



A.C. Milan

IL CLUB PIÙ TITOLATO AL MONDO

**RELAZIONI E BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2008**

GRUPPO MILAN





2008
RELAZIONI E
BILANCIO
AL 31 DICEMBRE





LA MISSION



"...diventare
la squadra più
prestigiosa
del mondo
attraverso
una serie di
vittorie nei tornei
più importanti!"
(luglio, 1987)



*Domani sogneremo altri traguardi,
inventeremo altre sfide.
Cercheremo altre vittorie che valgano a
realizzare ciò che di buono, di forte, di
vero c'è in noi, in tutti noi
che abbiamo avuto questa ventura
di intrecciare la nostra vita
a un sogno che si chiama Milan.*

Silvio Berlusconi





SOMMARIO
BILANCIO
CONSOLIDATO
2008

Avviso di convocazione	pag. 9
Cariche sociali	pag. 11
Organigramma	pag. 13
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE Gruppo Milan	pag. 16
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008	
Stato Patrimoniale	pag. 28
Conto Economico	pag. 30
NOTA INTEGRATIVA	
Informazioni generali	pag. 34
Struttura e contenuto del bilancio	pag. 34
Area e tecniche di consolidamento	pag. 35
Criteri di valutazione e principi contabili	pag. 36
Altre informazioni	pag. 45
Commento alle principali voci dell'attivo	pag. 46
Commento alle principali voci del passivo	pag. 56
Conti d'ordine	pag. 65
Altre informazioni	pag. 66
Commento alle principali voci del conto economico	pag. 67
ALLEGATI	
Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali	pag. 90
Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali	pag. 91
Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni	pag. 92
Prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto	pag. 93
Rendiconto finanziario	pag. 94
Prospetto settoriale	pag. 95
Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di esercizio di A.C. Milan S.p.A. con quello consolidato	pag. 97
Elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre	pag. 98
RELAZIONI	
Relazione della Società di Revisione	pag. 100





SOMMARIO
BILANCIO
D'ESERCIZIO
2008

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	pag. 106
BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008	
Stato Patrimoniale	pag. 118
Conto Economico	pag. 120
NOTA INTEGRATIVA	
Struttura e contenuto del bilancio	pag. 124
Criteri di valutazione e principi contabili	pag. 124
Commento alle principali voci dell'attivo	pag. 136
Commento alle principali voci del passivo	pag. 145
Conti d'ordine	pag. 154
Altre informazioni	pag. 154
Commento alle principali voci del conto economico	pag. 157
ALLEGATI	
Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali	pag. 179
Prospetto delle variazioni nei conti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	pag. 180
Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali	pag. 182
Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni	pag. 183
Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	pag. 184
Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto	pag. 185
Rendiconto finanziario	pag. 186
Elenco delle partecipazioni e dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle imprese controllate e collegate (ex art. 2427 n. 5 c.c.)	pag. 187
RELAZIONI E DELIBERE	
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 190
Relazione della Società di Revisione	pag. 194
Deliberazioni dell'Assemblea	pag. 197





9

AVVISO DI
CONVOCAZIONE

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea in Milano, Via Paleocapa n. 3, per il giorno 24 aprile 2009, alle ore 16.00, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 29 aprile 2009, stessi ora e luogo, in seconda convocazione per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e Relazione del soggetto incaricato della revisione contabile; deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 redatto ai fini di quanto previsto dalle vigenti normative sportive nazionali ed internazionali;
3. Nomina del Consiglio di Amministrazione, del suo Presidente o del Vice Presidente Vicario e determinazione del compenso;
4. Nomina del Collegio Sindacale, del suo Presidente e determinazione del compenso.

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

Il Vice Presidente Vicario e Amministratore Delegato
Adriano Galliani





11

CARICHE
SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE*

Presidente	—
Vice Presidente Vicario e Amministratore Delegato	Adriano Galliani
Vice Presidenti	Paolo Berlusconi Giovanni Nardi
Consiglieri	Pasquale Cannatelli Leandro Cantamessa Michele Carpinelli Alfonso Cefaliello Francesco Forneron Mondadori Giancarlo Foscale Livio Gironi Paolo Ligresti

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Francesco Vittadini
Sindaci Effettivi	Francesco Antonio Giampaolo Giancarlo Povoleri
Sindaci supplenti	Achille Frattini Claudio Diamante

ORGANISMO DI VIGILANZA

Antonio Marchesi

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Rolando Vitro

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young
Via della Chiusa, 2
20144 - Milano

* In carica alla data di approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008.





13

ORGANIGRAMMA

Presidente	=
Vice Presidente Vicario e Amministratore Delegato	Adriano Galliani
Vice Presidenti	Paolo Berlusconi Gianni Nardi
Direttore sportivo e Direttore Settore giovanile	Ariedo Braida
Direttore Operazioni Area tecnica	Leonardo de Araujo
Direttore Organizzativo	Umberto Gandini
Segreteria Tecnica	Mary Buscaglia Cristina Moschetta Vittorio Mentana
Direttore Comunicazione e Team Manager	
Direttore Amministrazione, Finanza, Controllo e Servizi di gruppo (C.F.O.)	Alfonso Cefaliello
Direttore Coordinamento amministrativo e Rapporti istituzionali	Massimo Campioli
Direttore Gestione del Personale	Raffaella Di Tondo
Direttore Marketing e Vice Direttore commerciale	Laura Masi
Direttore Vendite	Mauro Tavola
Direttore Stadio	Daniela Gozzi
Centro Sportivo Milanello Responsabile	Antore Peloso
Staff Tecnico	
Allenatore	Carlo Ancelotti
Vice Allenatori	Mauro Tassotti Filippo Galli
Allenatori dei Portieri	Villiam Vecchi Valerio Fiori
Preparatori Atletici	Bruno Dominici Daniele Tognaccini
Coordinatore sanitario	Jean Pierre Meersseman
Direttore sanitario	Armando Gozzini
Medico sociale	Massimo Manara





BILANCIO
CONSOLIDATO
GRUPPO MILAN

RELAZIONE
DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2008





BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO MILAN RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2008

16

BILANCIO
CONSOLIDATO
GRUPPO MILAN

RELAZIONE
DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2008

Signori Azionisti,

Il bilancio consolidato del Gruppo Milan chiuso al 31 dicembre 2008 evidenzia un fatturato consolidato di Euro 237,9 milioni e la perdita pari a Euro 66,8 milioni.

RISULTATI SPORTIVI

La stagione sportiva 2007/2008 si è chiusa con il conseguimento del 5° posto nel campionato italiano acquisendo così il diritto a disputare la Coppa U.E.F.A. edizione 2008/2009.

SITUAZIONE ECONOMICA

L'esercizio 2008, ha fatto registrare un fatturato di Euro 237,9 milioni in flessione rispetto all'esercizio precedente che era stato di Euro 275,4 milioni.

Tale fatturato include le plusvalenze derivanti dalla cessione dei diritti alle prestazioni dei giocatori ammontanti rispettivamente a Euro 20,5 milioni per il 2008 ed Euro 15,7 milioni per il 2007.

Al netto di tali voci, il fatturato consolidato dell'esercizio ammonta a Euro 217,4 milioni con una sensibile riduzione rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio per Euro 42,3 milioni attribuibile principalmente ai minori ricavi derivanti dalla partecipazione alla Champions League conclusasi agli ottavi di finale nel 2008 e vittoriosamente nel 2007. Ciò ha generato una flessione di Euro 52,5 milioni tra incassi da gare, diritti televisivi e premi da sponsor.

I costi della produzione si attestano ad Euro 310,9 milioni e fanno registrare un incremento rispetto al precedente esercizio di Euro 22,1 milioni.

Tale incremento si riferisce in particolare:

- per Euro 10,4 milioni alla voce salari e stipendi a seguito del potenziamento della squadra nonché del rinnovo e del prolungamento di alcuni contratti a giocatori; tale incremento è stato parzialmente mitigato dai minori premi erogati nell'esercizio 2008 conseguenti ai diversi risultati sportivi delle due stagioni;

- per Euro 6,0 milioni alla voce “ammortamento calciatori” per effetto degli acquisti di calciatori operati nella campagna trasferimenti estiva.

Inoltre, si segnala l’incremento delle voci relative alla percentuale riconosciuta alle squadre ospitate su incassi da gare, diritti televisivi in ogni modalità di trasmissioni e diritti telefonici, che fa registrare un incremento pari a Euro 1,9 milioni per effetto dell’innalzamento della percentuale di riferimento passata dal 19,0% al 19,5% a seguito della delibera Assembleare della Lega Nazionale Professionisti tenutasi nel giugno 2008.

Ad eccezione di quanto sopra descritto, gli altri costi di produzione si attestano nel loro complesso sui valori dell’esercizio precedente.

Il saldo negativo dei proventi ed oneri finanziari, pari a Euro 7,4 milioni è composto da proventi per Euro 7,5 milioni ed oneri per Euro 14,6 milioni e risulta sostanzialmente allineato all’esercizio precedente. Tuttavia si segnala che la voce “altri oneri finanziari”, comprensiva degli interessi passivi nei confronti di banche e altri finanziatori, si attesta a Euro 10,2 milioni e fa registrare un incremento rispetto all’esercizio precedente per Euro 3,1 milioni. Tale incremento è stato mitigato dal maggior saldo di proventi ed oneri da partecipazioni ex art 102 delle N.O.I.F. per Euro 3,1 milioni.

Le imposte sul reddito dell’esercizio, correnti, differite e anticipate comprendono imposte correnti positive per Euro 20,9 milioni che includono Euro 24,4 milioni quali proventi da remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti alla controllante Fininvest S.p.A. ed Euro 3,5 milioni di oneri per IRAP.

Stanti le indicazioni sopra espresse il risultato d’esercizio presenta la perdita di circa Euro 66,8 milioni.



PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI

Nel seguito vengono esposti i principali indicatori economico-finanziari del Gruppo Milan:

Dati Economici	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni% vs. 31.12.2007
Ricavi	237,9	275,4	-13,6%
Margine operativo lordo	(28,2)	22,9	n.s.
% sui ricavi	n.s.	8,3%	
Risultato operativo	(73,0)	(13,4)	n.s.
% sui ricavi	n.s.	n.s.	
Risultato netto	(66,8)	(31,7)	n.s.
% sui ricavi	n.s.	n.s.	

Dati Patrimoniali	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni valore vs. 31.12.2007
Capitale Investito netto	192,6	160,0	32,65
Patrimonio netto	(64,5)	(47,5)	(17,0)
Posizione Finanziaria Netta (surplus)/deficit	257,1	207,5	49,64

Dati Finanziari	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni valore vs. 31.12.2007
Cash Flow (utile + amm.ti/sval.)	(22,1)	4,5	(26,6)
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	(49,6)	(56,5)	6,9
Investimenti	74,5	76,2	(1,7)

Indici Finanziari	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni% vs. 31.12.2007
ROE (Risultato netto/Mezzi propri)	1,00	0,7	55,2%
Capitalizzazione (Mezzi propri/Debiti finan.)	(0,2)	(0,2)	n.s.
Incidenza P.F.N. (P.F.N./Totale attivo)	0,8	0,7	15,6%

CAMPAGNA TRASFERIMENTI

All'apertura della "finestra" del mercato calciatori di gennaio 2008 si è potuto tesserare il giocatore Rodrigues Da Silva Alexandre "Pato".

La campagna trasferimenti "estiva" 2008 Italia ed estero ha comportato uno sbilancio negativo pari ad Euro 1,3 milioni con investimenti per Euro 60,9 milioni e cessioni pari a Euro 59,6 milioni.

Le principali transazioni si riferiscono all'acquisizione dei diritti pluriennali dei calciatori Marco Borriello e Luca Antonini attraverso la risoluzione di partecipazioni, di Gianluca Zambrotta, di Mathieu Flamini (giocatore a "parametro zero") e di "Ronaldinho". Inoltre sono stati acquisiti temporaneamente i diritti alle prestazioni dei giocatori Senderos e Shevchenko.

Le principali operazioni di cessione dei diritti pluriennali riguardano i giocatori Alberto Gilardino, Ricardo De Oliveira, Nicola Pozzi. I giocatori Alberto Paloschi, Ignazio Abate e Davide Di Gennaro sono stati ceduti in comproprietà. Per il giocatore Yoann Gourcuff è stato concesso un diritto all'esercizio d'opzione al Bordeaux.

Si ricorda altresì che all'apertura della "finestra" di gennaio 2008 si è potuto tesserare il giocatore Rodrigues Da Silva Alexandre "Pato".

Si segnala infine che nella "finestra" di gennaio 2009 sono stati acquisiti i diritti temporanei dei calciatori David Beckham e Mattioni Rhode Felipe (con diritto d'opzione). Inoltre nel corso del 2009 la Vostra società ha posto in essere attività propedeutiche dirette al probabile tesseramento del calciatore Thiago Emiliano Da Silva.

CAMPAGNA ABBONAMENTI

La campagna abbonamenti 2008/2009 ha raggiunto la quota di 44.158 tessere per il campionato, con una media spettatori paganti per le gare interne di campionato della stagione sportiva 2008/2009 che si attesta in n. 57.731 spettatori, contro n. 58.894 della stagione 2007/2008.

A partire da questa stagione la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha varato una nuova forma di supporto all'abbonamento introducendo "CUOREROSSONERO" in



sostituzione della tradizionale tessera di abbonamento. “CUOREROSSONERO” è una tessera in linea con quanto previsto dalle vigenti normative in materia di tessera del tifoso e grazie anche all’accordo con il Gruppo Intesa San Paolo, il Milan è la prima società in Europa a mettere a disposizione dei propri abbonati e tifosi una carta polifunzionale ovvero utilizzabile anche come pre-pagata bancaria.

RAPPORTI CON IMPRESE COLLEGATE, CONSOCIATE E CONTROLLANTI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

- a partire dall’esercizio 2004 le società del Gruppo Milan hanno esercitato l’opzione per l’adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetti consolidati, congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante/controlante;
- per tutti gli altri rapporti intercompany nonché per le variazioni intervenute nelle partecipazioni si rinvia a quanto contenuto nei prospetti di sintesi riportati in Nota Integrativa.

ALTRE INFORMAZIONI

In data 8 maggio 2008, la Commissione delle Licenze di primo grado della F.I.G.C., esaminata la documentazione depositata a corredo della domanda per il rilascio della Licenza U.E.F.A., ha deliberato di concedere la licenza alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per la stagione 2008/2009.

Nei mesi di gennaio e settembre 2008 la controllante Fininvest S.p.A. ha effettuato due versamenti in conto capitale e/o copertura perdite di Euro 25,0 milioni ciascuno per complessivi Euro 50,0 milioni.

Nel gennaio 2008 la società R.T.I. S.p.A. (società del Gruppo Mediaset) ha esercitato il diritto d’opzione del contratto di licenza del febbraio 2006 relativo ai diritti di ripresa e trasmissione delle partite interne di campionato per la stagione 2009/2010. In data 31 gennaio 2008, il Giudice per le indagini preliminari del Tribunale di

Milano, Dott.ssa Paola Di Lorenzo, ha ritenuto non sostenibile in giudizio l'impianto accusatorio ipotizzato per le sotto illustrate imputazioni, dichiarando - visti gli articoli 424 e 425 c.p.p., 5 e ss., 60 e 67 D.Lgs. 231/2001 - il non luogo a procedere nei confronti del Signor Adriano Galliani perché "il fatto non costituisce reato" e dichiarando altresì il non luogo a procedere nei confronti di A.C. Milan S.p.A.:

- in relazione alle imputazioni concernenti il bilancio al 30 giugno 2003, perché l'azione penale non poteva essere esercitata per essere "il reato presupposto anteriormente prescritto";
- in relazione alle imputazioni concernenti i bilanci al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2004, perché "il fatto non costituisce reato".

Tuttavia, per i medesimi fatti, il Procuratore Generale aveva avviato un procedimento disciplinare avanti la competente Commissione della Federazione Italiana Giuoco Calcio (F.I.G.C.): in seguito a patteggiamento senza riconoscimento di responsabilità, con provvedimento del giugno 2008, è stata comminata un'ammenda di 150 migliaia di Euro, escluso ogni sanzione disciplinare.

Vi informiamo inoltre che a seguito dell'entrata in vigore della legge Melandri-Gentiloni è stato raggiunto in Lega Nazionale Professionisti l'accordo per la suddivisione dei diritti televisivi del Campionato a partire della stagione sportiva 2010/2011. A seguito di tale "norma" le risorse dei diritti televisivi saranno suddivise in tre: il primo 40% sarà diviso in parti uguali tra le venti società del Campionato di Serie A; il secondo 30% sarà diviso in base al numero dei tifosi (25%) e alla popolazione della città del club (5%), mentre il restante 30% sulla base della classifica dell'anno in corso (5%), della classifica degli ultimi 5 campionati (15%) e dei risultati storici a partire dalla stagione 1946/1947 alla sesta stagione sportiva antecedente a quella in corso (10%).

Riteniamo necessario ricordare che, in ossequio alla sentenza della Corte di Cassazione n. 15962 del 24 maggio 2007, depositata il 18 luglio 2007, l'Assemblea degli azionisti di A.C. Milan S.p.A., tenutasi in data 20 dicembre 2007, deliberò in ordine alla riapprovazione, con le necessarie modifiche, delle deliberazioni assunte dall'assemblea del 18 giugno 1986 e di quelle successive fino a quella del 18 aprile 1996 (compresa), aventi ad oggetto operazioni che hanno inciso sul capitale della società, le azioni ed i suoi azionisti.



Detta assemblea deliberò, inoltre, in ordine alla convalida delle ulteriori deliberazioni delle due assemblee straordinarie tenutesi successivamente al 18 aprile 1996, aventi ad oggetto operazioni di azzeramento e ricostituzione del capitale sociale per ripianamento perdite.

In esecuzione della sentenza sopracitata, i bilanci degli esercizi dal 1986 al 2006 sono stati rettificati con l'inserimento nell'attivo e nel passivo delle due voci di credito per complessivi Euro 2.789,05 più interessi nella misura di Euro 31,71 - verso la controllante Fininvest S.p.A. - e di debito - verso altri n. 47 azionisti - per il medesimo ammontare. In particolare, si segnala che il credito verso la controllante Fininvest S.p.A. è stato completamente incassato nel corso dell'esercizio 2008 mentre i debiti verso gli azionisti al 31 dicembre 2008 sono stati saldati per complessivi Euro 1.265,24. La somma residua è stata depositata su di un libretto bancario aperto a favore degli azionisti.

A tal proposito si comunica che n. 6 azionisti, sostanzialmente gli stessi che impugnarono le delibere dell'assemblea del 18 aprile 1996, hanno citato in giudizio A.C. Milan S.p.A., con atto notificato in data 14 aprile 2008, adducendo pretesi motivi di invalidità delle citate delibere dell'assemblea del 20 dicembre 2007.

In merito ai motivi di impugnazione adottati dai n. 6 azionisti sopracitati, la Società ha condotto le opportune valutazioni con l'ausilio e la consulenza dei componenti il collegio difensivo ed ha provveduto a depositare presso il Tribunale di Milano la comparsa di risposta in data 10 luglio 2008.

