



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 SULLE PROPOSTE DI DELIBERAZIONE RELATIVE AL PUNTO 2) ALL'ORDINE DEL GIORNO DI PARTE STRAORDINARIA DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL GIORNO 24 GIUGNO 2019 IN PRIMA CONVOCAZIONE, E OCCORRENDO, IN DATA 25 GIUGNO 2019, IN SECONDA CONVOCAZIONE



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL REGOLAMENTO CONSOB N.11971 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI SULLE PROPOSTE DI DELIBERAZIONE RELATIVE AL PUNTO 2) ALL'ORDINE DEL GIORNO DI PARTE STRAORDINARIA DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL GIORNO 24 GIUGNO 2019 IN PRIMA CONVOCAZIONE, E OCCORRENDO, IN DATA 25 GIUGNO 2019, IN SECONDA CONVOCAZIONE

INDICE

SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ AL 31 MARZO 2019	4
CONTO ECONOMICO DELLA SOCIETÀ AL 31 MARZO 2019	6
SITUAZIONE FINANZIARIA DELLA SOCIETÀ AL 31 MARZO 2019	8
INIZIATIVE CHE LA SOCIETÀ INTENDE ASSUMERE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DI CONDIZIONI DI CONTINUITÀ AZIENDALE	8
PROPOSTE DI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE E IL SUPERAMENTO DELLA FATTISPECIE PREVISTA ALL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE	10



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI SULLE PROPOSTE DI DELIBERAZIONE RELATIVE AL PUNTO 2) ALL'ORDINE DEL GIORNO DI PARTE STRAORDINARIA DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL GIORNO 24 GIUGNO 2019 IN PRIMA CONVOCAZIONE, E OCCORRENDO, IN DATA 25 GIUGNO 2019, IN SECONDA CONVOCAZIONE

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 e straordinaria della Società, che si terrà in data 24 giugno 2019 in prima convocazione, occorrendo, in data 25 giugno 2019, in seconda convocazione (l’**Assemblea**) per deliberare in merito al secondo punto all’ordine del giorno della sessione straordinaria: *“provvedimenti ai sensi dell’art. 2446 cod. civ.: riduzione del capitale sociale per perdite e conseguente modifica e aggiornamento dell’articolo 5 dello Statuto Sociale; delibere inerenti e conseguenti”*.

La presente Relazione ha lo scopo di fornire agli Azionisti un’informativa esaustiva in merito alla proposta di copertura integrale delle perdite complessive risultanti al 31 marzo 2019, mediante utilizzo delle riserve disponibili e riduzione parziale del capitale sociale della Società ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 2446 del codice civile, con conseguente modifica dell’articolo 5 dello Statuto Sociale, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2328 e 2346 del codice civile.

La Relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi dell’articolo 2446 del Codice Civile, è stata trasmessa a Consob e messa a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società e sul proprio sito www.asroma.it e sul sito di stoccaggio 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 presente Relazione si compone delle seguenti parti:

1. situazione patrimoniale della Società al 31 marzo 2019;
2. conto economico della Società al 31 marzo 2019, relativo ai primi nove mesi dell’esercizio 2018/19;
3. situazione finanziaria della Società al 31 marzo 2019, 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 e il superamento della fattispecie prevista all’art. 2446 del Codice Civile.

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 la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata chiusa al 31 dicembre 2018, cui si rimanda. Si ricorda che, a decorrere



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL REGOLAMENTO CONSOB N.11971 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI SULLE PROPOSTE DI DELIBERAZIONE RELATIVE AL PUNTO 2) ALL'ORDINE DEL GIORNO DI PARTE STRAORDINARIA DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL GIORNO 24 GIUGNO 2019 IN PRIMA CONVOCAZIONE, E OCCORRENDO, IN DATA 25 GIUGNO 2019, IN SECONDA CONVOCAZIONE

