



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

**REDATTA 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**



## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL  
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971

### INDICE

SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ AL 30 GIUGNO 2015	4
CONTO ECONOMICO DELLA SOCIETÀ AL 30 GIUGNO 2015	4
SITUAZIONE FINANZIARIA DELLA SOCIETÀ AL 30 GIUGNO 2015	9
INIZIATIVE CHE LA SOCIETÀ INTENDE ASSUMERE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DI CONDIZIONI DI CONTINUITÀ AZIENDALE	10
PROPOSTE DI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE	11



## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL  
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971

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 28 ottobre 2016 in prima convocazione, occorrendo, in data 29 ottobre 2016, 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.*". Si segnala che l'ordine del giorno della stessa Assemblea prevede al punto precedente: "*approvazione del progetto di bilancio al 30 giugno 2016; delibere inerenti e conseguenti.*".

I presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile ricorrevano già per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2015, che aveva evidenziato una perdita netta, riferita alla A.S. Roma S.p.A., di 38,8 milioni di euro, e che unita alle perdite pregresse non coperte, aveva ridotto il Capitale di oltre un terzo, determinando così i presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile. L'Assemblea degli Azionisti, riunitasi il 26 ottobre 2015, ha quindi approvato il Bilancio separato della Società al 30 giugno 2015 e, dopo avere preso atto della Relazione ex Art. 2446 del Codice Civile e Art. 74 del Regolamento Consob n.11971/99 predisposta dagli Amministratori e depositata, nonché avere tenuto conto delle osservazioni svolte dagli Amministratori nella suddetta Relazione e delle osservazioni del Collegio Sindacale rese ai sensi dell'Art. 2446 del Codice Civile, ha deliberato di riportare a nuovo, per l'intero importo, la perdita di esercizio, rinviando all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2016 l'eventuale adozione, ricorrendone i presupposti, dei provvedimenti previsti dall'art. 2446 comma 2 del Codice Civile.

La presente Relazione ha, quindi, 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 30 giugno 2016, da cui emerge che la perdita conseguita nell'esercizio 2015/16, unita alle perdite pregresse non coperte, ha fatto permanere 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, sono state trasmesse a Consob e messe a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società e sul proprio sito [www.asroma.it](http://www.asroma.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 presente Relazione si compone delle seguenti parti:

1. situazione patrimoniale della Società al 30 giugno 2016;



## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL  
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971

2. conto economico della Società al 30 giugno 2016;
3. situazione finanziaria della Società al 30 giugno 2016, 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 rischiosità 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 dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2015. 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 ulteriori dettagli relativi allo stato patrimoniale, al conto economico, alla situazione finanziaria ed alle note al bilancio della Società al 30 giugno 2016 si rimanda al progetto di bilancio al 30 giugno 2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 06 ottobre 2016.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ AL 30 GIUGNO 2016

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>	<b>30-giu-16</b>	<b>30-giu-15</b>	<b>Variazioni</b>
Capitale non corrente netto	274.616	250.765	23.851
Capitale corrente netto	(76.053)	(91.956)	15.903
<b>Capitale investito netto</b>	<b>198.563</b>	<b>158.809</b>	<b>39.754</b>
<i>Finanziato da:</i>			
Patrimonio netto	5.734	16.545	(10.811)
Posizione finanziaria netta	192.829	142.264	50.565
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>198.563</b>	<b>158.809</b>	<b>39.754</b>



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL  
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971

Il **Capitale investito netto** al 30 giugno 2016, pari a 198,6 milioni di euro (158,8 milioni di euro, al 30 giugno 2015), registra un incremento netto di 39,8 milioni di euro nell'anno, e si compone per 274,6 milioni di euro (250,8 milioni di euro, al 30 giugno 2015), dal Capitale non corrente netto, e 76,1 milioni di euro (92 milioni di euro, al 30 giugno 2015), dal Capitale corrente netto negativo.

Il **Capitale non corrente netto**, al netto delle componenti finanziarie, si presenta in crescita di 23,9 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2015, con una diversa incidenza in particolare del valore dei Diritti Pluriennali, e dei Debiti e Crediti verso società di calcio.