Si segnala che in data 19 settembre 2008 è stato effettuato l'aggiornamento annuale (Revisione n. 1/08) del Modello di organizzazione di gestione e controllo ai sensi del D.L. 8 giugno 2001 n. 231, seguito nei primi mesi del 2009 dalla formazione a tutti i dipendenti, tesserati e collaboratori.

Si rende noto, infine, che in data 9 febbraio 2009 è stato effettuato l'aggiornamento annuale (Revisione n. 5) del Documento Programmatico sulla sicurezza dei dati (ex art. 34 del D.Lgs. 196 del 30 giugno 2003).

INFORMAZIONI SU AMBIENTE E PERSONALE

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428 comma 2 del codice civile, Vi segnaliamo che il Gruppo Milan svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in

materia di ambiente e di sicurezza sul posto di lavoro, così come previsto dal D.L. 81/2008 (Legge 626). Segnaliamo inoltre che il Gruppo Milan svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di sicurezza allo stadio, di prevenzione e repressione di fenomeni di violenza connessi a competizioni calcistiche così come previsto dalla Legge n. 41 del 4 aprile 2007 dai precedenti Decreti Pisanu e Amato. Per ciò che concerne il numero e la composizione del personale, si rimanda a quanto commentato nella Nota Integrativa.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Come noto, l'eliminazione in data 26 febbraio ai sedicesimi di finale della Coppa U.E.F.A. ha comportato per il Gruppo Milan minori introiti nel fatturato.

Nel corso del mese di febbraio 2009 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., a richiesta del Gruppo, ha provveduto a concedere un finanziamento oneroso dell'importo di Euro 15,0 milioni.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Considerata la particolare attività del Gruppo Milan, l'andamento della gestione è esposto ai rischi propri delle competizioni sportive, soprattutto in termini di risultati sportivi della prima squadra e dei conseguenti livelli di incassi da competizioni, da diritti e pubblicitari.

In particolare, l'andamento economico dell'esercizio 2009 sarà influenzato dal piazzamento nel campionato di Serie A e dalla qualificazione o meno alla competizione della Champions League – edizione 2009/2010.

Il socio di maggioranza Fininvest S.p.A. ha garantito l'impegno a supportare finanziariamente il Gruppo Milan per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio.



OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Il Gruppo Milan ha definito apposite politiche che individuano linee guida ed obiettivi della gestione dei rischi finanziari con lo scopo di ridurre l'esposizione ai rischi di cambio, di tasso, di credito e di liquidità a cui il Gruppo stesso è esposto nell'ambito dell'attività caratteristica.

Vi segnaliamo che gli strumenti finanziari in essere, (depositi bancari e postali, denaro, assegni e altri valori in cassa ed altri crediti finanziari) non determinano rischi finanziari di alcun genere. Vi precisiamo infine che non sono stati considerati suscettibili di generare rischi finanziari i crediti e i debiti di natura commerciale, in quanto la quasi totalità degli stessi ha scadenza contrattuale non superiore a 18 mesi o perché già coperti da apposito fondo.

Di seguito vengono illustrati i principali rischi finanziari a cui il Gruppo Milan è esposto.

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di cambio è generata quasi esclusivamente dall'attività di acquisizione di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, in valute diverse dall'Euro (generalmente dollari americani, franchi svizzeri e sterline inglesi). Il Gruppo Milan effettua comunque la maggior parte delle transazioni (sia di acquisto che di vendita) in Euro, pertanto non si ravvisano rischi rilevanti connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio.

Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è originato prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile che espongono il Gruppo ad un rischio di cash flow.

Rischio di credito

Il Gruppo Milan non ha una significativa concentrazione di rischi di credito ed ha in essere appropriate procedure per minimizzare l'esposizione a tale rischio. In particolare i crediti verso società di calcio nazionali sono garantiti attraverso il meccanismo della "stanza di compensazione" della Lega Nazionale Professionisti. I crediti verso società di calcio straniere sono garantiti in larga misura da fidejussioni bancarie o da altre garanzie rilasciate dalle società

controparti. I crediti relativi ai corrispettivi derivanti dalla negoziazione di contratti per i diritti televisivi sono garantiti da fidejussioni bancarie rilasciate dai clienti. I crediti non garantiti sono infine monitorati tempestivamente gestendo i rischi di incasso attraverso l'eventuale iscrizione di un apposito fondo svalutazione crediti.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà nel reperire fondi per far fronte agli impegni. Il Gruppo Milan gode di un adeguato ammontare di linee di credito committed, a fronte di lettere di "patronage" della controllante Fininvest S.p.A. per un ammontare di Euro 329,9 milioni.

Milano, 24 marzo 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Vice Presidente Vicario e
Amministratore Delegato
Adriano Galliani





GRUPPO MILAN
BILANCIO
CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2008





STATO PATRIMONIALE

28

GRUPPO MILAN
BILANCIO
CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2008

ATTIVO (in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	828	911
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	226	70
7) capitalizzazione costi vivaio	9.586	8.291
8) diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	88.183	95.769
10) altre	7.996	7.243
Totale	106.819	112.284
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) terreni e fabbricati	24.429	24.820
2) impianti e macchinario	944	1.008
3) attrezzature industriali e commerciali	1.215	1.368
4) altri beni	658	413
5) immobilizzazioni in corso e acconti	62	31
Totale	27.308	27.640
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	104	104
b) imprese collegate	525	524
d) altre imprese	—	9
e) compartecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	10.163	13.088
Totale	10.792	13.725
2) crediti verso:		
d) altri	353	294
Totale	353	294
Totale	11.145	14.019
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	145.272	153.943
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I - RIMANENZE	—	—
Totale	—	—
II - CREDITI		
1) verso clienti	33.501	31.797
3) verso imprese collegate	1.163	—
4) verso imprese controllanti	24.389	16.632
4 bis) crediti tributari	2.142	—
4 ter) imposte anticipate	48.605	56.029
5) crediti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	18.911	10.102
b) oltre 12 mesi	21.226	7.687
6) verso altri	17.514	16.132
Totale	167.451	138.379
III - ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)	—	—
Totale	—	—
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	4.772	1.313
3) denaro e valori in cassa	53	40
Totale	4.825	1.353
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	172.276	139.732
D) RATEI E RISCONTI		
1) ratei	428	5.864
2) risconti	7.649	4.139
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	8.077	10.003
TOTALE ATTIVO	325.625	303.678

PASSIVO (in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
A) PATRIMONIO NETTO		
I - CAPITALE	24.960	24.960
II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	—	—
III - RISERVE DI RIVALUTAZIONE	—	—
IV - RISERVA LEGALE	124	124
V - RISERVE STATUTARIE	248	248
VI - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	—	—
VII - ALTRE RISERVE	(25.082)	(43.206)
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	2.106	2.106
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(66.838)	(31.715)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	(64.482)	(47.483)
(UTILE) PERDITA DI TERZI	—	—
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	—	—
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	(64.482)	(47.483)
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	—	—
2) per imposte, anche differite	408	630
3) altri	—	—
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)	408	630
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.809	3.148
D) DEBITI		
3) debiti verso soci per finanziamenti	59	170
4) debiti verso banche		
a) entro 12 mesi	112.503	101.921
b) oltre 12 mesi	7.029	8.491
5) debiti verso altri finanziatori		
a) entro 12 mesi	135.188	94.834
b) oltre 12 mesi	7.148	7.595
7) debiti verso fornitori	36.492	34.321
10) debiti verso imprese collegate	—	—
11) debiti verso imprese controllanti	2.647	37
12) debiti tributari		
a) entro 12 mesi	19.716	15.258
b) oltre 12 mesi	378	3.399
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	748	701
14) debiti per partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	325	3.750
15) debiti verso enti - settore specifico	19.635	24.826
16) altri debiti	22.258	21.194
TOTALE DEBITI (D)	364.126	316.497
E) RATEI E RISCONTI		
1) ratei	1.883	2.140
2) risconti	20.881	28.746
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	22.764	30.886
TOTALE PASSIVO E NETTO	325.625	303.678
CONTI D'ORDINE		
FIDEIUSSIONI, AVALLI E ALTRE GARANZIE PERSONALI	20.081	24.140
GARANZIE REALI PRESTATE	20.306	20.306
IMPEGNI	2.180	4.363
ALTRI CONTI D'ORDINE	—	—
TOTALE CONTI D'ORDINE	42.567	48.809



CONTO ECONOMICO

30

GRUPPO MILAN
BILANCIO
CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2008

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
a) ricavi da gare in casa	10.152	14.582
b) percentuale su incassi gare da squadre ospitanti	1.828	1.869
c) abbonamenti	12.221	10.075
d) ricavi da altre competizioni	4.097	3.062
Totale	28.298	29.588
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio	5.008	4.480
5) altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	13	88
b) proventi da sponsorizzazioni	28.238	33.704
c) proventi pubblicitari	101	—
d) proventi commerciali e royalties	25.967	26.139
e) proventi da cessione diritti televisivi	122.453	155.673
f) proventi vari	471	5.784
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	2.409	1.259
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	20.453	15.662
i) altri proventi da gestione calciatori	88	74
l) ricavi e proventi diversi	4.401	2.991
Totale	204.594	241.374
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	237.900	275.442
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	4.601	3.731
7) per servizi	43.170	41.253
8) per godimento di beni di terzi	8.078	7.859
Totale	55.849	52.843
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	170.936	160.476
b) oneri sociali	4.466	4.559
c) trattamento di fine rapporto	991	902
e) altri costi	112	114
Totale	176.505	166.051
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	40.620	33.997
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.093	977
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.582	1.000
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	489	250
Totale	44.784	36.224
14) oneri diversi di gestione		
a) spese varie organizzazione gare	5.119	6.315
b) tasse iscrizione gare	4	5
c) oneri specifici verso squadre ospitate:	20.631	17.939
d) costi per acquisizione temporanea calciatori	942	8
e) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	809	115
f) altri oneri a gestione calciatori	746	280
g) altri oneri diversi di gestione	5.537	9.022
Totale	33.788	33.684
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	310.926	288.802
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)	(73.026)	(13.360)

	2008	2007
C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni	—	—
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	450	585
e) proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	7.015	5.010
Totale	7.465	5.595
17) interessi e altri oneri finanziari		
c) verso imprese controllanti	(67)	(48)
d) altri oneri finanziari	(12.915)	(9.840)
e) oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	(1.649)	(2.700)
Totale	(14.631)	(12.588)
17 bis) utili e perdite su cambi:		
a) utili su cambi	9	401
b) perdite su cambi	(260)	(19)
Totale	(251)	382
TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)	(7.417)	(6.611)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni	—	—
Totale	—	—
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	(48)	(89)
Totale	(48)	(89)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)	(48)	(89)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi		
a) plusvalenze da alienazioni	6	3
Totale	6	3
21) oneri		
a) minusvalenze da alienazioni	(3)	(31)
b) imposte relative ad esercizi precedenti	(45)	(1.478)
Totale	(48)	(1.509)
TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)	(42)	(1.506)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(80.533)	(21.566)
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) imposte correnti	20.897	10.447
b) imposte differite e anticipate	(7.202)	(20.596)
Totale	13.695	(10.149)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(66.838)	(31.715)
(UTILE) PERDITA DI AZIONISTI TERZI	—	—
UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO	(66.838)	(31.715)

per il Consiglio di Amministrazione
il Vice Presidente Vicario e Consigliere Delegato
Adriano Galliani





NOTA
INTEGRATIVA





NOTA INTEGRATIVA

34

NOTA
INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

A.C. Milan S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia e iscritta presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano. L'indirizzo della sede è Via Turati n. 3 – 20121 Milano.

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

Le principali attività della società e delle sue controllate sono descritte nella Relazione sulla Gestione.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 e la presente nota integrativa sono stati redatti secondo quanto prescritto in materia di bilancio consolidato dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 in attuazione della VII Direttiva CEE ed in base alle nuove disposizioni introdotte dalla riforma del diritto societario contenute nel D.Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modificazioni.

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

I bilanci utilizzati ai fini della redazione del presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 sono quelli predisposti per l'approvazione delle assemblee delle singole società. Tali bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili di Gruppo che sono in linea con la vigente normativa, con i principi contabili raccomandati dall'O.I.C. – Organismo Italiano di Contabilità - e con le disposizioni diramate dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche.

I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio in esame sono commentati nell'ambito della relazione sulla gestione alla quale si rinvia.

I dati del presente bilancio consolidato vengono comparati con il bilancio consolidato al 31 dicembre dell'esercizio precedente redatti e riesposti in omogeneità di criteri.

Il bilancio consolidato è oggetto di revisione completa da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 include i bilanci della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e delle società in cui la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza assoluta del capitale sociale e dei diritti di voto, nonché le società con quote di possesso pari o prossime al 50% e di cui il Gruppo Milan si è garantita la gestione o sulle quali esercita un'influenza dominante. Sono pertanto escluse dall'area di consolidamento e valutate con il metodo del costo le società controllate in liquidazione o inattive e quelle le cui situazioni presentano valori irrilevanti. Per maggiori dettagli sull'area di consolidamento si rinvia all'elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre al 31 dicembre 2008, allegato alla presente nota integrativa.

Nel corso dell'esercizio 2008 l'unica variazione di rilievo nell'area di consolidamento è relativa all'uscita della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. dalla compagine azionaria nella partecipazione in Pallacanestro Olimpia Milano S.s.r.l., così come meglio descritto nel commento delle Immobilizzazioni finanziarie.

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

I bilanci delle società controllate sono consolidati con il metodo dell'integrazione globale, sostituendo il valore di carico delle partecipazioni con l'assunzione delle attività e delle passività delle partecipate.

La differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto (o quota di patrimonio netto per le società consolidate con il metodo proporzionale) risultante dal bilancio delle partecipate al momento dell'acquisto, qualora non attribuibile a specifiche attività, è iscritta quale "Differenza da consolidamento" e ammortizzata secondo la modalità indicata nei "Criteri di valutazione e principi contabili". L'eventuale residuo negativo è iscritto nei "Fondi per rischi e oneri" se attribuibile a



previsione di risultati economici sfavorevoli, altrimenti è iscritto nella voce "Altre riserve" di Patrimonio Netto.

Le partecipazioni nelle società in cui viene esercitata un'influenza notevole (generalmente quelle in cui la percentuale di possesso è compresa tra il 20 e il 50 per cento) sono valutate con il metodo del patrimonio netto, sostituendo il valore iscritto in bilancio delle partecipazioni stesse, con un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato, dopo aver operato le rettifiche richieste da corretti principi di redazione del bilancio consolidato. I crediti e i debiti, i costi e i ricavi, gli utili o le perdite riconducibili ad operazioni effettuate tra società incluse nell'area di consolidamento sono eliminati.

Le quote di patrimonio netto e del risultato del periodo delle società consolidate di competenza di azionisti terzi sono evidenziate in apposite voci.

	Cambio Puntuale 31.12.2008(*)	Cambio Medio 2008(*)
Dollaro U.S.A.	1,3917	1,4708
Sterlina inglese	0,9525	0,7963
Yen giapponese	126,1400	152,4541
Franco svizzero	1,4850	1,5874

(*) Fonte Ufficio Italiano Cambi.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

I criteri di valutazione adottati sono conformi alle statuizioni del Codice Civile, opportunamente integrate dai principi contabili nazionali e, ove necessario, dai principi contabili internazionali (I.A.S./I.F.R.S.), tenendo conto altresì delle disposizioni diramate dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche, come previsto dal primo comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in considerazione della particolare attività della Società, ad integrazione di specifiche tematiche.

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 sono i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti al costo storico di acquisizione comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione e gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, calcolate in misura costante in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori professionisti.

L'esercizio di decorrenza dell'ammortamento è quello in cui avviene il tesseramento del calciatore.

Per i diritti acquisiti in corso d'esercizio l'ammortamento ha inizio dalla data di disponibilità del calciatore utilizzando il metodo del pro-rata temporis.

Il piano di ammortamento originario subisce le modificazioni conseguenti al prolungamento del contratto a seguito dell'eventuale rinnovo anticipato dello stesso. Il nuovo piano di ammortamento, a quote costanti, tiene conto del valore netto contabile del diritto alla data del prolungamento del contratto e della nuova durata dello stesso.

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti in bilancio alla data di stipulazione del contratto, ovvero a quella successiva alla stipula del contratto concordemente stabilita dalle parti, alla quale retroagisce, ai sensi dell'art. 1360 c.c., l'effetto del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "transfert") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali.

In mancanza di una previsione contrattuale circa l'efficacia del contratto, il momento temporale per l'iscrizione in bilancio è quello del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "transfert") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali.

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



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

Capitalizzazione costi del vivaio

I costi sostenuti per la promozione e l'organizzazione del settore giovanile, aventi utilità pluriennale, sono capitalizzati nella loro globalità e sono ammortizzati, in misura costante in cinque esercizi a decorrere dall'esercizio di sostenimento degli stessi. Tale criterio è conforme alla Raccomandazione Contabile n. 2 emanata dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio.

Nella voce in oggetto sono, inoltre, ricompresi i premi di preparazione riconosciuti, ai sensi dell'art. 96 N.O.I.F., alle società dilettantistiche/professionistiche a seguito del tesseramento da parte della società di giovani calciatori da queste provenienti. Sono ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque anni a decorrere dall'esercizio in cui tali costi vengono sostenuti.

Costi di impianto e ampliamento

Sono costituiti dalle spese sostenute in sede di costituzione e per aumenti di capitale. In considerazione della loro utilità pluriennale sono iscritti, con il consenso degli Organi di Controllo, nell'attivo di bilancio ed ammortizzati in quote costanti in un periodo di cinque esercizi.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Iscritti al costo di acquisto, si riferiscono alle spese per la creazione e la registrazione dei marchi sociali e per l'acquisizione delle licenze software.

Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, calcolate in misura costante in relazione alla loro prevista utilità futura.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, le immobilizzazioni immateriali sono corrispondentemente svalutate; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, anche per un importo parziale, è ripristinato, in pari misura, il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, eventualmente rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi di allineamento monetario. Nel costo sono compresi gli oneri accessori ed i costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni periodo a quote costanti, ridotte al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono riportate nella tabella sottostante:

Cespiti	Aliquota
Fabbricati industriali	3,0 %
Costruzioni leggere	10,0 %
Impianti e macchinario	7,5-10,0 %
Attrezzature industriali e commerciali	15,0 %
Macchine ufficio elettriche	20,0 %
Automezzi	25,0 %

Non vengono ammortizzati i fabbricati civili che non soggetti a perdite durevoli di valore.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione è corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, anche per un importo parziale, è ripristinato, in pari misura, il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.