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 MARZO 2019

Nell'analisi della situazione patrimoniale si segnalano l'andamento delle *Attività Immobilizzate* e dei *crediti e debiti verso squadre di calcio*, influenzati significativamente dalle politiche di investimento e di disinvestimento in Diritti alle prestazioni sportive implementate nel corso delle sessioni della campagna trasferimenti, ed in particolare dalle operazioni definite nel mese di luglio e agosto 2018, che ne hanno incrementato significativamente il valore. I Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori al 31 marzo 2019 sono pari a 253,5 milioni di euro, in crescita di circa 15,6 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018. In particolare, le operazioni di trasferimento realizzate nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2018/19 hanno generato complessivamente investimenti in diritti per 92,2 milioni di euro, dismissioni nette per 14,5 milioni di euro, e ammortamenti, per 62,1 milioni di euro.

I debiti verso società di calcio, pari a circa 174,6 milioni di euro al 31 marzo 2019, si presentano in flessione di circa 1,3 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018, per effetto dei pagamenti del periodo e al netto di incrementi per gli investimenti effettuati nel periodo. Al contrario, i crediti verso società di calcio, pari a circa 56,6 milioni di euro al 31 marzo 2019, si presentano in diminuzione di circa 30,9 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018, per effetto dei relativi incassi.

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 marzo 2019	30 giugno 2018	<i>Variazioni</i>
Capitale non corrente netto	319.684	319.540	145
Capitale corrente netto	(87.393)	(61.562)	(25.831)
Capitale investito netto	232.292	257.978	(25.686)
<i>Finanziato da:</i>			
Patrimonio netto	7.496	30.889	(23.393)
Posizione finanziaria netta	224.797	227.089	(2.292)
Fonti di finanziamento	232.292	257.978	(25.685)

Il **Capitale investito netto** al 31 marzo 2019, pari a 232,3 milioni di euro (258 milioni di euro, al 30 giugno 2018), registra un decremento di 25,7 milioni di euro, e si compone del Capitale non corrente netto, pari a 319,7 milioni di euro (319,5 milioni di euro, al 30 giugno 2018), e del Capitale corrente netto, negativo per 87,4 milioni di euro (61,6 milioni di euro, al 30 giugno 2018). Risulta finanziato dal Patrimonio netto, pari a 7,5 milioni di euro (30,9 milioni di euro, al 30 giugno 2018), e dalla Posizione finanziaria netta, a debito per 224,8 milioni di euro (227,1 milioni di euro, al 30 giugno 2018).

Il **Capitale non corrente netto**, al netto delle componenti finanziarie, si presenta in aumento di 0,1 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018:



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL REGOLAMENTO CONSOB N.11971 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI SULLE PROPOSTE DI DELIBERAZIONE RELATIVE AL PUNTO 2) ALL'ORDINE DEL GIORNO DI PARTE STRAORDINARIA DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL GIORNO 24 GIUGNO 2019 IN PRIMA CONVOCAZIONE, E OCCORRENDO, IN DATA 25 GIUGNO 2019, IN SECONDA CONVOCAZIONE

(€/000)	31 marzo 2019	30 giugno 2018	Variazioni
Diritti pluriennali (calciatori)	253.483	237.921	15.562
Altre immobilizzazioni immateriali	7.704	8.260	(556)
Partecipazioni	134.990	131.993	2.997
Immobilizzazioni materiali	814	800	14
Crediti commerciali	20.032	51.365	(31.333)
Altre attività non correnti	2.918	2.914	4
TOT. ATTIVITA' NON CORRENTI	419.940	433.253	(13.312)
Debiti Commerciali	91.163	105.269	(14.106)
Debiti Tributari	0	0	0
Fondo TFR	2.459	2.230	229
Fondo Imposte correnti e differite	1.438	865	573
Fondo Oneri e Rischi	4.682	3.845	836
Altre passività	513	1.503	(990)
TOT. PASSIVITA' NON CORRENTI	100.256	113.713	(13.457)
CAPITALE NON CORRENTE NETTO	319.684	319.540	145

Il **Capitale corrente netto**, rappresentativo del capitale circolante, al netto delle componenti finanziarie, è negativo per 87,4 milioni di euro, con una variazione negativa di 25,8 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018.