(€/000)	30-giu-16	30-giu-15	Variazioni
Dritti pluriennali (calciatori)	192.592	134.709	57.883
Altre immobilizzazioni immateriali	2.493	779	1.714
Partecipazioni	131.983	131.983	0
Immobilizzazioni materiali	1.318	640	678
Crediti commerciali	2.500	8.989	(6.489)
Altre attività non correnti	2.865	2.864	1
<b>TOT. ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>333.752</b>	<b>279.964</b>	<b>53.788</b>
Debiti Commerciali	46.284	20.726	25.558
Debiti Tributarî	0	0	0
Fondo TFR	1.926	1.304	622
Fondo Imposte correnti e differite	745	1.438	(693)
Fondo Oneri e Rischi	5.211	5.731	(520)
Altre passività	4.970	0	4.970
<b>TOT. PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>59.136</b>	<b>29.199</b>	<b>29.937</b>
<b>CAPITALE NON CORRENTE NETTO</b>	<b>274.616</b>	<b>250.765</b>	<b>23.851</b>

Il **Capitale corrente netto**, al netto delle componenti finanziarie, è negativo per 76,1 milioni di euro, rispetto a 92 milioni di euro al 30 giugno 2015. Le variazioni di crediti e debiti commerciali sono dovute principalmente all'andamento dei Crediti e Debiti verso società di calcio, che riflette gli esiti delle operazioni di mercato definite nell'esercizio. Le Altre attività correnti crescono di 24,6 milioni di euro rispetto al precedente esercizio, per l'impatto dei crediti verso ASR Media and Sponsorship, dovuto alla canalizzazione degli incassi relativi a crediti ceduti a garanzia degli impegni assunti nell'ambito del contratto di finanziamento con Goldman Sachs International e Unicredit.

L'incremento delle Altre passività correnti, è dovuto ai risconti passivi, pari a 18,5 milioni di euro (8,6 milioni di euro, al 30 giugno 2015), in crescita per effetto della fatturazione anticipata della prima rata dei diritti televisivi del campionato di Serie A 2016/17. Infine, la crescita dei Debiti tributari riflette la maggiore incidenza di IVA corrente e ritenute IRPEF applicate sui salari erogati nel mese di giugno.

Euro/000	30-giu-16	30-giu-15	Variazioni
Crediti Commerciali	66.839	61.271	5.568
Attività Finanziarie	0	0	0
Altre attività correnti	41.629	17.258	24.371
Crediti per Imposte	37	174	(137)
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>108.505</b>	<b>78.703</b>	<b>29.802</b>
Debiti Commerciali	123.721	127.527	(3.806)
Debiti Tributarî	16.757	6.100	10.657
Debiti verso istituti previdenziali	689	1.446	(757)
Altre passività correnti	43.391	35.586	7.805
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>184.558</b>	<b>170.659</b>	<b>13.899</b>
<b>CAPITALE CORRENTE NETTO</b>	<b>(76.053)</b>	<b>(91.956)</b>	<b>15.903</b>



## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL  
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971

Il **Patrimonio netto** al 30 giugno 2016 si presenta in flessione di 10,8 milioni di euro, per effetto del Risultato economico negativo registrato nell'esercizio.

(€/000)	30-giu-16	30-giu-15	Variazioni
Capitale sociale	59.635	59.635	0
Riserva sovrapprezzo azioni	60.159	60.159	(0)
Riserva Legale	1.987	1.987	(0)
Riserva FTA	(85.933)	(85.933)	0
Riserva Azionisti c/futuro Aumento di capitale	20.514	20.514	0
Riserva da conferimento	123.101	123.101	0
Altre riserve	(647)	(269)	(378)
Utile (perdita) portati a nuovo	(162.650)	(123.880)	(38.770)
Utile (perdita) d'esercizio	(10.433)	(38.770)	28.336
<b>Patrimonio netto</b>	<b>5.734</b>	<b>16.545</b>	<b>(10.811)</b>

## CONTO ECONOMICO DELLA SOCIETÀ AL 30 GIUGNO 2016

Il **Risultato economico** di **AS Roma S.p.A.** al 30 giugno 2016 è negativo per 10,4 milioni di euro, rispetto alla perdita di 38,8 milioni di euro del precedente esercizio, con un miglioramento di 28,3 milioni di euro. La Gestione Operativa è caratterizzata dall'andamento dei ricavi, positivamente influenzati dai risultati sportivi conseguiti nella Uefa Champions League, con la qualificazione agli ottavi di finale della competizione, e dalla crescita del valore dei diritti televisivi del campionato di serie A, gestiti a livello centralizzato dalla Lega Serie A. La crescita del costo del personale tesserato, per gli investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori e i bonus maturati a seguito dei risultati sportivi ottenuti dalla prima squadra nel corso della stagione, ha parzialmente compensato l'effetto positivo generato dall'incremento dei ricavi.