I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura migliorativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Contratti di locazione

Con riguardo a contratti di locazione finanziaria per beni d'investimento, se di ammontare rilevante e di durata significativamente inferiore rispetto alla vita utile dei relativi beni, il valore di mercato di questi ultimi all'inizio della locazione è rilevato tra le immobilizzazioni ed ammortizzato in base alla presunta vita utile del cespite; il debito viene iscritto tra i debiti finanziari, mentre gli oneri finanziari connessi al contratto vengono registrati per competenza secondo il principio contabile internazionale IAS n. 17 dello I.A.S.B. Qualora non ricorrano tali condizioni, i canoni di locazione sono addebitati a conto economico per competenza.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese controllate, collegate, controllanti e altre imprese

Le partecipazioni nelle società in cui il Gruppo Milan esercita un'influenza notevole (generalmente quelle in cui la percentuale di possesso è compresa tra il 20 e il 50 per cento) sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Nei casi di applicazione del metodo del patrimonio netto, le partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate integralmente, sono iscritte in bilancio per un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato della società dopo aver operato le rettifiche richieste da corretti principi di redazione del bilancio consolidato. Nel primo esercizio di applicazione il maggior valore pagato rispetto alla frazione di patrimonio netto viene mantenuto nella voce partecipazioni nella misura in cui è attribuibile ai beni ammortizzabili o a differenze da consolidamento ed ammortizzato secondo le aliquote proprie di questi beni. In esercizi successivi al primo, gli utili o le perdite derivanti dall'applicazione di tale metodo sono iscritti a conto economico.

Per le partecipazioni valutate con il metodo del costo, il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito

ai beni conferiti. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.

Sono iscritte al costo sostenuto per l'acquisto, dalla società titolare del tesseramento, del diritto di partecipazione, nella misura del 50%, agli effetti patrimoniali a seguito di cessione definitiva di un contratto avente come oggetto il diritto alle prestazioni di un calciatore professionista.

Le passività finanziarie relative alle cessioni di diritti di compartecipazione, parimenti iscritte al valore nominale, sono esposte nei debiti per compartecipazioni. Tali attività e passività finanziarie, salvo un eventuale rinnovo o risoluzione anticipata, si definiscono alla fine dell'esercizio di acquisizione e possono determinare il realizzo di proventi ed oneri da compartecipazione (classificati in bilancio tra i Proventi ed Oneri finanziari), a seconda che il prezzo pagato dal compartecipante sia inferiore o superiore al 50% del prezzo di cessione del contratto da parte del titolare del diritto.

Crediti

I crediti sono iscritti in base al valore di presumibile realizzo e cioè al loro valore nominale rettificato da svalutazioni relative a perdite per inesigibilità che possono ragionevolmente essere previste.

I crediti in valuta extra UEM sono contabilizzati ai cambi in vigore alla data in cui sono state effettuate le relative operazioni. Tali crediti sono adeguati al tasso di cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea e gli eventuali utili o perdite sono imputati al conto economico del periodo (nella voce C17 bis).

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono costituite da:

- depositi bancari, depositi postali, assegni (di conto corrente, circolari e assimilati) e sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo.



Tale valore, normalmente coincide col valore nominale, mentre nelle rare situazioni di difficoltà di esigibilità, è esposto lo stimato valore netto di realizzo;

- il denaro ed i valori bollati in cassa, valutati al valore nominale;
- le disponibilità in valuta estera, valutate al cambio in vigore alla data di chiusura del periodo.

Ratei e risconti attivi

Nella voce ratei e risconti attivi devono essere iscritti i proventi di competenza del periodo esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura del periodo ma di competenza di esercizi successivi. Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite ed oneri futuri, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura del periodo non sia definibile con certezza l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti effettuati riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nelle note di commento dei conti d'ordine delle voci dello stato patrimoniale, senza procedere allo stanziamento di un fondo per rischi ed oneri.

Nella redazione del presente bilancio consolidato si è tenuto conto dei rischi e delle perdite, anche se conosciuti dopo la chiusura del periodo, la cui competenza economica sia riconducibile a tale data, operando, laddove necessario, appositi accantonamenti a fondi rischi e oneri futuri.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto nuove regole per il T.F.R. (Trattamento di fine rapporto) maturando dal 1° gennaio 2007. Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di T.F.R. maturate fino al 31.12.2006 rimangono in azienda;

- le quote di T.F.R. maturande a partire dal 1° gennaio 2007 sono state, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:
- destinate a forme di previdenza complementare;
- mantenute in azienda, la quale ha provveduto a trasferire le quote di T.F.R. al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

Le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007 continuano a trovare rappresentazione economica nella voce B9 c) "Trattamento di fine rapporto". A livello patrimoniale la voce C) "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta il residuo del fondo esistente al 31 dicembre 2007; nella voce D13) "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" figura il debito maturato al 31 dicembre 2008 relativo alle quote di Trattamento di fine rapporto ancora da versare ai fondi pensione e agli enti previdenziali.

Debiti

I debiti sono iscritti per il loro valore nominale.

I debiti in valuta extra UEM sono contabilizzati ai cambi in vigore alla data in cui sono state effettuate le relative operazioni. Tali debiti sono adeguati al tasso di cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea e gli eventuali utili o perdite sono imputati al conto economico del periodo (nella voce C17 bis).

Ratei e risconti passivi

Nella voce ratei e risconti passivi devono essere iscritti i costi di competenza del periodo esigibili in esercizi successivi e i proventi percepiti entro la chiusura del periodo ma di competenza di esercizi successivi. Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

Conti d'ordine

Evidenziano gli impegni assunti, le garanzie ricevute e/o prestate e i beni di terzi presso la società o di proprietà della società presso terzi, e sono contabilizzati al valore nominale.



Ricavi e costi

Sono iscritti sulla base del principio della competenza temporale.

I ricavi da gare sono iscritti con riferimento all'effettivo momento della prestazione (svolgimento della gara); gli abbonamenti stagionali, incassati al termine della stagione che precede quella di competenza, sono riscontati secondo competenza temporale utilizzando il medesimo criterio (svolgimento della gara). I ricavi da sponsorizzazione vengono ripartiti pro rata temporis in ragione dei relativi contratti, sottoscritti sulla base delle stagioni calcistiche F.I.G.C.. I ricavi da licenza dei diritti di trasmissione e di utilizzo successivo delle immagini relative alle partite interne di campionato della stagione sportiva 2008/2009 vengono contabilizzati per competenza in funzione dello svolgimento della stagione sportiva di riferimento. I costi relativi ai premi spettanti ai calciatori, allenatori e tecnici, per il raggiungimento dei risultati sportivi prestabiliti e i premi da sponsor sono imputati al conto economico per competenza, al manifestarsi dell'evento sportivo a cui sono connessi.

I proventi e gli oneri finanziari sono imputati al conto economico per competenza. Tra di essi sono contabilizzati i proventi e/o gli oneri derivanti dalla risoluzione delle partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F., con riferimento alla data di rilascio del visto di esecutività del relativo contratto da parte della Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C.

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

Le plusvalenze e/o minusvalenze sono determinate come differenza tra il prezzo concordato ed il valore contabile netto alla data di cessione.

Imposte

Le imposte dell'esercizio sono determinate in base alle vigenti normative fiscali.

In conformità con quanto stabilito dal principio contabile n. 25 dell'Organismo Italiano di Contabilità, le imposte anticipate e differite sono calcolate, salvo eccezioni particolari, sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quella

attività o passività ai fini fiscali, applicando per le differenze attive l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

L'iscrizione del credito per imposte anticipate è stata operata nel rispetto del principio di prudenza e di quello del "presunto realizzo", intendendosi per ciò la ragionevole certezza di un reddito imponibile per i singoli futuri esercizi di entità tale da generare un ammontare di imposte almeno pari a quello del credito iscritto, tenendo al riguardo conto del previsto realizzo di imposte differite passive. Sono altresì considerate le imposte anticipate eventualmente contabilizzate con riferimento a perdite fiscali dell'esercizio, o di esercizi antecedenti, nell'ipotesi in cui vi sia la ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali tali da assorbire le perdite riportabili entro il periodo in cui le stesse sono deducibili secondo la normativa tributaria.

I proventi e gli oneri riconducibili a differenze tassabili e/o deducibili di esercizi precedenti sono contabilizzati tra i "Proventi e oneri straordinari".

ALTRE INFORMAZIONI

Consolidato fiscale

A partire dall'esercizio 2004 la società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidato, congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante/controllante. Tale opzione è stata rinnovata per il triennio 2008 - 2010.

Revisione contabile

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 è oggetto di revisione contabile da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A.

Espressione degli importi

I valori delle voci del bilancio consolidato, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di Euro, così come la relativa nota integrativa, che è redatta con l'esposizione ed il commento dei valori in migliaia di Euro, se non diversamente indicato.



Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 con quelli del bilancio al 31 dicembre 2008 sono state effettuate, nel bilancio dell'esercizio precedente, le seguenti riclassifiche:

- riclassifica di 669 migliaia di Euro dalla voce "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" alla voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" dell'attivo patrimoniale;
- riclassifica di 92 migliaia di Euro dalla voce "Risconti attivi" alla voce "Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori" nell'ambito dell'attivo patrimoniale e contestualmente riclassifica di 87 migliaia di Euro dalla voce "Altri oneri di gestione calciatori" alla voce "Ammortamenti immobilizzazioni immateriali" nell'ambito del conto economico relativamente alla contabilizzazione del cosiddetto "meccanismo solidarietà" secondo quanto correttamente previsto dalle raccomandazioni contabili F.I.G.C.;
- riclassifica di 483 migliaia di Euro dalla voce "Proventi ed Oneri finanziari" alla voce "Costi per servizi" relativamente alle spese e commissioni bancarie;
- riclassifica di 1.000 migliaia di Euro dalla voce "Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni" nell'ambito delle rettifiche di valore di attività finanziarie alla voce "Altre svalutazioni delle immobilizzazioni" nei costi della produzione inerenti la svalutazione di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, secondo quanto correttamente previsto dalle raccomandazioni contabili F.I.G.C..

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(in migliaia di Euro)

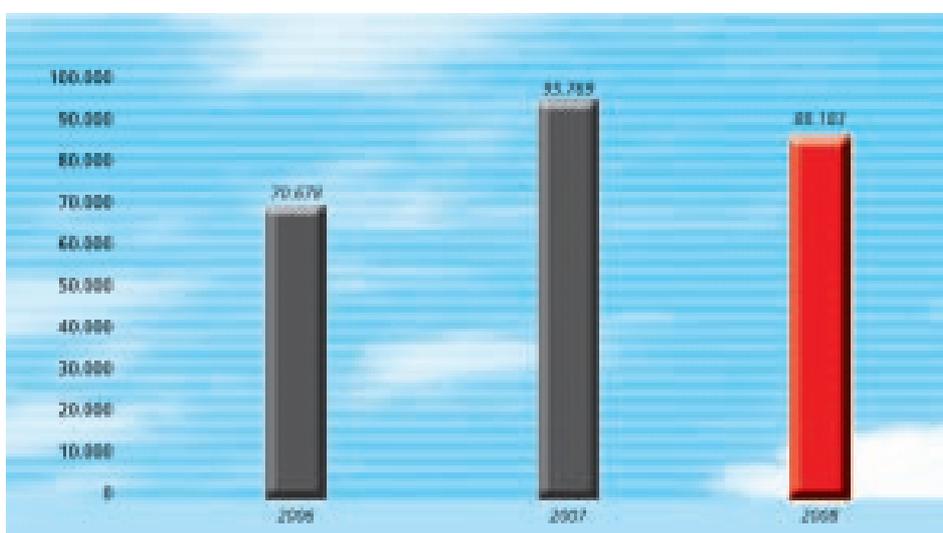
IMMOBILIZZAZIONI

Per ciascuna classe di immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono stati preparati appositi prospetti, riportati negli allegati, che indicano per ciascuna voce: il costo storico, il fondo ammortamento, le eventuali rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nel periodo ed il saldo finale.

Immobilizzazioni immateriali

Al 31 dicembre 2008 ammontano a 106.819 migliaia di Euro (112.284 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e sono costituite da:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	828	911	(83)
Immobilizzazioni in corso e acconti	226	70	156
Capitalizzazione costi vivaio	9.586	8.291	1.295
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	88.183	95.769	(7.586)
Altre immobilizzazioni immateriali	7.996	7.243	753
Totale	106.819	112.284	(5.465)

PATRIMONIO GIOCATORI



La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è riportata nell'allegato n. 1 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

La voce **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**, pari a 828 migliaia di Euro (911 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), comprende prevalentemente gli oneri connessi allo sviluppo del sito internet ufficiale, dei software aziendali e dei software "Milan Lab" della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della società Milan Entertainment S.r.l., nonché i diversi marchi "Milan", di proprietà della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., non oggetto di conferimento alla controllata Milan Entertainment S.r.l..

La voce **Capitalizzazione costi vivaio**, pari a 9.586 migliaia di Euro (8.291 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), si riferisce agli investimenti sostenuti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. specificatamente per la gestione e lo sviluppo del settore giovanile. La voce si incrementa per 5.008 migliaia di Euro per effetto degli investimenti del periodo e si decrementa per 3.713 migliaia di Euro a seguito dell'ammortamento calcolato su un orizzonte temporale di cinque esercizi, così come disposto dalle norme federali vigenti.

Le **Immobilizzazioni in corso e acconti**, pari a 226 migliaia di Euro (70 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), riguardano anticipi erogati dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. e dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per software aziendali in fase di implementazione.

La voce **Diritti Pluriennali alle prestazione dei calciatori**, pari a 88.183 migliaia di Euro (95.769 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), è relativa esclusivamente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e comprende anche gli oneri accessori di diretta imputazione, ammortizzati secondo le scadenze contrattuali dei giocatori ai quali sono riferiti, tenuto conto, per competenza, di eventuali proroghe intervenute prima dell'approvazione del bilancio. Le principali variazioni del periodo, così come meglio dettagliate nell'apposito prospetto allegato, riguardano prevalentemente nuove acquisizioni per 56.429 migliaia di Euro, cessioni per 28.406 migliaia di Euro ed ammortamenti per 35.609 migliaia di Euro.

La voce **Altre immobilizzazioni immateriali**, pari a 7.996 migliaia di Euro (7.243 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) si riferisce principalmente ai costi di natura incrementativa sostenuti per lo Stadio San Siro di Milano, relativamente alla quota

di competenza della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e a migliorie su immobili non di proprietà effettuate dalla controllata Milan Real Estate S.p.A., iscritti al costo di formazione ridotto dei relativi ammortamenti calcolati secondo aliquote ritenute congrue in relazione alla loro vita utile residua o in relazione alla durata dei contratti di affitto, se minore.

Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 2008 ammontano a 27.308 migliaia di Euro (27.640 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e sono così dettagliate:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Terreni e fabbricati	24.429	24.820	(391)
Impianti e macchinario	944	1.008	(64)
Attrezzature industriali e commerciali	1.215	1.368	(153)
Altri beni	658	413	245
Immobilizzazioni in corso e acconti	62	31	31
Totale	27.308	27.640	(332)

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

I **Terreni e fabbricati**, pari a 24.429 migliaia di Euro (24.820 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) si riferiscono principalmente a:

- immobile in Milano – via Turati n. 3, sede delle società A.C. Milan S.p.A. e Milan Entertainment S.r.l., per 8.943 migliaia di Euro (9.238 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), acquisito dalla controllata Milan Real Estate S.p.A. con contratto di leasing finanziario;
- terreni circostanti il centro sportivo "Milanello" per 6.934 migliaia di Euro (6.934 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A.;
- appartamenti di proprietà della società Milan Real Estate S.p.A. per 4.400 migliaia di Euro (4.400 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007);
- centro sportivo "Milanello" di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A. per 4.095 migliaia di Euro (4.182 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).



Gli **Impianti e macchinario**, pari a 944 migliaia di Euro (1.008 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) si riferiscono quasi esclusivamente alla controllata Milan Real Estate S.p.A. e sono prevalentemente relativi a impianti del centro sportivo "Milanello".

Le **Attrezzature industriali e commerciali**, pari a 1.215 migliaia di Euro (1.368 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), includono prevalentemente 755 migliaia di Euro (922 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) della controllata Milan Real Estate S.p.A. e 386 migliaia di Euro (362 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) della Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

La voce **Altri beni materiali**, pari a 658 migliaia di Euro (413 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), comprende principalmente macchine elettroniche d'ufficio, mobili e dotazioni d'ufficio ed automezzi di proprietà del Gruppo Milan.

Le **Immobilizzazioni in corso ed acconti**, pari a 62 migliaia di Euro (31 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), sono rappresentate da progetti, già avviati ma non ancora ultimati, principalmente relativi al centro sportivo "Milanello" della controllata Milan Real Estate S.p.A.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

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

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Imprese controllate	104	104	0
Imprese collegate	525	524	1
Altre imprese	—	9	(9)
Totale	629	637	(8)

Per quanto concerne le variazioni intervenute nel corso del periodo relativamente alle immobilizzazioni finanziarie si rimanda all'allegato n. 3, che costituisce parte integrante delle presente Nota Integrativa.

Partecipazioni in imprese controllate

L'importo relativo alle partecipazioni in imprese controllate pari a 104 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2007) si riferisce alla partecipazione detenuta dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. nella Fondazione Milan – Onlus, costituita nell'anno 2003 con lo scopo di soddisfare i bisogni primari e la piena realizzazione dei diritti fondamentali della persona, di diffondere la cultura e la pratica dell'attività sportiva quale strumento finalizzato al benessere psico-fisico, dell'integrazione sociale, del miglioramento della qualità della vita e del sostegno e della realizzazione di iniziative di beneficenza.

Partecipazioni in imprese collegate

Si riferiscono:

- per 520 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2007) alla quota del 50% nella partecipazione Consorzio San Siro 2000 costituito dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. con F.C. Internazionale Milano S.p.A. per la gestione tecnica dello Stadio San Siro di Milano;
- per 5 migliaia di Euro (4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) al 45% del capitale sociale della società Asansiro S.r.l. (Agenzia di sviluppo S. Siro S.r.l.), costituita dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. con F.C. Internazionale Milano S.p.A. (45%) e l'associazione Chiamamilano (10%) con lo scopo di promuovere, relativamente allo Stadio San Siro di Milano, studi, progetti e attività, di favorire il coordinamento ed attuare programmi concordati con enti pubblici e privati, istituzioni ed associazioni.

Partecipazioni in altre imprese

Si segnala che la partecipazione nella società Pallacanestro Olimpia Milano S.S.r.l., iscritta in bilancio al 31 dicembre 2007 per 9 migliaia di Euro (per una quota complessiva pari al 5% del capitale sociale), è stata completamente azzerata a seguito dell'uscita dalla compagine sociale, avvenuta nel corso dell'esercizio 2008.

Compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.