Euro/000	31 marzo 2019	30 giugno 2018	Variazioni
Rimanenze	0	0	0
Crediti Commerciali	116.688	77.838	38.849
Altre attività correnti	36.151	46.482	(10.331)
Crediti per Imposte	2.012	30	1.982
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	154.851	124.350	30.501
Debiti Commerciali	162.841	121.781	41.060
Debiti Tributari	11.784	7.185	4.599
Debiti verso istituti previdenziali	1.222	1.233	(11)
Altre passività correnti	66.397	55.713	10.684
Fondo Oneri e Rischi	0	0	0
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	242.242	185.912	56.330
CAPITALE CORRENTE NETTO	(87.393)	(61.562)	(25.831)

Il **Patrimonio netto di A.S. Roma S.p.a.** al 31 marzo 2019 è positivo per 7,5 milioni di euro, in flessione di 23,4 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018, sostanzialmente per effetto del Risultato economico del periodo.

(€/000)	31 marzo 2019	30 giugno 2018	Variazioni
Capitale sociale	94.332	94.332	0
Riserva sovrapprezzo azioni	21.003	75.346	(54.343)
Riserva Legale	1.987	1.987	0
Riserva attualizzazione benefici futuri dipendenti	(514)	(514)	0
Riserva da conferimento	0	0	0
Riserva FTA	(85.933)	(85.933)	0
Riserva Azionisti c/futuro Aumento di capitale	13	13	0
Utile (perdita) portati a nuovo	0	(35.496)	35.496
Utile (perdita) d'esercizio	(23.393)	(18.848)	(4.546)
Patrimonio netto	7.496	30.889	(23.393)

Si ricorda che il 26 ottobre 2018 l'Assemblea degli azionisti di A.S. Roma S.p.A., ha deliberato per la integrale copertura delle perdite complessive risultanti dal bilancio separato al 30 giugno 2018, mediante l'utilizzo, per 54,3 milioni di euro, della Riserva sovrapprezzo azioni.



CONTO ECONOMICO DELLA SOCIETÀ AL 31 MARZO 2019

I primi nove mesi dell'esercizio 2018/19 sono caratterizzati dalla partecipazione alla UEFA Champions League, che ha generato proventi per complessivi 67 milioni di euro, rispetto a 67,6 milioni di euro contabilizzati nei primi nove mesi dell'esercizio 2017/18, e dalla contabilizzazione dei proventi derivanti dai contratti di sponsorizzazione in essere con Qatar Airways, Hyundai Motors e Betway, non presenti nei primi nove mesi dell'esercizio 2017/18 e pari complessivamente a 13,5 milioni di euro.

Il costo del personale tesserato, che risente delle scelte operate in sede di mercato sulla composizione e qualità tecnica della prima squadra, nonché della contabilizzazione di incentivi all'esodo riconosciuti a tesserati al momento della cessione o risoluzione del contratto, è in crescita rispetto ai nove mesi del precedente esercizio per circa 22,4 milioni di euro.

Infine, il positivo risultato della Gestione Operativa dei calciatori, che ha generato proventi netti per 71,3 milioni di euro (rispetto a 3,2 milioni di euro nei nove mesi del precedente esercizio), è dovuto alle politiche di investimento e di disinvestimento in diritti alle prestazioni sportive implementate nel corso della sessione estiva della campagna trasferimenti 2018/2019, che hanno determinato anche maggiori ammortamenti dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive.

Alla luce di quanto sopra, i ricavi complessivi, tenuto conto dei proventi della Gestione operativa calciatori, sono stati pari a 244,6 milioni di euro (162 milioni di euro, al 31 marzo 2018), mentre l'**EBITDA** al 31 marzo 2019 è risultato positivo per 58,7 milioni di euro (16,8 milioni di euro, al 31 marzo 2018), con un incremento di circa 41,9 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del precedente esercizio.