Il Risultato della gestione calciatori è positivo per 64,2 milioni di euro, rispetto a 27,7 milioni di euro registrato al 30 giugno 2015, e include plusvalenze conseguite nell'ambito dei contratti di cessione di diritti pluriennali (calciatori) per 77,5 milioni di euro (rispetto a 38,5 milioni di euro contabilizzate nel 2015).

Tali risultati hanno permesso di conseguire un **EBITDA** positivo per 59,4 milioni di euro (3,7 milioni di euro al 30 giugno 2015).

	30/06/2016	30/06/2015	Variazioni	
Ricavi operativi	194.226	166.307	27.919	16,8%
Costi operativi	(198.948)	(190.262)	(8.686)	4,6%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(4.722)</b>	<b>(23.955)</b>	<b>19.233</b>	<b>80,3%</b>
Gestione Operativa Netta Calciatori	64.167	27.652	36.515	132,1%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>59.444</b>	<b>3.697</b>	<b>55.748</b>	<b>-1507,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(53.041)	(39.394)	(13.647)	34,6%
Accantonamenti per rischi	(160)	(820)	660	-80,5%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>6.244</b>	<b>(36.517)</b>	<b>42.761</b>	<b>117,1%</b>
Gestione finanziaria	(11.783)	1.073	(12.856)	-1198,1%
<b>Risultato Prima delle Imposte</b>	<b>(5.539)</b>	<b>(35.444)</b>	<b>29.905</b>	<b>84,4%</b>
Gestione Fiscale	(4.894)	(3.326)	(1.568)	47,1%
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>	<b>(10.433)</b>	<b>(38.770)</b>	<b>28.337</b>	<b>73,1%</b>

Il costo degli ammortamenti, principalmente riferiti a diritti pluriennali alle prestazioni sportive, è pari a 47,2 milioni di euro (37,2 milioni di euro al 30 giugno 2015). Al 30



## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL  
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971

giugno 2016 sono stati effettuati Accantonamenti a titolo prudenziale, per 0,2 milioni di euro (0,8 milioni di euro, al 30 giugno 2015), e svalutazioni di crediti commerciali, per 5,9 milioni di euro, per adeguarne il valore a quello presumibile di realizzo, in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS (2,2 milioni di euro, al 30 giugno 2015).

La gestione finanziaria ha prodotto un risultato netto negativo per 11,8 milioni di euro, principalmente per commissioni ed interessi passivi relativi ad operazioni di finanziamento e di garanzia poste in essere per far fronte ai fabbisogni aziendali. Il valore del precedente esercizio, pari a 1,1 milioni di euro, includeva proventi finanziari riferiti alla quota parte di utili di competenza AS Roma erogati dalla partecipata Soccer SAS, pari a 7,1 milioni di euro, e proventi finanziari netti derivanti dalla definizione dei diritti di partecipazione ex art.102-bis Noif, pari a 2,7 milioni di euro.

Il Risultato netto prima delle imposte è negativo per 5,5 milioni di euro, in miglioramento di 29,9 milioni di euro rispetto al risultato conseguito al 30 giugno 2015, negativo per 35,4 milioni di euro. La gestione fiscale del periodo è pari a 4,9 milioni di euro, rispetto a 3,3 milioni di euro registrata nel 2015.

Nel dettaglio, i **Ricavi operativi** sono pari a 194,2 milioni di euro (166,3 milioni di euro, al 30 giugno 2015), in crescita rispetto al 2015.