Ammontano a 10.163 migliaia di Euro (13.088 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) si riferiscono ai seguenti calciatori:



Calciatore	Squadra compartecipata	Saldo al 31.12.2007	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2008
Abate Ignazio	Empoli F.C.	900	—	(900)	0
Abate Ignazio	Torino F.C.	—	2.000	—	2.000
Antonelli Luca	F.C. Parma	—	750	—	750
Antonini Luca	Empoli F.C.	1.000	—	(1.000)	0
Ardemagni Matteo	U.S. Triestina Calcio	—	5	—	5
Astori Davide	Cagliari Calcio	—	1.000	—	1.000
Borriello Marco	Genoa Cricket and Football Club	1.800	—	(1.800)	0
Ceccarelli Luca	F.C. Internazionale Milano	2.583	—	(2.583)	0
Coppola Ferdinando	Atalanta B.C.	—	750	—	750
Cosner Andrea	A.C. Reggiana 1919	—	5	—	5
Di Gennaro Davide	Genoa Cricket and Football Club	—	2.500	—	2.500
Diniz Paixao Marcus P.	A.S. Livorno Calcio	—	300	—	300
Graffiedi Mattia	Triestina	300	—	(300)	0
Marzoratti Lino	Empoli F.C.	750	—	(750)	0
Matri Alessandro	Cagliari Calcio	2.000	—	(2.000)	0
Guerci Alex	U.S. Pergocrema	—	3	—	3
Paloschi Alberto	Parma F.C.	—	2.250	—	2.250
Perticone Romano	A.S. Livorno	—	600	—	600
Pozzi Nicola	Empoli F.C.	750	—	(750)	0
Sammarco Paolo	Sampdoria U.C.	1.500	—	(1.500)	0
Toma Dyuk Ronny	F.C. Internazionale Milano	1.500	—	(1.500)	0
Vitofrancesco Ferdinando	U.S. Cremonese	5	—	(5)	0
Totale		13.088	10.163	(13.088)	10.163

Si precisa che gli accordi di partecipazione in essere sono stati redatti nel rispetto delle norme federali.

Crediti

Crediti verso altri

Pari a 353 migliaia di Euro (294 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), si riferiscono principalmente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e sono costituiti da depositi cauzionali per 150 migliaia di Euro (144 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e da prestiti concessi a tesserati per 171 migliaia di Euro (119 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).

ATTIVO CIRCOLANTE**Crediti**

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Crediti verso clienti	33.501	31.797	1.704
Crediti verso imprese collegate	1.163	—	1.163
Crediti verso imprese controllanti	24.389	16.632	7.757
Crediti tributari	2.142	—	2.142
Imposte anticipate	48.605	56.029	(7.424)
Crediti verso enti – settore specifico	40.137	17.789	22.348
Crediti verso altri	17.514	16.132	1.382
Totale	167.451	138.379	29.072

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 21.226 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

Crediti verso clienti

Tale voce a fine esercizio è così suddivisa:

	31.12.2008			31.12.2007	Variazioni
	Lordo	Svalutaz.	Val. Netto	Val. Netto	
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	27.453	(543)	26.910	25.330	1.580
Milan Entertainment S.r.l.	7.113	(661)	6.452	6.417	35
Milan Real Estate S.p.A.	139	—	139	50	89
Totale	34.705	(1.204)	33.501	31.797	1.704

I **Crediti verso clienti** includono i crediti derivanti dall'attività caratteristica di cessione di beni e servizi delle società del Gruppo Milan. La svalutazione sopra esposta riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

Crediti verso imprese controllanti

La voce in oggetto, pari a 24.389 migliaia di Euro (16.632 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), si riferisce per 24.387 migliaia di Euro (15.976 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) a crediti emergenti dall'esecuzione dell' "Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale", relativi tanto ai vantaggi fiscali quanto alle ritenute d'acconto, trasferiti alla consolidante Fininvest S.p.A.



Crediti tributari

Il saldo, pari a 2.142 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2007), è relativo al residuo credito per IRAP, dopo aver dedotto dagli acconti versati nel corso dell'esercizio il debito per il costo di competenza del periodo.

Imposte anticipate

L'importo di 48.605 migliaia di Euro (56.029 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate relative sia alle rettifiche di consolidamento prevalentemente inerenti lo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo, sia agli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati sul valore originale di acquisizione in funzione della durata dei contratti, così come previsto dal decreto legge n. 115 art. 6 del 30 giugno 2005 convertito nella legge n. 168 del 17 agosto 2005.

Crediti verso enti – settore specifico

Al 31 dicembre 2008 ammontano a 40.137 migliaia di Euro (17.789 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e si riferiscono prevalentemente:

- per 18.984 migliaia di Euro (14.631 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) a crediti verso società estere per la cessione di calciatori a titolo definitivo o temporaneo, di cui:
 - 8.300 migliaia di Euro (1.025 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) verso la società Real Saragoza S.A.D., incrementatisi per la cessione a titolo definitivo del giocatore De Oliveira Ricardo per effetto del riscatto del prestito da parte della società spagnola;
 - 7.984 migliaia di Euro (11.356 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) verso la società Atlético de Madrid per i calciatori Contra Cosmin e Moreno Javi;
 - 1.500 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2007) verso la società Sporting Clube de Portugal per il calciatore Grimi Leandro;
 - 700 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2007) verso la società F.C. Girondins de Bordeaux per il calciatore Gourcuff Yoann;
 - 500 migliaia di Euro (1.250 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) verso la società R.C. Deportivo de La Coruña per il calciatore Coloccini Fabricio;

Si segnala che il credito iscritto in bilancio al 31 dicembre 2007 per 1.000 migliaia di Euro verso la società Celtic F.C. è stato completamente incassato nel corso del mese di luglio 2008;

- per 18.319 migliaia di Euro (debiti per 4.990 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) a crediti verso la Lega Nazionale Professionisti quale saldo della campagna trasferimenti 2008/2009 e come residuo delle campagne precedenti;
- per 2.579 migliaia di Euro (2.822 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) a crediti verso società di calcio italiane per la quota di mutualità sui diritti televisivi e sulla biglietteria.

Crediti verso altri

Tale voce, pari a 17.514 migliaia di Euro (16.132 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), include tra gli altri:

- 902 migliaia di Euro (1.027 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) della controllata Milan Entertainment S.r.l. inerenti a crediti per biglietteria e abbonamenti;
- 1.436 migliaia di Euro (508 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) per anticipi e crediti per riaddebito di spese verso tesserati, dipendenti, collaboratori e fornitori del Gruppo Milan;
- 14.947 migliaia di Euro (14.049 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) relativi a crediti commerciali verso società consociate, tra cui in particolare 10.261 migliaia di Euro (9.758 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) verso la società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) derivanti dalla cessione dei diritti di ripresa e trasmissione definitiva delle partite di calcio e 4.683 migliaia di Euro (4.200 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) verso la società Digitalia '08 S.r.l. (Gruppo Mediaset) per crediti di natura commerciale.

Disponibilità liquide

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti vincolati e su conti correnti ordinari ed ammontano a 4.772 migliaia di Euro (1.313 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 53 migliaia di Euro (40 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).



RATEI E RISCONTI ATTIVI

I Ratei attivi pari a 7.649 migliaia di Euro (4.139 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), è prevalentemente da attribuirsi a risconti per consulenze sportive, acquisto di materiale tecnico, premi assicurativi ed affitti passivi di competenza del periodo successivo. Si segnala inoltre che nella voce in oggetto sono inclusi 1.412 migliaia di Euro relativi al costo per acquisizione temporanea del giocatore Senderos Philippe, di competenza dell'esercizio successivo.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	31.12.2008	31.12.2006	Variazioni
Crediti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre attività finanziarie	—	4.200	(4.200)
Titoli e partecipazioni non immobilizzate	—	—	0
Disponibilità liquide	4.825	1.353	3.472
Totale Attività finanziarie	4.825	5.553	(728)
Debiti verso soci per finanziamenti	(59)	(170)	111
Debiti verso banche	(119.532)	(110.412)	(9.120)
Debiti verso altri finanziatori	(142.336)	(102.429)	(39.907)
Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate e altre passività finanziarie	—	—	0
Totale Passività finanziarie	(261.927)	(213.011)	(48.916)
Posizione finanziaria netta	(257.102)	(207.458)	(49.644)

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(in migliaia di Euro)

PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle voci componenti il Patrimonio Netto è fornita nell'allegato n.4. Nel seguito vengono commentate le relative variazioni.

Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2008, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 48.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna per complessivi Euro 24.960.000.

Riserva legale

E' pari a 124 migliaia di Euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2007) e coincide con quella indicata dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A..

Altre riserve

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Riserve statutarie	248	248	0
Altre riserve	(25.082)	(43.206)	18.124
Totale	(24.834)	(42.958)	18.124

Le **Riserve statutarie** coincidono con quelle iscritte nel bilancio della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e risultano invariate rispetto al precedente esercizio.

La voce **Altre riserve** include i versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dalla controllante Fininvest S.p.A. e gli effetti delle rettifiche di consolidamento.

Utili (perdite) portati a nuovo

Ammontano a 2.106 migliaia di Euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2007), coincidono con quelli indicata dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

Utile (perdita) di Gruppo

Tale voce accoglie il risultato negativo dell'esercizio 2008 pari a 66.838 migliaia di Euro (risultato negativo di 31.715 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).



FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi, stimati sulla base delle perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile, sono di seguito dettagliati.

	Saldo al 1.1.2008	Acc.ti	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2008
Fondo imposte differite	630	—	(222)	—	408
Altri fondi per rischi e oneri	—	—	—	—	0
Totale	630	0	(222)	0	408

Fondi per imposte differite

L'importo di 408 migliaia di Euro (630 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) rappresenta le imposte dovute sulla rateizzazione fiscale di componenti positive di reddito. Tale fondo è formato dalla quota di IRAP riferita a componenti positive di reddito realizzate in precedenti esercizi.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Tale voce è stata movimentata come descritto nella tabella seguente; il saldo risulta pienamente capiente in relazione agli obblighi contrattuali e di legge in materia.

	T.F.R.	Indennità di fine carriera	Totale
Saldo al 01.01.2008	3.118	30	3.148
Accantonamenti	93	305	398
Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni	(487)	—	(487)
Trasferimenti	—	—	—
Versamenti	—	(276)	(276)
Altri movimenti	26	—	26
Saldo al 31.12.2008	2.750	59	2.809

Si segnala che la voce Accantonamenti comprende la quota di rivalutazione del fondo preesistente calcolata in conformità alle disposizioni di legge e la quota di "semestre bianco" che rappresenta (solo per l'esercizio 2007) la quota di TFR maturando dal 1° gennaio 2007 fino alla data di scelta del conferimento al fondo pensione complementare aziendale (chiuso) o ad un fondo pensione negoziale (aperto) o piano individuale pensionistico (PIP)).

DEBITI

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso soci per finanziamenti	59	170	(111)
Debiti verso banche	119.532	110.412	9.120
Debiti verso altri finanziatori	142.336	102.429	39.907
Debiti verso fornitori	36.492	34.321	2.171
Debiti verso imprese controllanti	2.647	37	2.610
Debiti Tributarî	20.094	18.657	1.437
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	748	701	47
Debiti per partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	325	3.750	(3.425)
Debiti verso enti – settore specifico	19.635	24.826	(5.191)
Debiti verso altri	22.258	21.194	1.064
Totale	364.126	316.497	47.629

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 14.555 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni, ad eccezione di un mutuo iscritto nella voce Debiti verso banche.

Debiti verso soci per finanziamenti

Ammontano complessivamente a 59 migliaia di Euro (170 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e esclusivamente verso la controllante Fininvest S.p.A.

Debiti verso banche

Il saldo pari a 119.532 migliaia di Euro (110.412 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) si riferisce:

- per 111.056 migliaia di Euro (100.524 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) alla normale operatività con il sistema bancario;
- per 1.733 migliaia di Euro (2.155 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) al debito residuo della controllata Milan Real Estate S.p.A. nei confronti della Intesa San Paolo S.p.A. (già Istituto San Paolo IMI S.p.A.) a fronte di mutui ipotecari ottenuti per l'acquisizione di immobili;
- per 6.743 migliaia di Euro (7.733 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) al debito



residuo della controllata Milan Real Estate S.p.A. verso Intesa San Paolo S.p.A. (già Banca Intesa S.p.A.) relativamente ad un mutuo ipotecario sul Centro Sportivo "Milanello".

Debiti verso altri finanziatori

L'importo pari a 142.336 migliaia di Euro (102.429 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) si riferisce:

- per 134.747 migliaia di Euro (94.574 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) a debiti della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Entertainment S.r.l. verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale;
- per 7.041 migliaia di Euro (7.198 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) a debiti della controllata Milan Real Estate S.p.A. verso società di leasing per l'acquisto dell'immobile sito in Milano – Via Turati n. 3, sede della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Entertainment S.r.l.;
- per 548 migliaia di Euro (657 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) per la quota di mutuo della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. da rimborsare all'Istituto del Credito Sportivo.

Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	29.472	27.743	1.729
Milan Entertainment S.r.l.	5.122	4.969	153
Milan Real Estate S.p.A.	1.898	1.609	289
Totale	36.492	34.321	2.171

I debiti verso fornitori hanno tutti natura commerciale.

Debiti verso imprese controllanti

I debiti verso l'impresa controllante Fininvest S.p.A. includono prevalentemente 2.630 migliaia di Euro per il sistema centralizzato Iva di Gruppo.

Debiti tributari

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Debiti per imposte correnti	1.889	2.957	(1.068)
Debiti per ritenute su redditi di lavoro	18.205	15.700	2.505
Altri debiti tributari e ritenute	—	—	0
Totale	20.094	18.657	1.437

I **debiti per imposte correnti** correnti riguardano esclusivamente il debito verso l'Amministrazione Finanziaria relativo a componenti positive di reddito, soggette ad imposizione diretta, inerenti la stagione 2001/2002.

I **debiti per ritenute su redditi da lavoro** si riferiscono a ritenute operate su tesserati, dipendenti e lavoratori autonomi e sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso ENPALS	387	332	55
Debiti verso INPS	219	131	88
Debiti verso altri enti previdenziali	142	238	(96)
Totale	748	701	47

I debiti sopra esposti sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste.

La voce comprende, tra gli altri, anche i debiti per contribuzione ai fondi pensione integrativi e/o verso il Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Le variazioni sono in linea con l'andamento del costo del lavoro.

Debiti per partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.

Al 31 dicembre 2008 ammontano a 325 migliaia di Euro (3.750 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e si riferiscono ai seguenti calciatori.



Calciatore	Squadra compartecipata	Saldo al 31.12.2007	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2008
Albertazzi Michelangelo	Bologna F.C.	1.000		(1.000)	0
Conti Gianmarco	S.S. Calcio Venezia	—	200	—	200
Gianola Giorgio	A.C. Monza Brianza	—	125	—	125
Ikechukwu Kalu	Sampdoria U.C.	1.000	—	(1.000)	0
Varaldi Marco	F.C. Internazionale Milano	1.750	—	(1.750)	0
Totale		3.750	325	(3.750)	325

Debiti verso enti – settore specifico

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso Lega Nazionale Professionisti	—	4.990	(4.990)
Debiti verso società di calcio estere e nazionali	16.347	17.566	(1.219)
Debiti per percentuale diritti Tv e biglietteria	2.949	2.094	855
Deviti verso società minori	339	176	163
Totale	19.635	24.826	(5.191)

I **Debiti verso Lega Nazionale Professionisti** iscritti in bilancio al 31 dicembre 2007 per 4.990 migliaia di Euro, sono stati completamente compensati dalla campagna trasferimenti 2008/2009 che presenta un saldo positivo al 31 dicembre 2008.

I **Debiti verso società di calcio estere**, pari a 16.347 migliaia di Euro (17.566 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) si riferiscono principalmente:

- per 15.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2007) al debito verso il F.C. Barcelona, di cui 10.500 migliaia di Euro per l'acquisto del calciatore "Ronaldinho" De Assis Moreira Ronaldo e 4.500 migliaia di Euro per Zambrotta Gianluca, in scadenza nel luglio 2009;
- per 1.088 migliaia di Euro (282 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso società di calcio diverse per il corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse nel corso dell'esercizio, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). Nello specifico

derivano prevalentemente dagli acquisti dei giocatori "Ronaldinho" De Assis Moreira Ronaldo e Zambrotta Gianluca.

Si segnala che nel corso del 2008 sono stati pagati debiti, iscritti in bilancio al 31 dicembre 2007 per complessivi 16.869 migliaia di Euro, rispettivamente verso il Real Madrid F.C. per gli acquisti di "Ronaldo" de Lima Luiz Nazario ed "Emerson" Ferreira da Rosa, il Real Betis Balompié per l'acquisto di De Oliveira Ricardo, la S.C. Internacional per l'acquisto di "Pato" Da Silva Rodrigues Alexandre e il Rennes F.C. per l'acquisto di Gourcuff Yoann.

I **Debiti per percentuale diritti Tv, biglietteria e abbonamenti**, pari a 2.949 migliaia di Euro (2.094 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), rappresentano la quota di mutualità da licenza di diritti televisivi e da biglietteria da riconoscere alle squadre ospiti. Tali debiti sono stati saldati alle scadenze previste.

Altri Debiti

Sono così composti:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	21.348	19.202	2.146
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	103	502	(399)
Debiti verso imprese consociate	521	917	(396)
Altri debiti	286	573	(287)
Totale	22.258	21.194	1.064

I **Debiti verso tesserati e dipendenti** si riferiscono in particolare a mensilità e/o premi verso tesserati e dipendenti, regolarmente saldate nei mesi di gennaio e febbraio 2009.

La voce **Debiti verso imprese consociate** si riferisce esclusivamente a rapporti commerciali verso società appartenenti al Gruppo Fininvest.



RATEI E RISCOINTI PASSIVI

I **Ratei passivi** ammontano a 1.883 migliaia di Euro (2.140 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e si riferiscono in particolare alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per la percentuale da riconoscere a squadre ospiti sugli abbonamenti della stagione 2008/2009.

La voce **Risconti passivi**, pari a 20.881 migliaia di Euro (28.746 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), si riferisce principalmente alla fatturazione anticipata dei diritti televisivi per la trasmissione a pagamento delle partite casalinghe di campionato della stagione 2008/2009, di alcuni contratti commerciali e alla quota della campagna abbonamenti Campionato – edizione 2008/2009, incassata al 31 dicembre 2008 e di competenza dell'esercizio 2009.

CONTI D'ORDINE

Fideiussioni, avalli e altre garanzia personali prestate

Ammontano a 20.081 migliaia di Euro (24.140 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e si riferiscono prevalentemente a fideiussioni emesse dal sistema bancario a favore di:

- F.C. Barcelona per gli acquisti di "Ronaldinho" De Assis Moreira e Zambrotta Gianluca rispettivamente per 10.500 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2007) e per 4.500 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2007);
- Agenzia delle Entrate per la rateizzazione dei debiti tributari per componenti positive di reddito imponibili relative ad esercizi precedenti per 1.889 migliaia di Euro (3.399 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio per 2.017 migliaia di Euro (1.985 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007);
- Istituto del Credito Sportivo per 548 migliaia di Euro (656 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).

Garanzie reali prestate

La voce, pari a 20.306 migliaia di Euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2007), si riferisce esclusivamente alla controllata Milan Real Estate per ipoteche concesse sugli appartamenti di proprietà a fronte dell'erogazione di mutui da parte degli istituti di credito.

Impegni e rischi

Al 31 dicembre 2008 sono pari a 2.180 migliaia di Euro (4.363 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e sono principalmente relative agli impegni verso la collegata Consorzio San Siro 2000 per un contratto di leasing strumentale.

