (i) 177,6 milioni di euro, verso Soccer SAS, relativi al contratto di finanziamento infragruppo sottoscritto nel mese di febbraio 2015; (ii) 13,8 milioni di euro, relativi a finanziamenti erogati dalla capogruppo ASR SPV LLC, di cui 10,2 milioni di euro attraverso l'azionista di maggioranza NEEP Roma Holding SpA, e 3,6 milioni di euro direttamente, per dotare la società di risorse finanziarie adeguate ai propri fabbisogni. Il saldo registra nel Semestre nuove erogazioni nette per 12 milioni di euro, di cui 8,4 milioni di euro effettuate da attraverso NEEP Roma Holding SpA, e 3,6 milioni di euro effettuate direttamente da ASR SPV LLC, e un decremento di 16 milioni di euro, per effetto della operata riclassifica nella corrispondente voce delle passività correnti della



quota con scadenza entro 12 mesi; e (iii) 0,9 milioni di euro, per debiti verso società di leasing e altri Istituti Finanziari.

- Debiti con scadenze entro 12 mesi, per complessivi 53,9 milioni di euro, di cui: (i) 22,2 milioni di euro, a debiti verso banche per finanziamenti bancari di breve periodo, nella forma di affidamenti temporanei di conto corrente, nei limiti accordati alla Società; (ii) 16 milioni di euro, verso la controllante Neep Roma Holding S.p.A., per Versamenti a titolo di finanziamento, riclassificati dal medio/lungo termine; (iii) 14,9 milioni di euro verso ASR Media and Sponsorship S.r.L., relativi al contratto di finanziamento infragruppo sottoscritto nel mese di giugno 2017 nell'ambito della rinegoziazione del finanziamento cosiddetto "Project Wolf" più volte citato in precedenza; (iv) 0,6 milioni di euro, per debiti verso banche e istituti finanziari relativi all'addebito delle operazioni effettuate a mezzo carte di credito aziendale; (v) 0,2 milioni di euro, per debiti verso società di leasing e altri Istituti Finanziari.

INIZIATIVE CHE LA SOCIETÀ INTENDE ASSUMERE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DI CONDIZIONI DI CONTINUITÀ AZIENDALE

Il Patrimonio netto separato dell'A.S. Roma S.p.A. al 31 dicembre 2017, seppur positivo per 3,1 milioni di euro (40,5 milioni di euro al 30 giugno 2017), subisce una flessione di 37,4 milioni di euro nel semestre, per effetto del Risultato economico del periodo. Il Capitale si è pertanto ridotto di oltre un terzo, determinando così i presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

Tale risultato è dovuto in particolare all'andamento dei ricavi, il cui sviluppo è stato inferiore rispetto alle previsioni, e del costo del personale tesserato e degli ammortamenti di diritti alle prestazioni sportive dei calciatori, in crescita, rispetto alle previsioni, per gli investimenti effettuati che hanno permesso di incrementare la qualità e la competitività della prima squadra in ambito nazionale ed europeo, come evidenziato in particolare dai risultati sportivi conseguiti finora nella UEFA Champions League, che consentono di beneficiare nel secondo semestre di ulteriori proventi riconosciuti dall'UEFA.

Sotto il profilo finanziario, la Società ha fatto fronte ai propri fabbisogni derivanti dall'attività operativa, dagli investimenti effettuati e dai debiti finanziari in scadenza nell'esercizio, attraverso i flussi finanziari generati dall'attività ordinaria, l'indebitamento finanziario, e facendo affidamento sul valore dei propri asset aziendali, con la cessione di alcuni diritti pluriennali alle prestazioni sportive di alcuni calciatori. A tale proposito, si segnala inoltre che, alla data di pubblicazione della presente Relazione, sono state regolarmente pagate le retribuzioni dovute ai tesserati e sono state versate le imposte e le ritenute correnti e rateizzate, e non risultano pertanto debiti verso tesserati e tributari scaduti.

I dati previsionali aggiornati, approvati il 28 febbraio 2018 dal Consiglio di Amministrazione della Società, prevedono un Risultato economico separato e consolidato per l'esercizio 2017/18 in significativo miglioramento rispetto a quanto registrato nel primo semestre dell'esercizio. Tuttavia, essi dipenderanno in gran parte dalle performance conseguite nelle due competizioni nelle quali la squadra è tuttora impegnata, Campionato di Serie A e UEFA Champions League, nonché dalle operazioni di trasferimento dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori che saranno eventualmente realizzate nell'esercizio, dall'evoluzione dei ricavi derivanti dalle attività commerciali e di sponsorizzazione, dalla biglietteria, e dall'andamento del costo del personale.