Il **Risultato economico di A.S. Roma S.p.A.** al 31 marzo 2019 è negativo per 23,4 milioni di euro, rispetto alla perdita di 38,8 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con una variazione positiva di circa 15,4 milioni di euro. La variazione positiva registrata nell'**EBITDA**, infatti, è parzialmente compensata dalla crescita di Ammortamenti e Svalutazioni (+19,4 milioni di euro), Accantonamenti per rischi e oneri (+2,5 milioni di euro), Gestione finanziaria netta (+3,4 milioni di euro), e Gestione fiscale (+1,2 milioni di euro).

€/000	31/03/2019 (9 mesi)	31/03/2018 (9 mesi)	Variazioni
Ricavi operativi	173.324	158.725	14.599
Costi operativi	(185.928)	(145.189)	(40.739)
Margine operativo lordo	(12.603)	13.536	(26.139)
Gestione Operativa Netta Calciatori	71.269	3.247	68.022
Margine operativo lordo (EBITDA)	58.666	16.783	41.884
Ammortamenti e svalutazioni	(63.163)	(43.765)	(19.399)
Accantonamenti per rischi	(2.845)	(356)	(2.489)
Risultato Operativo (EBIT)	(7.342)	(27.337)	19.995
Gestione finanziaria	(12.843)	(9.419)	(3.424)
Risultato Prima delle Imposte	(20.185)	(36.756)	16.571
Gestione Fiscale	(3.208)	(2.010)	(1.198)
Utile (Perdita) di periodo	(23.393)	(38.766)	15.373

Nel dettaglio, i **Ricavi operativi di A.S. Roma S.p.A.** al 31 marzo 2019 sono pari a 173,3 milioni di euro (158,7 milioni di euro, al 31 marzo 2018), in crescita di 14,6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, sostanzialmente per l'andamento positivo dei Ricavi da gare, influenzati dal nuovo meccanismo di



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL REGOLAMENTO CONSOB N.11971 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI SULLE PROPOSTE DI DELIBERAZIONE RELATIVE AL PUNTO 2) ALL'ORDINE DEL GIORNO DI PARTE STRAORDINARIA DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL GIORNO 24 GIUGNO 2019 IN PRIMA CONVOCAZIONE, E OCCORRENDO, IN DATA 25 GIUGNO 2019, IN SECONDA CONVOCAZIONE

distribuzione delle risorse finanziarie generate dalla UEFA Champions League, e per la contabilizzazione di contratti di sponsorizzazione non ancora presenti nei primi nove mesi della passata stagione. Il decremento degli altri proventi è dovuto principalmente alla diminuzione dei rimborsi assicurativi derivanti dagli infortuni dei calciatori contabilizzati nel periodo.

€/000	31/03/2019 (9 mesi)	31/03/2018 (9 mesi)	Variazioni
Ricavi da Gare	59.978	50.459	9.519
Sponsorizzazioni	13.526	0	13.526
Diritti televisivi	90.901	97.270	(6.369)
Altri proventi	8.919	10.996	(2.078)
Ricavi operativi	173.324	158.725	14.599

I **costi operativi** al 31 marzo 2019 sono pari a 185,9 milioni di euro (145,2 milioni di euro, al 31 marzo 2018), e si compongono di:

	31/03/2019 (9 mesi)	31/03/2018 (9 mesi)	Variazioni
Materie di consumo	(3.555)	(3.067)	(488)
Spese per Servizi	(38.637)	(26.524)	(12.113)
Spese per god. beni di terzi	(6.448)	(6.391)	(57)
Spese per il personale	(132.635)	(105.522)	(27.113)
Oneri diversi di gestione	(4.654)	(3.684)	(970)
Totale Costi di Esercizio	(185.928)	(145.189)	(40.739)