€/000	30/06/2016	30/06/2015	Variazioni	
Ricavi da Gare	52.138	43.619	8.519	19,5%
Sponsorizzazioni	0	3.578	(3.578)	-100,0%
Diritti televisivi	126.386	100.790	25.596	25,4%
Altri proventi	15.702	18.319	(2.617)	-14,3%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>194.226</b>	<b>166.307</b>	<b>27.920</b>	<b>16,8%</b>

- la campagna abbonamenti della stagione sportiva 2015-2016 ha registrato complessivamente la sottoscrizione di circa 24 mila abbonamenti, inclusi i posti *Premium*, per un ricavo complessivo pari a 9,5 milioni di euro (28 mila abbonamenti, per la stagione sportiva 2014/2015, per un ricavo complessivo pari a 9,8 milioni di euro);
- i ricavi da biglietteria delle gare di Campionato disputate in casa sono pari a 9,5 milioni di euro rispetto a 10,6 milioni di euro al 30 giugno 2015;
- i proventi derivanti dalla partecipazione alla UEFA Champions League 2015/16 sono pari complessivamente a 77 milioni di euro (49,3 milioni di euro, al 30 giugno 2015). Tra i ricavi da gare sono contabilizzati 12 milioni di euro (8,6 milioni di euro, al 30 giugno 2015), relativi al *participation bonus*, 8,5 milioni di euro relativi al *performance bonus* (2 milioni di euro, al 30 giugno 2015), e 8,5 milioni di euro, da biglietteria delle gare casalinghe disputate (7,1 milioni di euro, al 30 giugno 2015). Tra i proventi per diritti televisivi sono contabilizzati 48 milioni di euro (31,5 milioni di euro, al 30 giugno 2015), relativi alla quota parte del Market pool riconosciuto dalla UEFA;
- nella linea dei diritti televisivi, inoltre, sono stati contabilizzati ulteriori proventi, per 4 milioni di euro, riconosciuti dall'Uefa a titolo di conguaglio per la partecipazione alle competizioni internazionali nella stagione sportiva 2014/2015 (di cui 3,9 milioni relativi alla Uefa Champions League e 0,1 milioni alla Uefa Europa League).
- i proventi da licenza dei diritti di trasmissione delle gare casalinghe di Serie A e di Tim Cup sono pari a 73 milioni di euro (63,6 milioni di euro al 30 giugno 2015); inoltre, per la commercializzazione dell'accesso al segnale delle gare casalinghe della squadra,



## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL  
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971

sono contabilizzati proventi per complessivi 1,5 milioni di euro (1,6 milioni di euro al 30 giugno 2015);

- le gare amichevoli ed i tornei disputati nel precampionato hanno generato proventi per 3,8 milioni di euro (2,5 milioni di euro al 30 giugno 2015);
- al 30 giugno 2016 sono stati contabilizzati (i) proventi collettivi di competenza di A.S. Roma, riconosciuti dalla LNP Serie A, per attività commerciali diverse dalla commercializzazione dei diritti audiovisivi, per 1,9 milioni di euro (3,8 milioni di euro al 30 giugno 2015); (ii) proventi per indennizzi assicurativi, relativi ad infortuni occorsi tesserati, per 3,7 milioni di euro (2,3 milioni di euro al 30 giugno 2015); (iii) proventi per 1,5 milioni di euro riconosciuti dall'UEFA per la partecipazione di tesserati AS Roma ai Campionati Europei di calcio disputanti nel mese di giugno 2016 in Francia; (iv) sopravvenienze attive, per 0,5 milioni di euro, (4,9 milioni di euro al 30 giugno 2015, relativi in particolare all'adeguamento del fondo rischi per vertenze in corso, rivisto sulla base di pareri aggiornati in virtù dell'andamento dei relativi contenziosi); (v) addebiti ad entità correlate, per 3,5 milioni di euro, relativi prevalentemente a servizi prestati e di costi sostenuti nell'interesse di Soccer SAS (4,5 milioni di euro al 30 giugno 2015); e (vi) altri ricavi e proventi, per 4,6 milioni di euro di cui, 2,2 milioni di euro, per l'adeguamento del valore dei debiti verso società di calcio nazionali, contabilizzato in ottemperanza dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, a seguito della cessione ad istituti finanziari del saldo attivo della campagna trasferimenti nazionale (2,9 milioni di euro al 30 giugno 2015).