Si segnala che l'impegno in essere al 31 dicembre 2007 verso la Lega Nazionale Professionisti concernente il rimborso di quota parte di mutui, è venuto meno per effetto dell'estinzione dei mutui da parte della Lega Nazionale Professionisti stessa.



ALTRE INFORMAZIONI

Riteniamo necessario ricordare che, in ossequio alla sentenza della Corte di Cassazione n. 15962 del 24 maggio 2007, depositata il 18 luglio 2007, l'Assemblea degli azionisti di A.C. Milan S.p.A., tenutasi in data 20 dicembre 2007, deliberò in ordine alla riapprovazione, con le necessarie modifiche, delle deliberazioni assunte dall'assemblea del 18 giugno 1986 e di quelle successive fino a quella del 18 aprile 1996 (compresa), aventi ad oggetto operazioni che hanno inciso sul capitale della società, le azioni ed i suoi azionisti.

Detta assemblea deliberò, inoltre, in ordine alla convalida delle ulteriori deliberazioni delle due assemblee straordinarie tenutesi successivamente al 18 aprile 1996, aventi ad oggetto operazioni di azzeramento e ricostituzione del capitale sociale per ripianamento perdite.

In esecuzione della sentenza sopracitata, i bilanci degli esercizi dal 1986 al 2006 sono stati rettificati con l'inserimento nell'attivo e nel passivo delle due voci di credito per complessivi Euro 2.789,05 più interessi nella misura di Euro 31,71 – verso la controllante Fininvest S.p.A. – e di debito – verso altri n. 47 azionisti – per il medesimo ammontare. In particolare, si segnala che il credito verso la controllante Fininvest S.p.A. è stato completamente incassato nel corso dell'esercizio 2008 mentre i debiti verso gli azionisti al 31 dicembre 2008 sono stati saldati per complessivi Euro 1.265,24. La somma residua è stata depositata su di un libretto bancario aperto a favore degli azionisti.

A tal proposito si comunica che n. 6 azionisti, sostanzialmente gli stessi che impugnarono le delibere dell'assemblea del 18 aprile 1996, hanno citato in giudizio A.C. Milan S.p.A., con atto notificato in data 14 aprile 2008, adducendo pretesi motivi di invalidità delle citate delibere dell'assemblea del 20 dicembre 2007.

In merito ai motivi di impugnazione addotti dai n. 6 azionisti sopracitati, la Società ha condotto le opportune valutazioni con l'ausilio e la consulenza dei componenti il collegio difensivo ed ha provveduto a depositare presso il Tribunale di Milano la comparsa di risposta in data 10 luglio 2008.

In data 31 gennaio 2008, il Giudice per le indagini preliminari del Tribunale di Milano, Dott.ssa Paola Di Lorenzo, ha ritenuto non sostenibile in giudizio l'impianto

accusatorio ipotizzato per le sotto illustrate imputazioni, dichiarando - visti gli articoli 424 e 425 c.p.p., 5 e ss., 60 e 67 D.Lgs. 231/2001 - il non luogo a procedere nei confronti del Signor Adriano Galliani perché "il fatto non costituisce reato" e dichiarando altresì il non luogo a procedere nei confronti di A.C. Milan S.p.A.:

- in relazione alle imputazioni concernenti il bilancio al 30 giugno 2003, perché l'azione penale non poteva essere esercitata per essere "il reato presupposto anteriormente prescritto";
- in relazione alle imputazioni concernenti i bilanci al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2004, perché "il fatto non costituisce reato".

Tuttavia, per i medesimi fatti, il Procuratore Generale aveva avviato un procedimento disciplinare avanti la competente Commissione della Federazione Italiana Giuoco Calcio (F.I.G.C.): in seguito a patteggiamento senza riconoscimento di responsabilità con provvedimento del giugno 2008 è stata comminata un ammenda di 150 migliaia di Euro, escluso ogni sanzione disciplinare.



COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro)

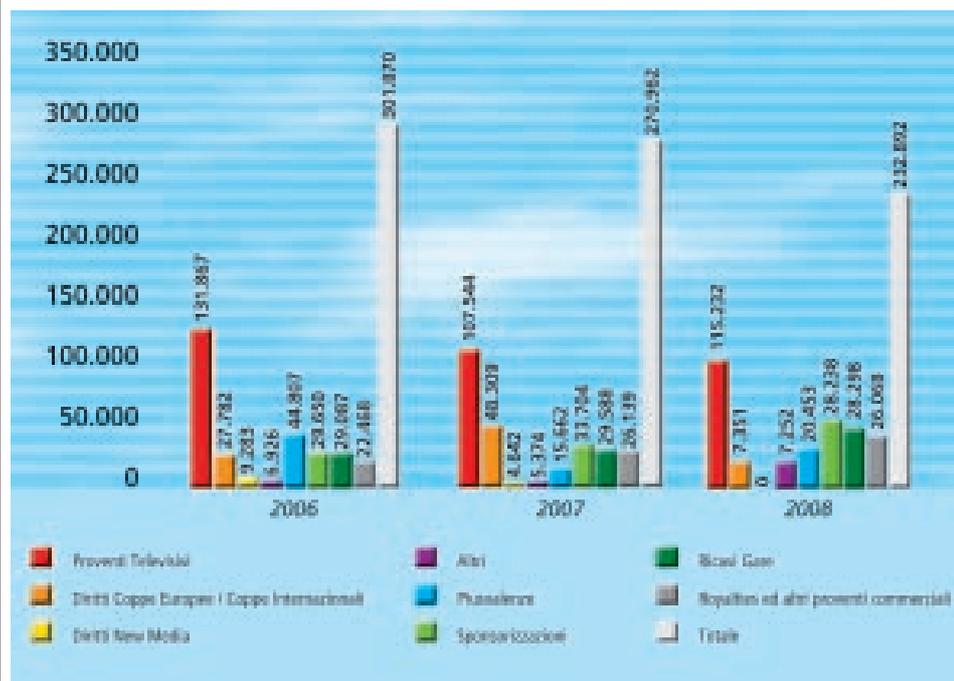
Premessa

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti a norma del comma 1° dell'art. 2428, nell'ambito della Relazione sulla Gestione. Si ricorda inoltre che le voci di conto economico sono state classificate secondo la struttura di bilancio prevista per le società di calcio professionistiche, in ossequio a quanto disposto dal Comunicato Ufficiale della Federazione Italiana Giuoco Calcio n. 58, pubblicato in data 5 settembre 2006.

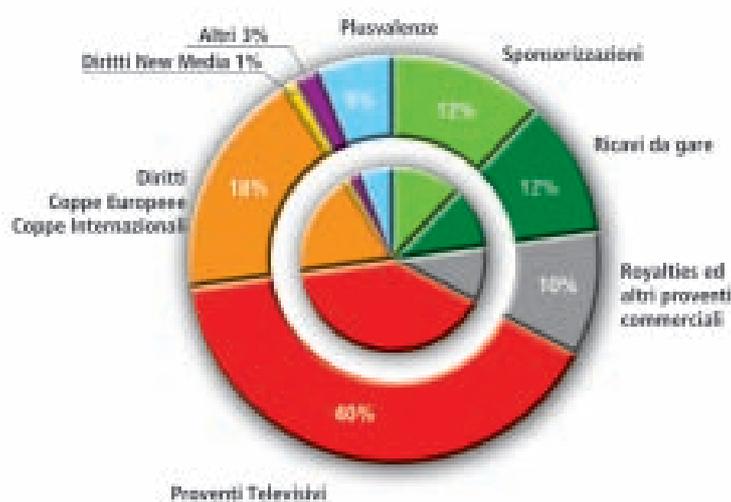
VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore complessivo della produzione nel 2008 è pari a 237.900 migliaia di Euro (275.442 migliaia di Euro nel 2007). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

IL VALORE DELLA PRODUZIONE



COMPOSIZIONE DEI RICAVI

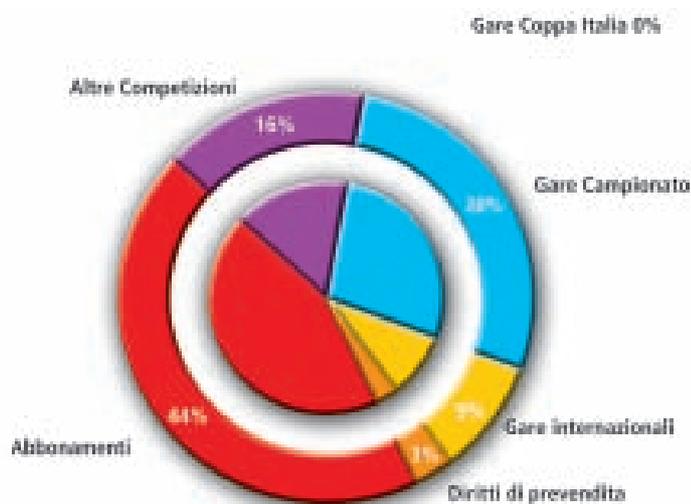


Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Tale voce, esclusivamente inerente la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., è così composta:

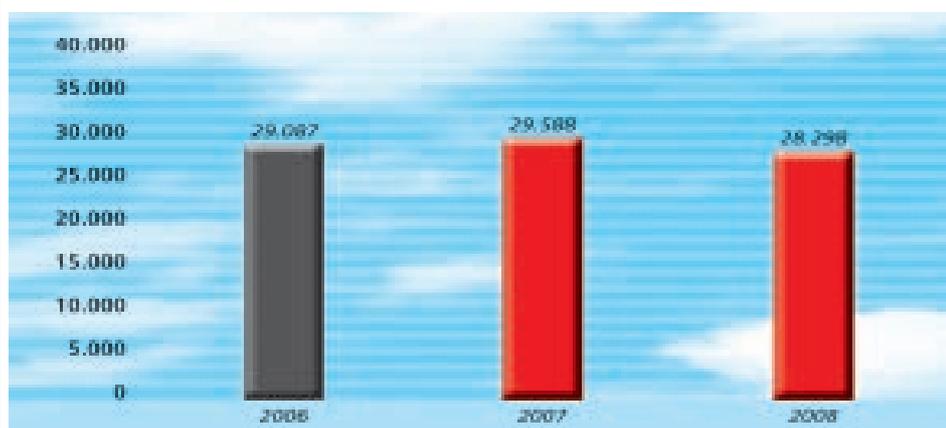
	2008	2007	Variazioni
Ricavi da gare in casa	10.152	14.582	(4.430)
Percentuale su incassi da gare squadre ospitanti	1.828	1.869	(41)
Abbonamenti	12.221	10.075	2.146
Ricavi da altre competizioni	4.097	3.062	1.035
Totale	28.298	29.588	(1.290)

I RICAVI DA GARE





I RICAVI DA GARE



La voce **Ricavi da gare in casa**, pari a 10.152 migliaia di Euro (14.582 migliaia di Euro nel 2007), si riferisce:

- per 6.209 migliaia di Euro (3.046 migliaia di Euro nel 2007) alle gare interne di Campionato delle stagioni 2007/2008 e 2008/2009, per la relativa quota di competenza;
- per 46 migliaia di Euro (119 migliaia di Euro nel 2007) alle gare interne di Coppa Italia delle stagioni 2007/2008 e 2008/2009, per la relativa quota di competenza;
- per 2.664 migliaia di Euro (8.622 migliaia di Euro nel 2007) prevalentemente agli incontri per gli ottavi di finale della Champions League – edizione 2007/2008 nonché al primo turno e al girone di qualificazione della Coppa U.E.F.A. – edizione 2008/2009. Si segnala che la variazione rispetto all’esercizio precedente è sostanzialmente riconducibile alla mancata partecipazione alla competizione della Champions League – edizione 2008/2009;
- per 501 migliaia di Euro (1.094 migliaia di Euro nel 2007) quasi esclusivamente all’incontro amichevole relativo al Trofeo “Luigi Berlusconi” disputato nel mese di agosto 2008. Si ricorda che nell’esercizio precedente il Trofeo “Luigi Berlusconi” era stato disputato, oltre che ad agosto, anche nel mese di gennaio 2007;
- per 734 migliaia di Euro (1.701 migliaia di Euro nel 2007) ai diritti di prevendita, il cui decremento è imputabile al fatto che a partire dalla stagione 2008/2009 tali

diritti sono direttamente incassati da Intesa San Paolo S.p.A., istituto delegato alla commercializzazione di biglietti e abbonamenti per conto di A.C. Milan S.p.A.. A fronte della riduzione dei ricavi da diritti di prevendita si registra una contestuale diminuzione delle commissioni di incasso verso l'istituto di credito stesso, incluse nella voce "altri oneri finanziari".

La voce **Percentuale su incassi gare da squadre ospitanti** ospitanti è pari a quanto riconosciuto, a titolo di mutualità (nella misura del 18% sui proventi da biglietteria ed abbonamenti), dalle squadre ospitanti nel corso delle competizioni nazionali.

I ricavi da **abbonamenti** riguardano esclusivamente il Campionato – stagioni 2007/2008 e 2008/2009 per le relative quote di competenza, per un totale di n. 44.158 abbonamenti nella stagione 2008/2009 (n. 45.214 abbonamenti per la stagione 2007/2008).

L'importo dei **Ricavi da altre competizioni** include 4.097 migliaia di Euro prevalentemente per gli ingaggi delle amichevoli nazionali ed internazionali disputate dalla prima squadra nel corso dei mesi di luglio, agosto e ottobre 2008 (Trofeo TIM, Second International Russian Railways Football Tournament, amichevole Manchester City, Trofeo Birra Moretti, Torneo Villa de Gijon e amichevole Tirana).

Incremento di immobilizzazioni per capitalizzazione costi vivaio

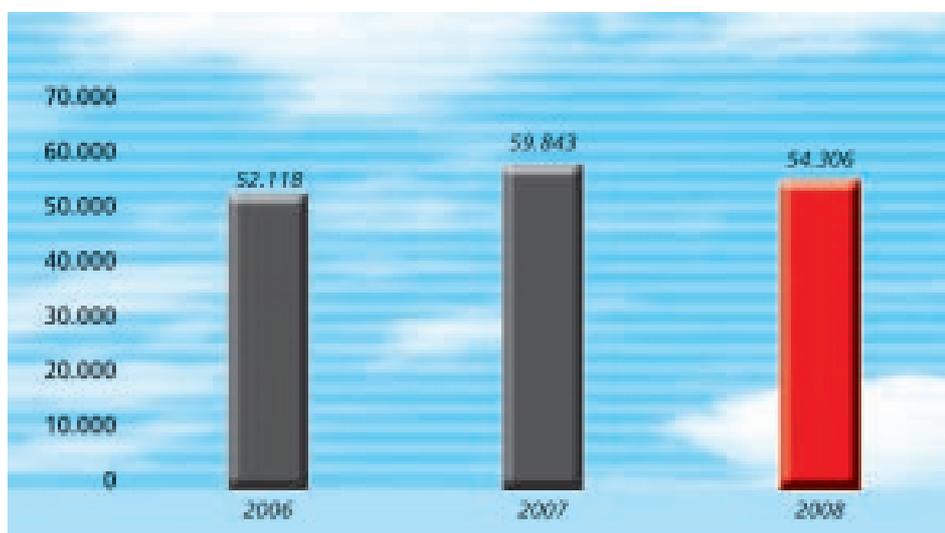
I costi di struttura e di gestione del vivaio, sostenuti per lo sviluppo e la gestione del settore giovanile nel corso dell'esercizio 2008 sono pari a 5.008 migliaia di Euro (4.480 migliaia di Euro nel 2007) e sono stati capitalizzati in osservanza delle norme federali. Il trattamento contabile relativo alla capitalizzazione dei costi del vivaio, come disposto dalle normative federali vigenti, prevede l'iscrizione nel valore della produzione di un importo pari al totale dei costi sostenuti nell'esercizio e capitalizzati in un'apposita voce delle Immobilizzazioni Immateriali, al netto della quota d'ammortamento del periodo.



Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

SPONSORIZZAZIONI E ALTRI PROVENTI COMMERCIALI



	2008	2007	Variazioni
Contributi in conto esercizio	13	88	(75)
Proventi da sponsorizzazioni	28.238	33.704	(5.466)
Proventi pubblicitari	101	—	101
Proventi commerciali e royalties	25.967	26.139	(172)
Proventi da cessione diritti televisivi	122.453	155.673	(33.220)
Proventi vari	471	5.784	(5.313)
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	2.409	1.259	1.150
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	20.453	15.662	4.791
Altri proventi da gestione calciatori	88	74	14
Ricavi e proventi diversi	4.401	2.991	1.410
Totale	204.594	241.374	(36.780)

I **Proventi da sponsorizzazioni**, pari a 28.238 migliaia di Euro (33.704 migliaia di Euro nel 2007), sono relativi quasi esclusivamente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e si riferiscono:

- per 10.500 migliaia di Euro (14.200 migliaia di Euro nel 2007) ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale BETandWIN.com Interactive Entertainment A.G., (con contratto che scadrà il 30 giugno 2010) comprensivi di 500 migliaia di Euro per premi erogati per l'accesso agli ottavi di finale della Champions League – edizione 2007/2008 (4.200 migliaia di Euro nel 2007 per l'accesso e la vittoria della Champions League – edizione 2006/2007, della Supercoppa Europea, della F.I.F.A. Club World Cup e per il piazzamento nel campionato italiano);
- per 13.102 migliaia di Euro (14.070 migliaia di Euro nel 2007) ai corrispettivi pagati dallo Sponsor Tecnico Adidas Italia S.r.l., per l'acquisto del diritto ad apporre il proprio marchio sulle divise da giuoco ufficiali della società (con un contratto che scadrà il 30 giugno 2010). Si rammenta che l'importo del 2007 comprendeva i premi riconosciuti per l'accesso e la vittoria della finale di Champions League – edizione 2006/2007, della Supercoppa Europea e della F.I.F.A. Club World Cup;
- per 3.386 migliaia di Euro (3.066 migliaia di Euro nel 2007) ai corrispettivi derivanti dai contratti con Sponsor istituzionali, Fornitori ufficiali e tecnici e Partner commerciali in base ai quali la società conferisce ai propri sponsor il diritto di far uso della qualifica di "Fornitore Ufficiale", "Partner Ufficiale" e "Sponsor Istituzionale" a scopo promo-pubblicitario;
- per 1.250 migliaia di Euro (1.500 migliaia di Euro nel 2007) ai corrispettivi riconosciuti dal nuovo Gold Sponsor Dolce & Gabbana (con un contratto a valere fino alla stagione 2009/2010), in sostituzione del precedente Gold Sponsor SEAT Pagine Gialle il cui contratto è scaduto il 30 giugno 2007.