La **Gestione operativa del parco calciatori** ha comportato nei primi nove mesi dell'esercizio il conseguimento di un risultato netto positivo pari a 71,3 milioni di euro (positivo per 3,2 milioni di euro, al 31 marzo 2018). Il saldo si compone di plusvalenze da cessioni di diritti alle prestazioni sportive, espresse al netto delle attualizzazioni, per 76,3 milioni di euro (20 milioni di euro, al 31 marzo 2018), conseguite principalmente attraverso le cessioni dei Diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Alisson, Strootman e Radonjic. Le minusvalenze e svalutazioni da cessioni di diritti alle prestazioni sportive, pari a 1,3 milioni di euro (6,5 milioni di euro, al 31 marzo 2018), sono dovute principalmente a svalutazioni effettuate in conformità con i principi contabili internazionali (IFRS). Infine, il saldo si compone di oneri per acquisizioni temporanee di diritti, bonus riconosciuti a società di calcio, premi di valorizzazione, addestramento tecnico e solidarietà FIFA pari a 12,1 milioni di euro (12,3 milioni di euro, al 31 marzo 2018), parzialmente compensati da ricavi per cessioni temporanee e altri proventi per 8,3 milioni di euro (2 milioni di euro, al 31 marzo 2018).

Gli **Ammortamenti** delle Immobilizzazioni materiali ed immateriali sono pari a 62,9 milioni di euro (43,8 milioni di euro, al 31 marzo 2018), 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, e al netto delle relative attualizzazioni.

Al 31 marzo 2019, inoltre, sono stati effettuati **accantonamenti a fondi rischi**, per 2,8 milioni di euro (0,4 milioni di euro, al 31 marzo 2018), e **svalutazioni di crediti commerciali** per 0,3 milioni di euro, per adeguarne il valore a quello di presumibile realizzo.

La **Gestione finanziaria** ha generato oneri netti per 12,8 milioni di euro (9,4 milioni di euro, al 31 dicembre 2017), relativi sostanzialmente a commissioni ed interessi passivi derivanti dalle operazioni di finanziamento necessarie per far fronte ai fabbisogni aziendali.

La **Gestione fiscale** registra imposte correnti per 3,2 milioni di euro (2 milioni di euro, al 31 marzo 2018).



SITUAZIONE FINANZIARIA DELLA SOCIETÀ AL 31 MARZO 2019

La **Posizione finanziaria netta di A.S. Roma S.p.A.** al 31 marzo 2019 evidenzia un indebitamento netto pari a 224,8 milioni di euro, e si confronta con un valore pari a 227,1 milioni di euro al 30 giugno 2018.

(€/000)	31 marzo 2019	30 giugno 2018	Variazioni
Crediti finanziari a medio e lungo termine:			
- verso Banche	132	132	-
Debiti finanziari a medio e lungo termine:			
- verso altri finanziatori correlati	(215.494)	(207.484)	(8.009)
- verso altri finanziatori non correlati	(738)	(838)	101
Indebitamento finanziario netto a lungo termine	(216.099)	(208.191)	(7.909)
Disponibilità liquide e Crediti finanziari a breve termine:			
- Disponibilità liquide	21.034	19.141	1.894
Debiti finanziari a breve termine:			
- verso Banche	(21.378)	(20.062)	(1.315)
- verso altri finanziatori correlati	(7.570)	(16.883)	9.312
- verso altri finanziatori non correlati	(783)	(1.093)	310
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(8.697)	(18.898)	10.201
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(224.797)	(227.089)	2.292

Nel dettaglio, la Posizione finanziaria netta separata al 31 marzo 2019 si compone di disponibilità liquide, per 21 milioni di euro (19,1 milioni di euro, al 30 giugno 2018), crediti finanziari, per 0,1 milioni di euro (0,1 milioni di euro, al 30 giugno 2018), e indebitamento, per complessivi 246 milioni di euro (246,4 milioni di euro, al 30 giugno 2018).