Infine, si ricorda che nell'analisi comparativa occorre tenere conto del conferimento in ASR Media and Sponsorship, avvenuto nel febbraio 2015, delle attività legate a sponsorizzazioni (3,6 milioni di euro, al 30 giugno 2015, relative al contratto NIKE) e "direct media rights" (3,3 milioni di euro, al 30 giugno 2015, relative a Roma TV e Library).

I **costi operativi** sono pari a 199 milioni di euro (190,3 milioni di euro al 30 giugno 2015), in crescita rispetto al precedente esercizio, sostanzialmente per l'andamento del costo del personale tesserato, influenzato dagli investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori e dai bonus relativi ai risultati sportivi ottenuti dalla prima squadra nel corso della stagione (in particolare, la qualificazione agli ottavi di finale della UEFA Champions League), parzialmente compensato da minori Oneri diversi di gestione, per il venir meno di multe e sanzioni UEFA e FIGC, nonché di minori oneri per riaddebiti intercompany.

€/000	30/06/2016	30/06/2015	Variazioni	
Acquisti materie di consumo	(3.070)	(2.566)	(504)	19,6%
Spese per Servizi	(32.934)	(34.715)	1.781	-5,1%
Spese per godimento beni di terzi	(7.530)	(7.549)	19	-0,3%
Spese per il personale	(150.660)	(133.179)	(17.481)	13,1%
Oneri diversi di gestione	(4.754)	(12.250)	7.497	-61,2%
<b>Totale Costi di Esercizio</b>	<b>(198.948)</b>	<b>(190.259)</b>	<b>(8.689)</b>	<b>4,6%</b>

La **Gestione operativa del parco calciatori** ha comportato il conseguimento di un risultato netto positivo per 64,2 milioni di euro (27,7 milioni di euro, al 30 giugno 2015). In particolare, il saldo si compone di plusvalenze da cessioni di diritti alle prestazioni sportive, per 77,5 milioni di euro (38,5 milioni di euro, al 30 giugno 2015), minusvalenze da cessioni di diritti alle prestazioni sportive, per 0,9 milioni di euro (2 milioni di euro, al 30 giugno 2015), e oneri per acquisizioni temporanee di diritti, bonus riconosciuti a società di calcio, premi di valorizzazione, addestramento tecnico e solidarietà FIFA, al netto dei relativi ricavi, pari a 12,4 milioni di euro (8,8 milioni di euro, al 30 giugno 2015).



Gli **Ammortamenti** delle Immobilizzazioni materiali ed immateriali sono pari a 47,2 milioni di euro (37,2 milioni di euro, al 30 giugno 2015). Sono 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 dei rinnovi contrattuali sottoscritti nell'esercizio, a seguito dei quali sono stati rideterminati i periodi di durata degli ammortamenti.

Al 30 giugno 2016, inoltre, sono stati effettuate **svalutazioni di crediti commerciali**, per complessivi 5,9 milioni di euro, per l'adeguamento dei crediti verso società di calcio nazionali, per effetto della cessione ad istituti finanziari del saldo attivo della campagna trasferimenti, in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

La **Gestione finanziaria** al 30 giugno 2016 è complessivamente negativa per 11,8 milioni di euro, sostanzialmente per commissioni ed interessi passivi derivanti dalle operazioni di finanziamento e di garanzia poste in essere per far fronte ai fabbisogni aziendali (1,1 milioni di euro, al giugno 2015; tale risultato includeva proventi finanziari riferiti alla quota parte di utili di competenza AS Roma erogati dalla partecipata Soccer SAS, pari a 6,7 milioni di euro, e proventi finanziari netti derivanti dalla definizione dei diritti di partecipazione ex art.102-bis Noif, pari a 2,7 milioni di euro).

La **Gestione fiscale** registra Imposte correnti e differite nette per 4,9 milioni di euro (3,3 milioni di euro, al 30 giugno 2015). Si compone di imposte correnti (IRAP), pari a 7,7 milioni di euro, e degli effetti positivi derivanti dal consolidato fiscale con il Gruppo Neep, pari a 2,8 milioni di euro.