I **Proventi commerciali e royalties**, pari a 25.967 migliaia di Euro (26.139 migliaia di Euro nel 2007) riguardano principalmente:

- per 10.665 migliaia di Euro (12.181 migliaia di Euro nel 2007) i ricavi da vendita di pacchetti promo-pubblicitari multi prodotto in virtù di un contratto in essere



tra la controllata Milan Entertainment S.r.l. e la società consociata Digitalia '08 S.r.l. (Gruppo Mediaset);

- per 7.265 migliaia di Euro (6.868 migliaia di Euro nel 2007) la controllata Milan Entertainment S.r.l. per i ricavi da gestione stadio relativi alla fornitura di servizi commerciali inerenti determinate categorie di postazioni presso lo stadio San Siro di Milano (palchi e "Sky Box") e per altre attività extra-sportive svolte presso il medesimo impianto;
- per 5.330 migliaia di Euro (4.655 migliaia di Euro nel 2007) i ricavi derivanti dall'attività di merchandising, licencing e di "cambio merce" della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., di cui rilievo particolare assumono il contratto con Adidas Italia S.r.l. e Volkswagen Group Italia S.p.A.

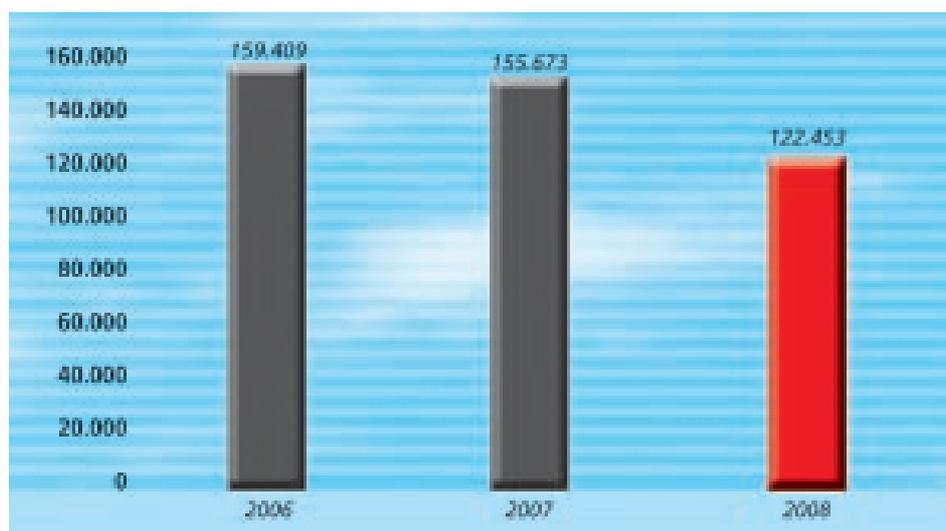
I **Proventi da cessione diritti televisivi**, pari a 122.453 migliaia di Euro (155.673 migliaia di Euro nel 2007), di competenza della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., riguardano prevalentemente:

- per 71.205 migliaia di Euro (73.772 migliaia di Euro nel 2007) i contratti stipulati con la società Sky Italia S.r.l. per la cessione dei diritti delle partite interne di campionato per i territori Italia ed estero con modalità trasmissive satellitari criptate e/o a pagamento. Si evidenzia che nel 2007 l'importo includeva anche i diritti relativi al Trofeo "Luigi Berlusconi", mentre per l'esercizio 2008 gli stessi sono stati regolati da un contratto con la società R.T.I. S.p.A.;
- per 37.773 migliaia di Euro (27.534 migliaia di Euro nel 2007) i contratti stipulati con R.T.I. S.p.A., società del gruppo Mediaset principalmente inerenti la cessione di diritti televisivi per la trasmissione in chiaro o a pagamento con tecnica digitale terrestre delle partite interne di Campionato, del Trofeo "Luigi Berlusconi" e di alcune partite amichevoli, che si incrementa principalmente a seguito del nuovo contratto stipulato per la trasmissione con tecnica digitale terrestre delle partite interne di Campionato;
- per 7.351 migliaia di Euro (48.309 migliaia di Euro nel 2007), l'importo corrisposto dalla U.E.F.A. alla società per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi per la partecipazione alle competizioni europee; nello specifico si riferiscono alla partecipazione agli ottavi di finale della Champions League –

edizione 2007/2008 (edizione 2006/2007 conclusasi con la vittoria nella finale di Atene di maggio 2007), nonché al primo incontro e al girone di qualificazione della Coppa U.E.F.A. – edizione 2008/2009. Si segnala che nel 2007 erano presenti in tale voce 3.474 migliaia di Euro quali proventi da sfruttamento dei diritti televisivi derivanti dalla partecipazione alla F.I.F.A. Club World Cup, conclusasi con la vittoria finale di Yokohama nel dicembre 2007;

- per 5.537 migliaia di Euro (5.058 migliaia di Euro nel 2007), la percentuale riconosciuta, a titolo di mutualità, dalle squadre ospitanti sui diritti televisivi. La variazione rispetto al precedente esercizio è sostanzialmente riconducibile all'incremento della percentuale dal 19% al 19,5% in base alla delibera dell'Assemblea di Categoria di Serie A della Lega Nazionale Professionisti, avvenuta in data 19 giugno 2008;
- per 500 migliaia di Euro (500 migliaia di Euro nel 2007) il contributo riconosciuto nel periodo dalla Lega Nazionale Professionisti nell'ambito del progetto di ripartizione delle risorse all'interno della Serie A TIM.

PROVENTI TELEVISIVI E DIRITTI COPPE EUROPEE





76

NOTA
INTEGRATIVA

Nella voce **Proventi vari** pari a 471 migliaia di Euro (5.784 migliaia di Euro nel 2007) sono ricompresi, tra gli altri, proventi radiofonici per la trasmissione simultanea radiofonica delle partite casalinghe disputate nell'ambito della Champions League – edizione 2007/2008 e della Coppa U.E.F.A. – edizione 2008/2009, nonché proventi editoriali per i corrispettivi relativi alla pubblicazione della rivista ufficiale della società. Si segnala che, nell'esercizio 2007, erano presenti in tale voce proventi telefonici e new media per 4.642 migliaia di Euro derivanti dalla cessione dei diritti di diffusione di dati e notizie tramite SMS e WAP, nonché per la diffusione, tramite tecnologia GPRS e UMTS, di immagini audiovisive con la società H3G S.p.A., il cui contratto è scaduto in data 30 giugno 2007.

I **Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori**, pari a 2.409 migliaia di Euro (1.259 migliaia di Euro nel 2007) si riferiscono ai seguenti calciatori ceduti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Gourcuff Yoan	F.C. Girondins de Bordeaux	1.400
De Oliveira Ricardo	Real Saragozza	1.000
Storari Marco	Cagliari Calcio	1
Massaro Roberto	Olbia Calcio	1
Altri settore giovanile	—	7
Totale		2.409

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

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Plusvalenza
Abate Ignazio	Torino F.C.	2.900	4.000	1.100
Antonelli Luca	Parma F.C.	35	1.500	1.465
Ardemagni Matteo	U.S. Triestina Calcio	0	10	10
Astori Davide	Cagliari Calcio	41	2.000	1.959
Coppola Ferdinando	Atalanta B.C.	144	1.500	1.356
Cosner Andrea	A.C. Reggiana 1919	2	10	8
Di Gennaro Davide	Genoa Cricket and Football Club	128	5.000	4.872
Gilardino Alberto	A.C. Fiorentina	12.273	15.000	2.727
Grimi Leandro	Sporting Clube de Portugal	1.710	2.500	790
Guerci Alex	U.S. Pergocrema	0	5	5
Ikechukwu Kalu	U.C. Sampdoria	250	250	0
Offredi Daniele	A.C. Pro Sesto	0	1	1
Paixao Marcus Diniz	A.S. Livorno Calcio	34	600	566
Paloschi Alberto	Parma F.C.	2	4.500	4.498
Perticone Romano	A.S. Livorno Calcio	104	1.200	1.096
Totale		17.623	38.076	20.453

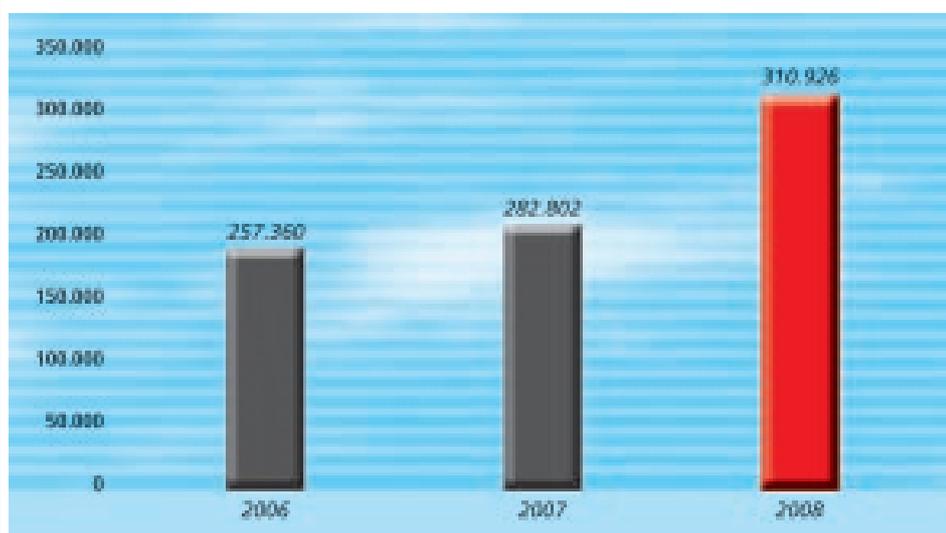
La voce **Ricavi e proventi diversi**, pari a 4.401 migliaia di Euro (2.991 migliaia di Euro nel 2007) comprende prevalentemente la vendita di materiale vario (di cui particolare rilievo assumono i kit venduti ai "Milan Junior Camp" e alle scuole calcio), i proventi da indennizzi assicurativi, le sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale del Gruppo Milan.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione nel 2008 ammontano a 310.926 migliaia di Euro (288.802 migliaia di Euro nel 2007). Viene fornita nel seguito la suddivisione di detta voce.



I COSTI DELLA PRODUZIONE



Costi per acquisto materiale di consumo e di merci

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci, pari a 4.601 migliaia di Euro (3.731 migliaia di Euro nel 2007) si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico, di spese medicamentali, di materiale sportivo per la rivendita ai "Milan Junior Camp" ed alle scuole calcio, nonché ai costi per la realizzazione dei biglietti.

Costi per prestazioni di servizi

Risultano così composti:

	2008	2007	Variazioni
Costi generali attività sportiva	17.541	17.325	216
Consulenze e collaborazioni	8.184	7.629	555
Pubblicità e propaganda	4.719	4.139	580
Assicurazioni	337	508	(171)
Emolumenti ad organi sociali	2.258	3.246	(988)
Spese amministrative e generali	2.861	2.067	794
Mensa, ricerca e formazione del personale	1.416	1.251	165
Manutenzione e riparazione	1.402	1.105	297
Trasporti, magazzinaggio e spese viaggio	1.060	967	93
Altri costi per servizi	3.392	3.016	376
Totale	43.170	41.253	1.917

I **Costi generali attività sportiva** includono le spese sostenute prevalentemente dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e dalla controllata Milan Entertainment S.r.l., di cui:

- 6.009 migliaia di Euro (6.168 migliaia di Euro nel 2007) per le consulenze tecnico-sportive prestate in fase di acquisizione dei calciatori, per i costi per l'osservazione degli stessi, nonché per i costi connessi a transazioni di contratti derivanti dalla campagna trasferimenti;
- 2.949 migliaia di Euro (3.300 migliaia di Euro nel 2007) per i compensi dei collaboratori del settore medico-sanitario e per altri oneri connessi;
- 2.378 migliaia di Euro (3.628 migliaia di Euro nel 2007) relativi alle spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori, il cui decremento è riconducibile principalmente al minor numero di trasferte disputate in seguito alla mancata partecipazione alla Champions League. Si ricorda inoltre che nel 2007 erano presenti in questa voce gli oneri connessi alle trasferte di Monaco e di Yokohama rispettivamente per la finale di Supercoppa Europea e per la finale della F.I.F.A. Club World Cup;
- per 2.668 migliaia di Euro (2.439 migliaia di Euro nel 2007) per i costi per l'assistenza sanitaria e scolastica, gli allenamenti e i ritiri della prima squadra e del settore giovanile;
- per 1.584 migliaia di Euro (648 migliaia di Euro nel 2007) per i costi sostenuti per la gestione del controllo accessi e per la sicurezza presso lo stadio San Siro di Milano per le partite casalinghe della prima squadra; l'incremento è sostanzialmente legato alle novità in materia di sicurezza degli impianti sportivi che impongono la presenza durante le gare di un determinato numero di steward con formazione specifica;
- per 1.953 migliaia di Euro (1.142 migliaia di Euro nel 2007) per premi pagati dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per assicurare il patrimonio calciatori.

Le **Consulenze e collaborazioni**, pari a 8.184 migliaia di Euro (7.629 migliaia di Euro nel 2007) comprendono i compensi elargiti a lavoratori autonomi per consulenze legali, notarili, commerciali, fiscali, nonché le provvigioni riconosciute ad intermediari del Gruppo Milan.



La voce **Pubblicità e propaganda**, pari a 4.719 migliaia di Euro (4.139 migliaia di Euro nel 2007) comprende prevalentemente le spese sostenute dal Gruppo Milan per manifestazioni esterne e promozionali.

Gli **Emolumenti ad organi sociali**, pari a 2.258 migliaia di Euro (3.246 migliaia di Euro nel 2007), includono i compensi agli Amministratori, gli emolumenti ai Sindaci e all'Organismo di Vigilanza e Controllo per lo svolgimento delle loro funzioni presso le società del Gruppo Milan.

La voce **Spese amministrative e generali**, pari a 2.861 migliaia di Euro (2.067 migliaia di Euro nel 2007), comprende i costi sostenuti dal Gruppo Milan principalmente per servizi amministrativi, fiscali, societari, informatici, per spese telefoniche, postali ed energia e per spese di vigilanza e pulizia.

Gli **altri costi per servizi**, pari a 3.392 migliaia di Euro (3.016 migliaia di Euro nel 2007), riguardano prevalentemente i costi derivanti dalla gestione dello stadio San Siro di Milano relativi a prestazioni di servizi tecnici, commerciali e amministrativi addebitati dal Consorzio San Siro 2000 per 2.150 migliaia di Euro (1.993 migliaia di Euro nel 2007).

Costi per godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

	2008	2007	Variazioni
Affitti passivi	6.812	6.783	29
Noleggi e altre locazioni	1.266	1.076	190
Totale	8.078	7.859	219

Gli **Affitti passivi**, pari a 6.812 migliaia di Euro (6.783 migliaia di Euro nel 2007), sono costituiti:

- per 4.111 migliaia di Euro (4.002 migliaia di Euro nel 2007) dagli oneri derivanti dall'uso dello stadio San Siro di Milano per effetto dell'accordo tra l'Amministrazione Comunale di Milano e la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., che

prevede la gestione congiunta con F.C. Internazionale Milano S.p.A. dello stesso a partire dal 1° luglio 2000 e fino al 30 giugno 2030;

- per 666 migliaia di Euro (893 migliaia di Euro nel 2007) dall'affitto dei campi sportivi e spese varie della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Real Estate S.p.A.;
- per 2.035 migliaia di Euro (1.888 migliaia di Euro nel 2007) dai costi per locazione immobili e servizi accessori che la controllata Milan Real Estate S.p.A. mette a disposizione dei calciatori e di alcuni dipendenti del Gruppo Milan.

Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2008			2007		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	162.130	8.806	170.936	150.720	9.756	160.476
Oneri sociali	1.723	2.743	4.466	1.446	3.113	4.559
T.F.R. / I.F.C.	305	686	991	297	605	902
Altri costi	—	112	112	—	114	114
Totale	164.158	12.347	176.505	152.463	13.588	166.051

Relativamente al personale mediamente in forza presso il Gruppo Milan nel corso dell'esercizio 2008, si consideri lo schema seguente:

	2008	2007	Variazioni
Giocatori	48	48,0	0,0
Allenatori / altri tecnici	58	54,8	3,2
Dirigenti	8	8,2	(0,2)
Giornalisti	1	1,0	0,0
Impiegati e Quadri	96	96,1	(0,1)
Operai	8	8,0	0,0
Totale	219,0	216,1	2,9

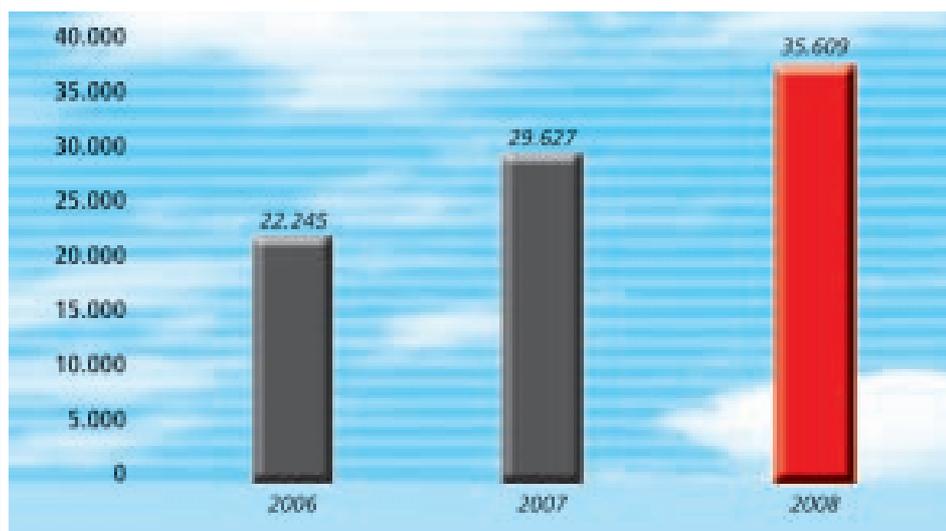


Ammortamenti e svalutazioni

	2008	2007	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	40.620	33.997	6.623
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.093	977	116
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.582	1.000	1.582
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	489	250	239
Totale	44.784	36.224	8.560

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

AMMORTAMENTO DEI GIOCATORI



Nella voce **Altre svalutazione delle immobilizzazioni**, pari a 2.582 migliaia di Euro (1.000 migliaia di Euro nel 2007), è ricompresa la svalutazione effettuata dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. del diritto pluriennale alla prestazione del calciatore Ceccarelli Luca, successiva all'acquisizione definitiva dello stesso per effetto della risoluzione della compartecipazione attiva precedentemente in essere con la società F.C. Internazionale Milano.

La voce **svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**, pari a 489 migliaia di Euro (non presente nel 2007) si riferisce al prudenziale accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti per rischi di inesigibilità da parte della controllata Milan Entertainment S.r.l. e della Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2008	2007	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	5.119	6.315	(1.196)
Tasse iscrizioni gare	4	5	(1)
Oneri specifici verso squadre ospitate	20.631	17.939	2.692
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	942	8	934
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	809	115	694
Altri oneri da gestione calciatori	746	280	466
Altri oneri di gestione	5.537	9.022	(3.485)
Totale	33.788	33.684	104

La voce **Spese varie organizzazione gare**, pari a 5.119 migliaia di Euro (6.315 migliaia di Euro nel 2007), riguarda principalmente i costi derivanti dalla gestione dei palchi, tribune d'onore e "Sky Box" presso lo stadio San Siro di Milano da parte della controllata Milan Entertainment S.r.l., nonché tutti i costi sostenuti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per la gestione della sicurezza dello Stadio San Siro di Milano in occasione delle partite interne.