L'Indebitamento finanziario si compone di:

- Debiti finanziari, con scadenza oltre i 12 mesi, per complessivi 216,2 milioni di euro, di cui (i) 189,5 milioni di euro, verso Soccer SAS, relativi al contratto di finanziamento infragruppo sottoscritto nel mese di febbraio 2015; (ii) 26 milioni di euro, verso la controllante Neep Roma Holding S.p.A., per Versamenti a titolo di finanziamento; e (iii) 0,7 milioni di euro, per debiti verso altri Istituti Finanziari.
- Debiti finanziari, con scadenza entro 12 mesi, per 29,7 milioni di euro, di cui (i) 21,4 milioni di euro, relativi a debiti verso banche per finanziamenti bancari di breve periodo, nella forma di affidamenti temporanei di conto corrente, nei limiti accordati alla Società; (ii) 7,6 milioni di euro verso ASR Media and Sponsorship S.r.L., relativi al contratto di finanziamento infragruppo sottoscritto nel mese di giugno 2017; (iii) 0,6 milioni di euro, per debiti verso banche e istituti finanziari relativi all'addebito delle operazioni effettuate a mezzo carte di credito aziendale; (iv) 0,1 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 risultato economico civilistico relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2018/19, negativo per 23,4 milioni di euro, ha ridotto il Capitale sociale di A.S. Roma S.p.A. di oltre un terzo, determinando così i presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

In particolare, il risultato conseguito al 31 marzo 2019 è stato significativamente influenzato dai risultati sportivi conseguiti nella UEFA Champions League, con tre vittorie ottenute nel Group Stage e la



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL REGOLAMENTO CONSOB N.11971 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI SULLE PROPOSTE DI DELIBERAZIONE RELATIVE AL PUNTO 2) ALL'ORDINE DEL GIORNO DI PARTE STRAORDINARIA DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL GIORNO 24 GIUGNO 2019 IN PRIMA CONVOCAZIONE, E OCCORRENDO, IN DATA 25 GIUGNO 2019, IN SECONDA CONVOCAZIONE

qualificazione agli ottavi di finale della competizione, oltre che da plusvalenze nette significative generate principalmente dalla cessione dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori Alisson e Strootman, e dai proventi generati dai nuovi contratti di sponsorizzazione ufficiale sottoscritti con Qatar Airways, Hyundai Motors e Betway, che hanno determinato un incremento significativo dei ricavi complessivi rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente. Tuttavia, il positivo andamento dei ricavi ha solo parzialmente compensato l'andamento crescente dei costi del personale e degli ammortamenti di Diritti pluriennali alle prestazioni sportive, che hanno risentito degli effetti delle politiche di investimento e di disinvestimento implementate nel corso della sessione estiva della campagna trasferimenti 2018/2019.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 27 febbraio 2019, ha approvato i dati previsionali aggiornati per l'esercizio 2018/2019 ("Dati Previsionali") per tenere conto dell'impatto economico, finanziario e patrimoniale degli eventi e dei fatti gestionali intervenuti nella prima parte dell'esercizio. I citati Dati Previsionali prevedono un risultato economico consolidato e civilistico in perdita per l'esercizio 2018/2019 che dipenderà in misura rilevante dalle performance sportive della Prima squadra e dalle eventuali operazioni di trasferimento dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori, oltre che dall'evoluzione dei ricavi derivanti dalle attività commerciali e di sponsorizzazione, dalla biglietteria, e dall'andamento del costo del personale, nella residua parte dell'esercizio.

Inoltre, alla data della presente Relazione, e alla luce degli eventi verificatisi successivamente alla data di approvazione dei Dati Previsionali (tra cui l'attuale posizionamento al sesto posto della classifica del campionato di Serie A), la Società ritiene ancora valida la stima formulata nei Dati Previsionali relativamente al risultato economico d'esercizio e consolidato negativo per l'esercizio 2018/19.