## **SITUAZIONE FINANZIARIA DELLA SOCIETA' AL 30 GIUGNO 2016**

La **Posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2016 è negativa per 192,8 milioni di euro, rispetto a 142,3 milioni di euro al 30 giugno 2015. Si compone di Disponibilità liquide, per 0,3 milioni di euro (7,5 milioni di euro, al 30 giugno 2015), crediti finanziari, per 0,1 milioni di euro (16,8 milioni di euro, al 30 giugno 2015), e debiti finanziari, per 193,2 milioni di euro (166,6 milioni di euro, al 30 giugno 2015).

I crediti finanziari al 30 giugno 2016 sono pari a 0,05 milioni di euro, e sono relativi ad un pegno acceso nel precedente esercizio su un conto corrente bancario a garanzia di obbligazioni assunte. Al 30 giugno 2015, inoltre, i crediti finanziari si costituivano anche di una parte a breve, pari a 16,7 milioni di euro, relativa a *collateral* pagati a fronte del rilascio di garanzie fideiussorie, interamente rimborsati.

L'indebitamento finanziario si compone di:

- Debiti con scadenza oltre i 12 mesi, per complessivi 172,6 milioni di euro, di cui (i) 165,1 milioni di euro, verso Soccer SAS, relativi al contratto di finanziamento infragruppo sottoscritto nel mese di febbraio 2015; (ii) 7 milioni di euro, verso la controllante Neep Roma Holding S.p.A., per Versamenti a titolo di finanziamento da questa effettuati nell'esercizio 2013/2014; e (iii) 0,5 milioni di euro, per debiti verso società di leasing e altri Istituti Finanziari.
- Debiti con scadenze entro 12 mesi, per complessivi 20,6 milioni di euro, di (i) 17,9 milioni di euro, a debiti verso banche per finanziamenti bancari di breve periodo, nella forma di scoperti temporanei di conto corrente, nei limiti accordati alla Società; (ii) 2,5 milioni di euro, per anticipazioni finanziarie erogate da Istituti di Factoring a valere su



crediti verso società di calcio, che saranno estinte nel corso dell'esercizio 2016/17; (iv) 0,1 milioni di euro, per debiti verso banche relativi all'addebito delle operazioni effettuate a mezzo carte di credito aziendale; (v) 0,1 milioni di euro, per debiti verso società di leasing e altri Istituti Finanziari.

(€/000)	30-giu-16	30-giu-15	Variazioni
<b>Crediti finanziari a medio e lungo termine:</b>			
- verso altri enti finanziatori non correlati	52	52	0
<b>Debiti finanziari a medio e lungo termine:</b>			
- verso altri finanziatori correlati	(172.096)	(154.397)	(17.699)
- verso Altri finanziatori	(492)	(577)	86
- verso Banche		0	0
<b>A) Debiti/Crediti Finanziari a m/l t.</b>	<b>(172.535)</b>	<b>(154.922)</b>	<b>(17.613)</b>
<b>Crediti finanziari a breve termine:</b>			
- verso altri finanziatori	0	16.747	(16.747)
<b>Debiti finanziari a breve termine:</b>			
- verso Banche	(17.879)	0	(17.879)
- verso altri finanziatori correlati	0	(10.000)	10.000
- verso altri finanziatori	(2.737)	(1.602)	(1.135)
<b>Debiti/Crediti finanziari a breve termine</b>	<b>(20.616)</b>	<b>5.145</b>	<b>(25.761)</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>322</b>	<b>7.512</b>	<b>(7.191)</b>
<b>B) PFN a breve termine</b>	<b>(20.294)</b>	<b>12.657</b>	<b>(32.953)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta (A+B)</b>	<b>(192.829)</b>	<b>(142.264)</b>	<b>(50.566)</b>

Con riferimento ai sopracitati debiti verso la controllante Neep Roma Holding S.p.A., si evidenzia che nel corso dell'esercizio è stato effettuato un rimborso parziale di 3 milioni di euro, e che il residuo ammontare, a seguito di formale comunicazione ricevuta dalla stessa Neep Roma Holding S.p.A., è stato riclassificato tra le poste a lungo termine.