Sotto il profilo finanziario, si prevede che la gestione aziendale, anche con il supporto dell'azionista di riferimento, per il tramite della controllante Neep Roma Holding S.p.A., consentirà di reperire adeguate risorse finanziarie per continuare la normale operatività. A tale proposito, si segnala che, dall'inizio dell'esercizio 2017/18 e fino alla data odierna, la



Società ha potuto beneficiare di versamenti in conto finanziamento soci per complessivi 12 milioni di euro, di cui di cui 8,4 milioni di euro effettuati tramite Neep Roma Holding SpA, e 3,6 milioni di euro effettuati direttamente da ASR SPV LLC. In particolare, gli Amministratori monitoreranno l'evoluzione della gestione rispetto alle previsioni e valuteranno gli eventuali provvedimenti correttivi, se necessari.

Inoltre, qualora la Società non fosse in grado di reperire nei modi previsti le necessarie risorse finanziarie al fine di far fronte al proprio fabbisogno, potrà fare affidamento sul realizzo dei suoi asset aziendali, ed in particolare sui valori dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, il cui valore di mercato complessivo, ampiamente superiore al valore contabile, rappresenta una solida base di sicurezza per la continuità aziendale. Al riguardo si evidenzia che l'azionista di riferimento, per il tramite della controllante Neep Roma Holding S.p.A., ad oggi non è mai venuto meno agli impegni assunti. Si segnala inoltre che nel mese di gennaio, nel corso della sessione invernale della campagna trasferimenti, sono stati ceduti a titolo definitivo i diritti alle prestazioni sportive relativi al calciatore Emerson Palmieri per un corrispettivo fisso di 20 milioni di euro, e variabile, fino ad un massimo di 9 milioni di euro, operazione che ha consentito di contabilizzare una significativa plusvalenza nel secondo semestre dell'esercizio 2017/18.

Alla luce di quanto sopra evidenziato, dopo aver effettuato le necessarie verifiche, gli Amministratori ritengono di considerare la Società ed il Gruppo in una situazione di continuità aziendale, e su tale presupposto hanno redatto la presente Relazione e la seguente proposta.

PROPOSTE DI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE

Il Consiglio di Amministrazione, configurandosi i presupposti di cui all'art. 2446 cod. civ. e tenuto conto delle iniziative intraprese ed attualmente in programma, come evidenziate nel precedente paragrafo *"iniziative che la Società intende assumere per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale"*, ritiene di proporre all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di A.S. Roma S.p.A. il rinvio dell'adozione dei provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 cod. civ. ad una successiva Assemblea e, comunque, nel rispetto di quanto previsto dal secondo comma del medesimo art. 2446 cod. civ..

Al riguardo, infatti, il Consiglio di Amministrazione ritiene che le misure individuate nei dati previsionali aggiornati consentiranno alla Società di poter far fronte ai fabbisogni derivanti dall'attività operativa per l'esercizio 2017/2018 nonché dagli investimenti effettuati e dai debiti finanziari in scadenza nell'esercizio, consentendo inoltre un riequilibrio della struttura patrimoniale della Società.

In virtù di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione intende proporre all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, chiamata a deliberare in ordine ai provvedimenti di cui all'art. 2446 cod. civ., di assumere la seguente deliberazione:

"L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di A.S. Roma S.p.A.:

- *preso atto della situazione patrimoniale della Società alla data del 31 dicembre 2017, che chiude con una perdita di Euro 37.424.048,62, tale da far ricadere la stessa nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile;*
- *preso atto della Relazione ex art. 2446 del Codice Civile e art. 74 del Regolamento Consob n. 11971/99 predisposta dagli Amministratori e depositata;*



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74
DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971

- tenuto conto delle osservazioni svolte dagli Amministratori nella suddetta Relazione;
- tenuto conto delle osservazioni del Collegio Sindacale rese ai sensi dell'art. 2446 Codice Civile;

delibera

di differire all'Assemblea di approvazione del bilancio dell'esercizio che chiuderà al 30 giugno 2018 l'eventuale adozione, ricorrendone i presupposti, dei provvedimenti previsti dall'art. 2446 comma 2 del Codice Civile."

Si precisa che laddove le condizioni di risanamento non si realizzassero il Consiglio di Amministrazione si attiverà, senza indugio, al fine di convocare l'Assemblea degli Azionisti in seduta straordinaria per assumere prontamente i provvedimenti ex art. 2446 cod. civ. che allo stato, per tutte le valutazioni di opportunità illustrate nella presente Relazione, si è ritenuto di poter posticipare.

Roma, 28 febbraio 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Umberto Maria Gandini