Gli **Oneri specifici verso squadre ospitate**, pari a 20.631 migliaia di Euro (17.939 migliaia di Euro nel 2007), si riferiscono esclusivamente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ed includono le seguenti voci:

- per 3.283 migliaia di Euro (2.451 migliaia di Euro nel 2007) la percentuale su incassi gare a squadre ospitate, ovvero quanto riconosciuto (18% sui proventi da biglietteria ed abbonamenti), a titolo di mutualità, alle squadre ospitate nel corso delle competizioni nazionali;



- per 17.348 migliaia di Euro (15.488 migliaia di Euro nel 2007) la percentuale nella misura del 19,5% su diritti televisivi a squadre ospitate, cioè quanto riconosciuto a titolo di mutualità, alle squadre ospitate nel corso del campionato di Serie A secondo quanto stabilito dall'Accordo di mutualità deliberato tra le società di serie A e B con l'Assemblea generale ordinaria della Lega Nazionale Professionisti tenutasi a Milano il 3 marzo 2007 e successive modificazioni. Tale accordo prevede che la percentuale da riconoscere alla squadra ospite venga ricalcolata includendo oltre ai diritti televisivi in modalità satellitare e digitale terrestre, anche i diritti ADSL/Internet e i diritti della telefonia mobile delle partite interne del campionato di calcio per quota parte secondo competenza. L'importo a favore della società è contabilizzato nella voce Altri ricavi e proventi. La variazione rispetto al precedente esercizio è sostanzialmente riconducibile all'incremento della percentuale dal 19% al 19,5% in base alla delibera dell'Assemblea di Categoria di Serie A della Lega Nazionale Professionisti, avvenuta in data 19 giugno 2008.

I **Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori**, pari a 942 migliaia di Euro (8 migliaia di Euro nel 2007) si riferiscono esclusivamente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. relativamente al giocatore Senderos Philippe acquisito temporaneamente dalla società Arsenal F.C.

Le **Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, , realizzate nel corso dell'esercizio, riguardano i giocatori di seguito elencati.

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Minusvalenza
Brocchi Cristian	S.S. Lazio	15	—	(15)
De Oliveira Ricardo	Real Saragoza S.A.D.	10.590	10.000	(590)
Ferraro Salvatore	Risoluzione contrattuale	25	—	(25)
Lunati Matteo	Calcio Como	7	1	(6)
"Serginho" Dos Santos Sergio Claudio	Risoluzione contrattuale	26	—	(26)
Simic Dario	A.S. Monaco F.C.	115	0	(115)
Altri settore giovanile	—	32	—	(32)
Totale		10.810	10.001	(809)

Gli **Altri oneri di gestione**, pari a 5.537 migliaia di Euro (9.022 migliaia di Euro nel 2007) includono, tra gli altri, multe, ammende ed altre penalità per gare, sopravvenienze passive, contributi alla Lega Nazionale Professionisti ed altri oneri tributari indiretti.

PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI

I **Proventi e Oneri finanziari** evidenziano un saldo negativo pari a 7.094 migliaia di Euro (8.842 migliaia di Euro nel periodo 2006) e sono di seguito dettagliati.

	2008	2007	Variazioni
Interessi attivi bancari	103	119	(16)
Interessi su altri crediti	347	466	(119)
Proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	7.015	5.010	2.005
Totale proventi finanziari	7.465	5.595	1.870
Interessi passivi bancari	(5.613)	(3.811)	(1.802)
Interessi passivi su altri finanziamenti	(6.272)	(5.388)	(884)
Interessi passivi su leasing	(407)	(236)	(171)
Interessi passivi verso imprese controllanti	(67)	(10)	(57)
Interessi passivi su altri debiti	(43)	(7)	(36)
Altri interessi e oneri finanziari	(580)	(436)	(144)
Oneri da compartecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.	(1.649)	(2.700)	1.051
Totale oneri finanziari	(14.631)	(12.588)	(2.043)
Utili su cambi	9	401	(392)
Perdite su cambi	(260)	(19)	(241)
Totale utile (perdite) su cambi	(251)	382	(633)
Totale	(7.417)	(6.611)	(806)

Nel periodo in esame sono stati realizzati Proventi da compartecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F. dettagliati nella tabella di seguito riportata.



86

NOTA
INTEGRATIVA

Calciatore	Società	Importo
Ikechukwu Kalu	Sampdoria U.C.	1.000
Marzoratti Lino	Empoli F.C.	750
Pozzi Nicola	Empoli F.C.	2.500
Sammarco Paolo	Sampdoria U.C.	1.000
Varaldi Marco	F.C. Internazionale Milano	1.700
Vitofrancesco Ferdinando	U.S. Cremonese	65
Totale		7.015

Gli **Oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.** si riferiscono ai seguenti calciatori e sono realizzati con le seguenti società:

Calciatore	Società	Importo
Graffiedi Mattia	U.S. Triestina	(299)
Toma Dyuk Ronny	F.C. Internazionale Milano	(1.350)
Totale		(1.649)

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazioni

La voce **Svalutazioni di partecipazioni**, pari a 48 migliaia di Euro (89 migliaia di Euro nel 2007), si riferisce alle svalutazioni delle partecipazioni nella società Pallacanestro Olimpia Milano S.s.r.l. a seguito dell'uscita dalla compagine sociale avvenuta nel corso dell'esercizio 2008, nonché nella società Asansiro S.r.l., per effetto del ripianamento perdite effettuato in corso d'anno.

PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI

La composizione di tale voce è riportata qui di seguito:

	2008	2007	Variazioni
Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	6	3	3
Sopravvenienze attive e altri proventi straordinari	—	—	—
Totale proventi straordinari	6	3	3
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(3)	(31)	28
Oneri tributari esercizi precedenti	(45)	(1.478)	1.433
Sopravvenienze passive e altri oneri straordinari	—	—	0
Totale oneri straordinari	(48)	(1.509)	1.461
Totale	(42)	(1.506)	1.464

Si segnala che l'importo di 1.478 migliaia di Euro, incluso nella voce **Oneri tributari esercizi precedenti** nel 2007, si riferiva ad oneri stanziati per accertamenti fiscali relativi ad imposte IRAP della stagione 2001/2002.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito dell'esercizio risultano essere così formate:

Imposte correnti

	2008	2007	Variazioni
IRAP	(3.462)	(5.419)	1.957
Remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti	24.359	15.866	8.493
Totale	20.897	10.447	10.450

La voce **Remunerazione dei vantaggi fiscali trasferiti** rappresenta il provento connesso ai vantaggi fiscali trasferiti alla consolidante Fininvest S.p.A., sottoforma di perdite fiscali, nell'ambito dell'accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale stipulato con la stessa Fininvest S.p.A.



88

NOTA
INTEGRATIVA

Imposte differite e anticipate

La voce **Imposte differite e anticipate**, pari a 7.202 migliaia di Euro negativi (20.596 migliaia di Euro negativi nel 2007), si riferisce all'iscrizione di imposte relative sia alle rettifiche di consolidamento prevalentemente inerenti lo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo, quanto agli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati sul valore originale di acquisizione in funzione della durata dei contratti.

Si segnala che l'importo del 2007 comprendeva un effetto negativo di 10.947 migliaia di Euro riconducibile all'adeguamento dei crediti per imposte anticipate a seguito della variazione delle aliquote fiscali introdotte dalla Legge n. 244/2007 (Legge Finanziaria 2008).

per il Consiglio di Amministrazione
Il Vicepresidente Vicario e Amministratore Delegato
Adriano Galliani

PROSPETTI SUPPLEMENTARI

ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle espone nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni finanziarie;
- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio;
- rendiconto finanziario
- prospetto settoriale;
- prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato di periodo di A.C. Milan S.p.A con quello consolidato;
- elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre.



ALLEGATO 1

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali

(in migliaia di Euro)

Costo Storico	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Costi di impianto e ampliament.	3					—	3
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—					—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.816	351					3.167
Avviamento e Differenza da consolidamento	—					—	—
Immob. in corso ed acconti	70	156				—	226
Capitalizzazione costi vivaio	19.247	5.008				—	24.255
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	182.929	56.429	(62.421)			—	176.937
Altre immobiliz. immateriali	10.252	1.616				—	11.868
Totale	215.317	63.560	(62.421)	—	—	—	216.456

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Costi di impianto e ampliament.	(3)					—	(3)
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—					—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(1.906)				(433)	—	(2.339)
Avviamento e Differenza da consolidamento	—					—	—
Capitalizzazione costi vivaio	(10.956)				(3.714)	—	(14.670)
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	(87.160)		34.015		(35.609)	—	(88.754)
Altre immobiliz. immateriali	(3.008)				(864)	—	(3.872)
Totale	(103.033)	—	34.015	—	(40.620)	—	(109.638)

Valore Netto	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Costi di impianto e ampliament.	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	910	351	—	—	(433)	—	828
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Immob. in corso ed acconti	70	156	—	—	—	—	226
Capitalizzazione costi vivaio	8.291	5.008	—	—	(3.714)	—	9.586
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	95.769	56.429	(28.406)	—	(35.609)	—	88.183
Altre immobiliz. immateriali	7.244	1.616	—	—	(864)	—	7.996
Totale	112.284	63.560	(28.406)	—	(40.620)	—	106.819

ALLEGATO 2**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali**

(in migliaia di Euro)

Costo Storico	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Terreni e Fabbricati	25.783	49	—	61	—	—	25.893
Impianti e macchinari	1.549	33	—	—	—	—	1.582
Attrezzature industriali e commerciali	2.849	239	(12)	—	—	—	3.076
Altre immobilizz. materiali	1.372	416	(309)	—	—	—	1.479
Immobilizz. materiali in corso	31	31	—	—	—	—	62
Totale	31.584	768	(321)	61	—	—	32.092

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Terreni e Fabbricati	(962)	—	—	(61)	(441)	—	(1.464)
Impianti e macchinari	(543)	—	—	2	(97)	—	(638)
Attrezzature industriali e commerciali	(1.481)	—	5	—	(385)	—	(1.861)
Altre immobilizz. materiali	(958)	—	307	—	(170)	—	(821)
Totale	(3.944)	—	312	(59)	(1.093)	—	(4.784)

Valore netto	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Terreni e Fabbricati	24.821	49	—	—	(441)	—	24.429
Impianti e macchinari	1.006	33	—	2	(97)	—	944
Attrezzature industriali e commerciali	1.368	239	(7)	—	(385)	—	1.215
Altre immobilizz. materiali	414	416	(2)	—	(170)	—	658
Immobilizz. materiali in corso	31	31	—	—	—	—	62
Totale	27.640	768	(9)	2	(1.093)	—	27.308



ALLEGATO 3

Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni

(in migliaia di Euro)

Costo Storico	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Imprese controllate:						
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—					—
- valutate con il metodo del costo	104					104
Imprese collegate:						
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—					—
- valutate con il metodo del costo	524	5			(4)	525
Altre imprese:						
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—					—
- valutate con il metodo del costo	9	35			(44)	—
Totale	637	40	—	—	(48)	629

Fondo Svalutazione	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Imprese controllate:						
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—					—
- valutate con il metodo del costo	—					—
Imprese collegate:						
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—					—
- valutate con il metodo del costo	—					—
Altre imprese:						
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—					—
- valutate con il metodo del costo	—					—
Totale	—	—	—	—	—	—

Valore netto	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Imprese controllate:						
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—					—
- valutate con il metodo del costo	104					104
Imprese collegate:						
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—					—
- valutate con il metodo del costo	524	5			(4)	525
Altre imprese:						
- valutate con il metodo del patrimonio netto	—					—
- valutate con il metodo del costo	9	35			(44)	—
Totale	637	40	—	—	(48)	629

ALLEGATO 4

Prospetto delle movimentazioni del patrimonio netto (in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve Statutarie	Altre Riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 31.12.2006	24.960	—	—	(77.632)	—	11.904	(40.768)
Ripartizione del risultato d' esercizio 2006	—	124	248	9.426	2.106	(11.904)	—
Versamenti Soci in conto capitale	—	—	—	25.000	—	—	25.000
Ripianamenti perdite	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	—	—	—	—	—	—
Risultato dell'esercizio	—	—	—	—	—	(31.715)	(31.715)
Patrimonio netto al 31.12.2007	24.960	124	248	(43.206)	2.106	(31.715)	(47.483)
Ripartizione del risultato d' esercizio 2007	—	—	—	(31.715)	—	31.715	—
Versamenti Soci in conto capitale	—	—	—	50.000	—	—	50.000
Ripianamenti perdite	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	—	—	(161)	—	—	(161)
Risultato dell'esercizio	—	—	—	—	—	(66.838)	(66.838)
Patrimonio netto al 31.12.2008	24.960	124	248	(25.082)	2.106	(66.838)	(64.482)

**ALLEGATO 5****Rendiconto finanziario**

(in migliaia di Euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Utile (Perdita) d'esercizio	(66.838)	(31.716)
Ammortamenti	41.712	34.883
Variazione T.F.R.	(340)	65
Variazione Fondi per rischi e oneri	(222)	(2.718)
Autofinanziamento	(25.687)	514
Variazione Rimanenze	0	0
Variazione Crediti	(34.802)	(31.191)
Variazione Crediti tributari	5.283	20.228
Variazione Ratei e risconti attivi	2.018	2.022
Variazione Debiti	(2.543)	(6.200)
Variazione Debiti tributari	1.438	1.378
Variazione Ratei e risconti passivi	(8.122)	(6.829)
Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa	(62.416)	(20.078)
Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	28.406	5.359
Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali	0	5
Disinvestimento di immobilizzazioni tecniche	9	210
Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	13.088	5.002
Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori	(56.429)	(59.898)
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(7.132)	(7.613)
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	(768)	(677)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(10.202)	(8.005)
Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento	(33.028)	(65.617)
Variazione debiti di natura finanziaria	48.916	37.634
Dividendi distribuiti	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	50.000	25.000
Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	98.916	62.634
Variazione delle disponibilità liquide	3.472	(23.061)
Disponibilità liquide iniziali	1.353	24.414
Disponibilità liquide finali	4.825	1.353
Variazione delle disponibilità liquide	3.472	(23.061)

ALLEGATO 6**Prospetto settoriale**

(in migliaia di Euro)

95

PROSPETTI
SUPPLEMENTARI

Stato Patrimoniale	A.C. Milan S.p.A.	Milan Entertainment S.p.A.	Milan Real Estate S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Gruppo Milan
Attività					
Crediti verso soci	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni:					
- immateriali	106.446	152.074	133	(151.834)	106.819
- materiali	766	133	26.609	(200)	27.308
- finanziarie	207.373	—	—	(196.581)	10.792
Altri crediti immobilizzati	322	—	31	0	353
Totale immobilizzazioni	314.907	152.207	26.773	(348.615)	145.272
Attivo circolante:					
- rimanenze	—	—	—	—	—
- crediti	129.698	80.188	8.391	(50.826)	167.451
- attività finanziarie non immobilizzate	—	—	—	—	—
- disponibilità liquide	4.809	6	10	—	4.825
Totale attivo circolante	134.507	80.194	8.401	(50.826)	172.276
Ratei e risconti	6.120	2.213	1.743	(1.999)	8.077
Totale Attivo	455.534	234.614	36.917	(401.440)	325.625
Passività					
Patrimonio Netto di Gruppo:					
- capitale sociale	24.960	20.000	5.000	(25.000)	24.960
- riserve	95.637	171.696	7.111	(297.048)	(22.604)
- utile / (perdita) dell'esercizio	(76.991)	3.805	(160)	6.508	(66.838)
Patrimonio Netto di Gruppo	43.606	195.501	11.951	(315.540)	(64.482)
Capitale e riserve di terzi	—	—	—	—	—
Totale Patrimonio Netto	43.606	195.501	11.951	(315.540)	(64.482)
Fondi per rischi e oneri	408	—	—	—	408
Trattamento di fine rapporto	1.110	1.368	331	—	2.809
Debiti	392.087	32.821	24.631	(85.413)	364.126
Ratei e risconti	18.322	4.922	4	(484)	22.764
Totale Passivo e Patrimonio Netto	455.533	234.612	36.917	(401.437)	325.625

**ALLEGATO 6****Prospetto settoriale**

(in migliaia di Euro)

Conto Economico	A.C. Milan S.p.A.	Milan Entertainment S.p.A.	Milan Real Estate S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Gruppo Milan
Valore della produzione:					
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.299	—	—	(1)	28.298
- variazioni rimanenze p.f., lavori in corso, incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio	5.008	—	—	—	5.008
- altri ricavi e proventi	185.357	38.192	9.887	(28.842)	204.594
Totale valore della produzione	218.664	38.192	9.887	(28.843)	237.900
Costi della produzione:					
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.783	1.747	71	—	4.601
- per servizi e godimento beni di terzi	59.125	10.904	6.381	(25.162)	51.248
- per il personale	169.982	5.763	760	—	176.505
- ammortamenti e svalutazioni	43.227	9.738	659	(8.840)	44.784
- variazioni delle rimanenze	—	—	—	—	—
- accantonamenti e oneri diversi di gestione	32.348	4.790	892	(4.242)	33.788
Totale costi della produzione	307.465	32.942	8.763	(38.244)	310.926
Differenza tra valore e costi della produzione	(88.801)	5.250	1.124	9.401	(73.026)
Proventi e (oneri) finanziari	(6.734)	843	(1.119)	(407)	(7.417)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(48)	—	—	—	(48)
Proventi e (oneri) straordinari	(40)	—	(2)	—	(42)
Risultato prima delle imposte	(95.623)	6.093	3	8.994	(80.533)
Imposte sul reddito del periodo (Utile) / Perdita di terzi azionisti	18.632 —	(2.290) —	(161) —	(2.486) —	13.695 —
Utile / (Perdita) del Gruppo	(76.991)	3.803	(158)	6.508	(66.838)

ALLEGATO 7

Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di periodo di A.C. Milan S.p.A. con quello consolidato

(in migliaia di Euro)

	31.12.2008		31.12.2007	
	Patrimonio Netto	Risultato di gruppo	Patrimonio Netto	Risultato di gruppo
Saldo Bilancio Civilistico A.C. Milan S.p.A.	43.606	(76.991)	70.597	(31.979)
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati di periodo, rispetto al valore di carico delle partecipazioni	10.872	3.646	(17.773)	2.473
Eliminazione di utili e perdite infragruppo	(118.943)	6.642	(100.770)	(2.673)
Altre rettifiche di consolidato	(16)	(136)	464	464
Saldo Bilancio consolidato	(64.482)	(66.838)	(47.483)	(31.715)

**ALLEGATO 8****Elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre**

(*) Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale (in migliaia)	Quota di possesso del Gruppo %
Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale				
Capogruppo				
A.C. Milan S.p.A.	Milano	Euro	24.960	—
A Milan Real Estate S.p.A.	Carnago (VA)	Euro	5.000	100,00
A Milan Entertainment S.r.l.	Milano	Euro	20.000	100,00
Società consolidate con il metodo del costo				
A Fondazione Milan - Onlus	Milano	Euro	104	100,00
B Consorzio San Siro 2000	Milano	Euro	1.040	50,00
B Asansiro S.r.l. (Agenzia di Sviluppo S.Siro S.r.l.)	Milano	Euro	20	45,00

LEGENDA:

(*) A = società controllate

B = società collegate

C = altre



RELAZIONE
DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE





Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 156 e 165 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti della A.C. Milan S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della A.C. Milan S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Milan") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei soldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 9 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Milan al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo Milan.
4. Come evidenziato nella relazione sulla gestione l'Azionista Fininvest S.p.A. ha dichiarato l'impegno a fornire un adeguato supporto finanziario per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008, così da garantire la continuità aziendale del Gruppo Milan.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Milan al 31 dicembre 2008.