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

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha analizzato la situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2016 ed ha predisposto un revised budget per l'esercizio 2016/17 che 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, dopo la conclusione dell'esercizio 2015/16 e fino alla data odierna, Neep ha già effettuato versamenti in conto futuro aumento di capitale per complessivi 57,2 milioni di euro, che hanno permesso alla Società di fare fronte ai propri fabbisogni derivanti dall'attività operativa e dagli investimenti effettuati, e di pagare regolarmente le retribuzioni dovute ai tesserati e le imposte correnti. Tali versamenti hanno altresì determinato un incremento del Patrimonio netto rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2016, che ha di fatto permesso alla Società di risolvere significativamente le problematiche generate nel corso degli esercizi precedenti.

Il revised budget, predisposto ed approvato il 6 ottobre 2016 dal Consiglio di Amministrazione della Società per l'esercizio 2016/2017, prevede che la gestione aziendale come descritta consentirà di reperire adeguate risorse finanziarie per



continuare la normale operatività. In particolare, gli Amministratori monitoreranno l'evoluzione della gestione rispetto alle previsioni del revised budget e valuteranno gli eventuali provvedimenti correttivi, se necessari. Qualora la Società non fosse in grado di reperire dalla gestione corrente le necessarie risorse finanziarie, al fine di far fronte al proprio fabbisogno, la Società potrà comunque 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.

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 della Società:

- (i) in ragione della delibera assunta dall'Assemblea Ordinaria della Società in data 26 ottobre 2015 la quale ha deliberato *“di riportare a nuovo la perdita di esercizio pari ad Euro 38.769.651 per l'intero importo rinviando all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2016 l'eventuale adozione, ricorrendone i presupposti, dei provvedimenti previsti dall'art. 2446 comma 2 del Codice Civile.”*;
- (ii) preso atto che la situazione patrimoniale ed economica della Società al 30 giugno 2016 registra una perdita d'esercizio pari ad Euro 10.433.305 che, sommata alle perdite registrate alla data del 30 giugno 2015 e riportate a nuovo per Euro 38.769.651 ed alle ulteriori perdite pregresse non coperte nel corso degli esercizi precedenti comporta una perdita complessiva di Euro 173.083.232;
- (iii) preso atto che risultano riserve disponibili della Società pari ad Euro 183.260.023;
- (iv) rilevata la permanenza alla data del 30 giugno 2016 della fattispecie di cui all'art. 2446 Cod. Civ.

ritiene di proporre all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di A.S. Roma S.p.A. di procedere alla copertura integrale delle perdite complessive risultanti al 30 giugno 2016 come segue:

- quanto ad Euro 123.101.000 mediante l'utilizzo del corrispondente importo della Riserva da Conferimento che, pertanto, risulterà ridotta a zero;
- quanto ad Euro 49.982.461 mediante l'utilizzo del corrispondente importo della Riserva Sovraprezzo Azioni che, pertanto, risulterà ridotta ad Euro 10.176.791.

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.:*



## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL  
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971

- *preso atto della situazione patrimoniale della Società alla data del 30 giugno 2016 che chiude con una perdita di Euro 10.433.305;*
- *preso atto che la suddetta perdita di periodo, sommata alle perdite registrate alla data del 30 giugno 2015 e riportate a nuovo per Euro 38.769.651 ed alle ulteriori perdite pregresse non coperte nel corso degli esercizi precedenti, porta una perdita complessiva di Euro 173.083.232, tale da far ricadere la Società nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile;*
- *della esaminata la Relazione ex art. 2446 del Codice Civile e art. 74 del Regolamento Consob n. 11971/99 predisposta dagli Amministratori e depositata;*
- *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**

- (i) *di provvedere alla copertura integrale delle perdite complessive risultanti dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2016 come segue:*
  - o *quanto ad Euro 123.100.771 mediante l'utilizzo del corrispondente importo della Riserva da Conferimento che, pertanto, risulterà ridotta a zero;*
  - o *quanto ad Euro 49.982.461 mediante l'utilizzo del corrispondente importo della Riserva Sovrapprezzo Azioni che, pertanto, risulterà ridotta ad Euro 10.176.791.*
- (ii) *di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Consigliere Avv. Mauro Baldissoni i più ampi poteri per dare esecuzione alla presente delibera.*

Roma, 6 Ottobre 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**James Joseph Pallotta**