A tale riguardo, tuttavia, si evidenzia che i Dati Previsionali sono basati sulla valutazione, da parte della Società, di eventi e situazioni che si prevede possano verificarsi e delle relative azioni che la Società ritiene di intraprendere. Pertanto, questi stessi dati riflettono le ipotesi e gli elementi assunti dalla Società alla base della loro formulazione, e rappresentano la migliore stima della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del periodo che la Società prevede si realizzerà. A tale proposito, si ritiene opportuno evidenziare che la predisposizione dei Dati Previsionali si basa per sua natura sull'assunzione di ipotesi circa eventi futuri, in alcuni casi al di fuori del controllo aziendale, generalmente caratterizzati da connaturati elementi di soggettività e da incertezze. Conseguentemente, anche se predisposti dalla Società con accuratezza e sulla base delle migliori stime disponibili, alcuni degli eventi preventivati dai quali traggono origine possono non verificarsi oppure verificarsi in misura diversa da quella prospettata, mentre potrebbero verificarsi eventi non prevedibili al tempo della loro preparazione, generando così scostamenti anche significativi tra valori consuntivi e valori preventivati. Pertanto, la Società continuerà a monitorare l'evoluzione dei fattori presi in considerazione, così da poter assumere, laddove se ne verificassero i presupposti, le più opportune determinazioni correttive, se necessarie.

Sotto il profilo finanziario, inoltre, la Società ha previsto una serie di azioni necessarie a garantire un'adeguata gestione delle risorse finanziarie e dei fabbisogni di cassa, che permettono di fare fronte ai propri fabbisogni derivanti dall'attività operativa, dagli investimenti effettuati e dai debiti finanziari in scadenza nei prossimi 12 mesi. In particolare, la Società prevede di coprire il proprio fabbisogno finanziario attraverso:

- i flussi finanziari generati dall'attività ordinaria compresi, tra l'altro, gli eventuali ulteriori flussi di cassa operativi netti che potrebbero essere conseguiti con l'eventuale partecipazione alle competizioni europee nella prossima stagione sportiva;
- l'eventuale cessione di asset aziendali disponibili, ed in particolare dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, che farebbe emergere valori al momento inespressi, in continuità con quanto avvenuto negli ultimi esercizi, anche tenuto conto che il valore di mercato complessivo è superiore al valore contabile e rappresenta, pertanto, una solida base di sicurezza sia finanziaria che economica. Ad ogni modo, si segnala che la cessione dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive è in ogni caso condizionata, oltre che all'accordo tra le due società sportive, all'accettazione del trasferimento da parte del calciatore stesso, la cui decisione è al di fuori del controllo aziendale.

Inoltre, si evidenzia che in passato l'azionista di riferimento, per il tramite della controllante NEEP Roma Holding S.p.A., non è mai venuto meno agli impegni assunti.



La Società, sulla base delle considerazioni precedentemente illustrate, dopo aver effettuato le necessarie verifiche, ritiene che vi sia la ragionevole aspettativa di finalizzare le citate azioni necessarie a garantire un'adeguata gestione delle risorse finanziarie e dei propri fabbisogni ordinari di cassa. Per questi motivi, è stato applicato il presupposto di continuità aziendale nella redazione della presente Relazione.

PROPOSTE DI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE E IL SUPERAMENTO DELLA FATTISPECIE PREVISTA ALL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE

Il Consiglio di Amministrazione della Società, alla luce del Risultato economico civilistico relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2018/19, negativo per Euro 23.393.204,83, e al conseguente verificarsi delle condizioni previste dall'art. 2446 del codice civile, tenendo conto delle iniziative assunte e attualmente programmate, come evidenziato nel paragrafo precedente "*Iniziativa che la società intende assumere per il risanamento della gestione e per il mantenimento di condizioni di continuità aziendale*", e della composizione del Patrimonio netto della Società al 31 marzo 2019, propone all'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di A.S. Roma S.p.A. di procedere alla copertura integrale delle perdite complessive risultanti al 31 marzo 2019, con conseguente modifica dell'articolo 5 dello Statuto Sociale, mediante l'utilizzo per l'intero importo delle Riserva Sovrapprezzo Azioni, pari a Euro 21.003.204,06, della Riserva azionisti C/ Aumento di capitale, pari a Euro 13.321,37, e della Riserva Legale, pari a Euro 1.986.536,59. Per il residuo importo della perdita, pari a Euro 390.142,81, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea di abbattere il Capitale sociale di pari importo.

Per maggiore chiarezza, si riporta di seguito la nuova composizione del Patrimonio netto che risulterà ad esito delibera da parte dell'Assemblea degli azionisti della Società ove approvata in linea con la proposta del Consiglio di Amministrazione, con evidenza delle variazioni rispetto alla situazione precedente:

	Situazione precedente	Utilizzo per copertura perdita	Nuova Situazione
Capitale sociale	94.332.348,00	-390.142,81	93.942.205,19
Riserva sovrapprezzo azioni	21.003.204,06	-21.003.204,06	0,00
Riserva Legale	1.986.536,59	-1.986.536,59	0,00
Riserva Azionisti c/aumento di capitale	13.321,37	-13.321,37	0,00
Riserva attualizzazione benefici ai dipendenti	-513.804,18		-513.804,18
Riserva FTA	-85.932.721,00		-85.932.721,00
Utile (perdita) portati a nuovo	0,00		0,00
Utile (perdita) d'esercizio	-23.393.204,83	23.393.204,83	0,00
Totale Patrimonio Netto	7.495.680,01	0,00	7.495.680,01

(***)

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

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

- *preso atto che il Risultato economico civilistico relativo ai primi nove mesi dell'esercizio 2018/19, negativo per Euro 23.393.204,83 ha ridotto il Capitale sociale di A.S. Roma S.p.A. di oltre un terzo, determinando così la fattispecie di cui all'art. 2446 del codice civile;*
- *preso atto e tenuto conto della Relazione ex art. 2446 del Codice Civile e art. 74 del Regolamento Consob n. 11971/99 predisposta dagli Amministratori e depositata, con particolare riferimento alla composizione del Patrimonio Netto della Società al 31 marzo 2019 ed alla proposta di riduzione del Capitale sociale;*



- 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 dei primi nove mesi dell'esercizio 2018/19 pari ad Euro 23.393.204,83 mediante l'utilizzo per:
- Euro 21.003.204,06 del corrispondente importo della Riserva Sovrapprezzo Azioni, che viene quindi azzerata;
 - Euro 13.321,37 del corrispondente importo della Riserva azionisti C/ Aumento di capitale, che viene quindi azzerata;
 - Euro 1.986.536,59 del corrispondente importo della Riserva Legale, che viene quindi azzerata;
 - Euro 390.142,81 del corrispondente importo del Capitale sociale, senza annullamento di azioni, che risulterà pertanto pari ad Euro 93.942.205,19;
- (ii) modificare l'articolo 5 dello Statuto Sociale, come indicato nella colonna "Nuovo testo" della tabella che segue (ove sono evidenziate le modifiche rispetto al testo vigente):

TESTO VIGENTE	NUOVO TESTO
<p>Articolo 5</p> <p>Il capitale sociale è di Euro 94.332.348,00 (euro novantaquattromilionitrecentotrenta-duemilatrecentoquarantotto e zero centesimi) suddiviso in n. 628.882.320 (seicentoventottomilioniottocentoottantaduetrecentoventi) azioni ordinarie prive di valore nominale e non frazionabili. Ogni azione dà diritto ad un voto. (...)</p>	<p>Articolo 5</p> <p>Il capitale sociale è di Euro 93.942.205,19 (euro novantatremilioninovecentoquarantaduemiladuecentocinque e diciannove centesimi) suddiviso in n. 628.882.320 (seicentoventottomilioniottocentoottantaduetrecentoventi) azioni ordinarie prive di valore nominale e non frazionabili. Ogni azione dà diritto ad un voto. (...)</p>

- (iii) di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Consigliere e Vice-Presidente Avv. Mauro Baldissoni, i più ampi poteri per dare esecuzione alla presente delibera."

Roma, 22 maggio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione:

Il Vice-Presidente

Mauro Baldissoni