Milano, 8 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Pellegrino Librota
(Socio)



**A.C. MILAN
BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2008**



A.C. MILAN
BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2008





RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2008

106

RELAZIONE
DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2008

Signori Azionisti,

Il Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 presenta la perdita d'esercizio di Euro 76.990.912,86 a fronte di un capitale sociale di Euro 24.960.000,00 interamente versato e di versamenti in conto capitale e/o copertura perdite di Euro 93.159.337,66.e dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 43.226.439,00.

RISULTATI SPORTIVI

La stagione sportiva 2007/2008 si è chiusa con il conseguimento del 5° posto nel campionato italiano acquisendo così il diritto a disputare la Coppa U.E.F.A. edizione 2008/2009.

SITUAZIONE ECONOMICA

L'esercizio 2008, ha fatto registrare un fatturato di Euro 218,7 milioni in flessione rispetto all'esercizio precedente che era stato di Euro 257,8 milioni.

Tale fatturato include le plusvalenze derivanti dalla cessione dei diritti alle prestazioni dei giocatori ammontanti rispettivamente a Euro 20,5 milioni per il 2008 ed Euro 15,7 milioni per il 2007.

Al netto di tali voci, il fatturato dell'esercizio ammonta a Euro 198,2 milioni con una sensibile riduzione rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio per Euro 43,9 milioni attribuibile principalmente ai minori ricavi derivanti dalla partecipazione alla Champions League conclusasi agli ottavi di finale nel 2008 e vittoriosamente nel 2007. Ciò ha generato una flessione di Euro 52,5 milioni tra incassi da gare, diritti televisivi e premi da sponsor.

I costi della produzione si attestano ad Euro 307,5 milioni e fanno registrare un incremento rispetto al precedente esercizio di Euro 20,4 milioni.

Tale incremento si riferisce in particolare:

- per Euro 10,6 milioni alla voce salari e stipendi a seguito del potenziamento della squadra nonché del rinnovo e del prolungamento di alcuni contratti a giocatori; tale incremento è stato parzialmente mitigato dai minori premi erogati nell'esercizio 2008, conseguenti ai diversi risultati sportivi delle due

ultime stagioni;

- per Euro 6,0 milioni alla voce “ammortamento calciatori” per effetto degli acquisti di calciatori effettuati nella campagna trasferimenti estiva.

Inoltre, si segnala l’incremento delle voci relative alla percentuale riconosciuta alle squadre ospitate su incassi da gare, diritti televisivi in ogni modalità di trasmissione e diritti telefonici, che fa registrare un aumento pari a Euro 1,9 milioni per effetto dell’innalzamento della percentuale di riferimento passata dal 19,0% al 19,5% a seguito della delibera dell’Assemblea della Lega Nazionale Professionisti tenutasi nel giugno 2008.

Ad eccezione di quanto sopra descritto, gli altri costi di produzione si attestano nel loro complesso sui valori dell’esercizio precedente.

Il saldo negativo dei proventi ed oneri finanziari, pari a Euro 6,7 milioni è composto da proventi per Euro 8,0 milioni e da oneri per Euro 14,7 milioni e risulta sostanzialmente allineato all’esercizio precedente. Tuttavia si segnala che la voce altri oneri finanziari, comprensiva degli interessi passivi nei confronti di banche e altri finanziatori, si attesta a Euro 10,2 milioni e fa registrare un incremento rispetto all’esercizio precedente per Euro 3,0 milioni. Tale incremento è stato mitigato dal maggior saldo di proventi ed oneri da partecipazioni ex art. 102 delle N.O.I.F. per Euro 3,1 milioni.

Gli oneri finanziari includono altresì interessi passivi verso la controllata Milan Entertainment S.r.l. nella misura di Euro 2,5 milioni.

Le imposte sul reddito dell’esercizio, correnti, differite e anticipate comprendono imposte correnti positive per Euro 23,3 milioni che includono Euro 26,3 milioni quali proventi da remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti alla controllante Fininvest S.p.A. ed Euro 3,0 milioni di oneri per IRAP.

Stanti le indicazioni sopra espresse il risultato d’esercizio presenta la perdita di circa Euro 77,0 milioni.

**PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI**

Nel seguito vengono esposti i principali indicatori economico-finanziari della società:

Dati Economici	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni% vs. 31.12.2007
Ricavi	218,7	257,8	-15,2%
Margine operativo lordo	(45,6)	5,7	n.s.
% sui ricavi	n.s.	2,2%	
Risultato operativo	(88,8)	(29,3)	n.s.
% sui ricavi	n.s.	n.s.	
Risultato netto	(77,0)	(32,0)	n.s.
% sui ricavi	n.s.	n.s.	

Dati Patrimoniali	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni valore vs. 31.12.2007
Capitale Investito netto	297,1	279,0	18,1
Patrimonio netto	43,6	70,6	(27,0)
Posizione Finanziaria Netta (surplus)/deficit	253,5	208,4	45,1

Dati Finanziari	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni valore vs. 31.12.2007
Cash Flow (utile + amm.ti/sval.)	(33,8)	1,9	(35,7)
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	(45,1)	(60,8)	15,7
Investimenti	73,9	75,4	(1,5)

Indici Finanziari	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni% vs. 31.12.2007
ROE (Risultato netto/Mezzi propri)	(1,8)	(0,5)	n.s.
Capitalizzazione (Mezzi propri/Debiti finan.)	0,2	0,2	n.s.
Incidenza P.F.N. (P.F.N./Totale attivo)	0,6	0,5	14,9%

CAMPAGNA TRASFERIMENTI

All'apertura della "finestra" del mercato dei calciatori di gennaio 2008 si è potuto tesserare il giocatore Rodrigues Da Silva Alexandre "Pato".

La campagna trasferimenti "estiva" 2008 Italia ed estero ha comportato uno sbilancio negativo pari ad Euro 1,3 milioni con investimenti per Euro 60,9 milioni e cessioni pari a Euro 59,6 milioni.

Le principali transazioni si riferiscono all'acquisizione dei diritti pluriennali dei calciatori Marco Borriello e Luca Antonini attraverso la risoluzione di partecipazioni, di Gianluca Zambrotta, di Mathieu Flamini (giocatore a "parametro zero") e di "Ronaldinho". Inoltre sono stati acquisiti temporaneamente i diritti alle prestazioni dei giocatori Senderos e Shevchenko.

Le principali operazioni di cessione dei diritti pluriennali riguardano i giocatori Alberto Gilardino, Ricardo De Oliveira, Nicola Pozzi. I giocatori Alberto Paloschi, Ignazio Abate e Davide Di Gennaro sono stati ceduti in comproprietà. Per il giocatore Yoann Gourcuff è stato concesso un diritto all'esercizio d'opzione al Bordeaux.

Si segnala infine che nella "finestra" di gennaio 2009 sono stati acquisiti i diritti temporanei dei calciatori David Beckham e Mattioni Rhode Felipe (con diritto d'opzione). Inoltre nel corso del 2009 la Vostra società ha posto in essere attività propedeutiche dirette al probabile tesseramento del calciatore Thiago Emiliano Da Silva.

CAMPAGNA ABBONAMENTI

La campagna abbonamenti 2008/2009 ha raggiunto la quota di 44.158 tessere per il campionato, con una media spettatori paganti per le gare interne di campionato della stagione sportiva 2008/2009 che si attesta in n. 57.731 spettatori, contro n. 58.894 della stagione 2007/2008.

A partire da questa stagione la società ha varato una nuova forma di supporto all'abbonamento introducendo "CUOREROSSONERO" in sostituzione della tradizionale tessera di abbonamento. "CUOREROSSONERO" è una tessera in linea con quanto previsto dalle vigenti normative in materia di tessera del tifoso e grazie anche all'accordo con il Gruppo Intesa San Paolo, il Milan è la prima società in Europa a mettere a disposizione dei propri abbonati e tifosi una carta polifunzionale ovvero utilizzabile anche come pre-pagata bancaria.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E CONTROLLANTI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

- la società intrattiene con la controllata Milan Real Estate S.p.A. un contratto



relativo all'utilizzo della sede di via Turati 3, del centro sportivo di Milanello e di alcune unità locative. Tale contratto che include anche i servizi di manutenzione, prevede un corrispettivo annuo di Euro 6,3 milioni al netto di eventuali conguagli e della rivalutazione Istat;

- a seguito dell'operazione di conferimento di ramo d'azienda operata a favore della controllata Milan Entertainment S.r.l. nel corso del 2005, la società intrattiene con la stessa un contratto di servizi commerciali, marketing e vendite, servizi di gestione e amministrazione del personale, servizi gestione stadio, servizi amministrativi, informatici, logistici e generali, il cui corrispettivo annuo ammonta a Euro 13,8 milioni al netto della rivalutazione Istat;
- la società, intrattiene con le controllate un rapporto di conto corrente di corrispondenza intercompany regolato a normali condizioni di mercato;
- a partire dall'esercizio 2004 la società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidato, congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante/controllante;

Per tutti gli altri rapporti intercompany, per le variazioni intervenute nelle partecipazioni, nonché per le operazioni con parti correlate si rinvia a quanto contenuto nei prospetti di sintesi riportati in Nota Integrativa.

ALTRE INFORMAZIONI

In data 8 maggio 2008, la Commissione delle Licenze di primo grado della F.I.G.C., esaminata la documentazione depositata a corredo della domanda per il rilascio della Licenza U.E.F.A., ha deliberato di concedere la licenza alla Società per la stagione 2008/2009.

Nei mesi di gennaio e settembre 2008 la controllante Fininvest S.p.A. ha effettuato due versamenti in conto capitale e/o copertura perdite di Euro 25,0 milioni ciascuno per complessivi Euro 50,0 milioni.

Nel gennaio 2008 la società R.T.I. S.p.A. (società del Gruppo Mediaset) ha esercitato il diritto d'opzione del contratto di licenza del febbraio 2006 relativo ai diritti di ripresa e trasmissione delle partite interne di campionato per la stagione 2009/2010.

In data 31 gennaio 2008, il Giudice per le indagini preliminari del Tribunale di

Milano, Dott.ssa Paola Di Lorenzo, ha ritenuto non sostenibile in giudizio l'impianto accusatorio ipotizzato per le sotto illustrate imputazioni, dichiarando - visti gli articoli 424 e 425 c.p.p., 5 e ss., 60 e 67 D.Lgs. 231/2001 - il non luogo a procedere nei confronti del Signor Adriano Galliani perché "il fatto non costituisce reato" e dichiarando altresì il non luogo a procedere nei confronti di A.C. Milan S.p.A.:

- in relazione alle imputazioni concernenti il bilancio al 30 giugno 2003, perché l'azione penale non poteva essere esercitata per essere "il reato presupposto anteriormente prescritto";
- in relazione alle imputazioni concernenti i bilanci al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2004, perché "il fatto non costituisce reato".

Tuttavia, per i medesimi fatti, il Procuratore Generale aveva avviato un procedimento disciplinare avanti la competente Commissione della Federazione Italiana Giuoco Calcio (F.I.G.C.): in seguito a patteggiamento senza riconoscimento di responsabilità, con provvedimento del giugno 2008, è stata comminata un ammenda di 150 migliaia di Euro, esclusa ogni sanzione disciplinare.

Vi informiamo inoltre che a seguito dell'entrata in vigore della legge Melandri-Gentiloni è stato raggiunto in Lega Nazionale Professionisti l'accordo per la suddivisione dei diritti televisivi del Campionato a partire della stagione sportiva 2010/2011. A seguito di tale "norma" le risorse dei diritti televisivi saranno suddivise in tre: il primo 40% sarà diviso in parti uguali tra le venti società del Campionato di Serie A; il secondo 30% sarà diviso in base al numero dei tifosi (25%) e alla popolazione della città del club (5%), mentre il restante 30% sulla base della classifica dell'anno in corso (5%), della classifica degli ultimi 5 campionati (15%) e dei risultati storici a partire dalla stagione 1946/1947 alla sesta stagione sportiva antecedente a quella in corso (10%).

Riteniamo necessario ricordare che, in ossequio alla sentenza della Corte di Cassazione n. 15962 del 24 maggio 2007, depositata il 18 luglio 2007, l'Assemblea degli azionisti di A.C. Milan S.p.A., tenutasi in data 20 dicembre 2007, deliberò in ordine alla riapprovazione, con le necessarie modifiche, delle deliberazioni assunte dall'assemblea del 18 giugno 1986 e di quelle successive fino a quella del 18 aprile 1996 (compresa), aventi ad oggetto operazioni che hanno inciso sul capitale della società, le azioni ed i suoi azionisti.



Detta assemblea deliberò, inoltre, in ordine alla convalida delle ulteriori deliberazioni delle due assemblee straordinarie tenutesi successivamente al 18 aprile 1996, aventi ad oggetto operazioni di azzeramento e ricostituzione del capitale sociale per ripianamento perdite.

In esecuzione della sentenza sopracitata, i bilanci degli esercizi dal 1986 al 2006 sono stati rettificati con l'inserimento nell'attivo e nel passivo delle due voci di credito per complessivi Euro 2.789,05 più interessi nella misura di Euro 31,71 – verso la controllante Fininvest S.p.A. – e di debito – verso altri n. 47 azionisti – per il medesimo ammontare. In particolare, si segnala che il credito verso la controllante Fininvest S.p.A. è stato completamente incassato nel corso dell'esercizio 2008 mentre i debiti verso gli azionisti al 31 dicembre 2008 sono stati saldati per complessivi Euro 1.265,24. La somma residua è stata depositata su di un libretto bancario aperto a favore degli azionisti.

A tal proposito si comunica che n. 6 azionisti, sostanzialmente gli stessi che impugnarono le delibere dell'assemblea del 18 aprile 1996, hanno citato in giudizio A.C. Milan S.p.A., con atto notificato in data 14 aprile 2008, adducendo pretesi motivi di invalidità delle citate delibere dell'assemblea del 20 dicembre 2007.

In merito ai motivi di impugnazione adottati dai n. 6 azionisti sopracitati, la Società ha condotto le opportune valutazioni con l'ausilio e la consulenza dei componenti il collegio difensivo ed ha provveduto a depositare presso il Tribunale di Milano la comparsa di risposta in data 10 luglio 2008.

Si segnala che in data 19 settembre 2008 è stato effettuato l'aggiornamento annuale (Revisione n. 1/08) del Modello di organizzazione di gestione e controllo ai sensi del D.L. 8 giugno 2001 n. 231, seguito nei primi mesi del 2009, dalla formazione a tutti i dipendenti, tesserati e collaboratori.

Si rende noto, infine, che in data 9 febbraio 2009 è stato effettuato l'aggiornamento annuale (Revisione n. 5) del Documento Programmatico sulla sicurezza dei dati (ex art. 34 del D.Lgs. 196 del 30 giugno 2003).

INFORMAZIONI SU AMBIENTE E PERSONALE

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428 comma 2 del codice civile, Vi segnaliamo che la società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di sicurezza sul posto di lavoro, così come previsto dal D.L.

81/2008 (Legge 626), in materia di sicurezza allo stadio, di prevenzione e repressione di fenomeni di violenza connessi a competizioni calcistiche così come previsto dalla Legge n. 41 del 4 aprile 2007 e dai precedenti Decreti Pisanu e Amato.

Per ciò che concerne il numero e la composizione del personale, si rimanda a quanto commentato nella Nota Integrativa.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Come noto, l'eliminazione in data 26 febbraio ai sedicesimi di finale della Coppa U.E.F.A. ha comportato per la Vostra società minori introiti nel fatturato.

Nel corso del mese di febbraio 2009 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., a richiesta della società, ha provveduto a concedere un finanziamento oneroso dell'importo di Euro 15,0 milioni.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Considerata la particolare attività della Società, l'andamento della gestione è esposto ai rischi propri delle competizioni sportive, soprattutto in termini di risultati sportivi della prima squadra e dei conseguenti livelli di incassi da competizioni, da diritti e pubblicitari.

In particolare, l'andamento economico dell'esercizio 2009 sarà influenzato dal piazzamento nel campionato di Serie A e dalla qualificazione o meno alla competizione della Champions League – edizione 2009/2010.

Il socio di maggioranza Fininvest S.p.A. ha garantito l'impegno a supportare finanziariamente la Vostra società per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio.

OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La società ha definito apposite politiche che individuano linee guida ed obiettivi della gestione dei rischi finanziari con lo scopo di ridurre l'esposizione ai rischi di cambio, di tasso, di credito e di liquidità a cui la società stessa è esposta nell'ambito dell'attività caratteristica.

Vi segnaliamo che gli strumenti finanziari in essere, (depositi bancari e postali, denaro, assegni e altri valori in cassa ed altri crediti finanziari) non determinano



rischi finanziari di alcun genere. Vi precisiamo infine che non sono stati considerati suscettibili di generare rischi finanziari i crediti e i debiti di natura commerciale, in quanto la quasi totalità degli stessi ha scadenza contrattuale non superiore a 18 mesi o perché già coperti da apposito fondo.

Di seguito vengono illustrati i principali rischi finanziari a cui la Vostra società è esposta.

Rischio di cambio

L'esposizione al rischio di cambio è generata quasi esclusivamente dall'attività di acquisizione di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, in valute diverse dall'Euro (generalmente dollari americani, franchi svizzeri e sterline inglesi). La società effettua comunque la maggior parte delle transazioni (sia di acquisto che di vendita) in Euro, pertanto non si ravvisano rischi rilevanti connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio.

Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse è originato prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile che espongono la società ad un rischio di cash flow.

Rischio di credito

La società non ha una significativa concentrazione di rischi di credito ed ha in essere appropriate procedure per minimizzare l'esposizione a tale rischio. In particolare i crediti verso società di calcio nazionali sono garantiti attraverso il meccanismo della "stanza di compensazione" della Lega Nazionale Professionisti. I crediti verso società di calcio straniere sono garantiti in larga misura da fidejussioni bancarie o da altre garanzie rilasciate dalle società controparti. I crediti relativi ai corrispettivi derivanti dalla negoziazione di contratti per i diritti televisivi sono garantiti da fidejussioni bancarie rilasciate dai clienti. I crediti non garantiti sono infine monitorati tempestivamente gestendo i rischi di incasso attraverso l'eventuale iscrizione di un apposito fondo svalutazione crediti.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà nel reperire fondi per far fronte agli impegni. La società gode di un adeguato ammontare di linee di credito committed, a fronte di lettere di "patronage" della controllante Fininvest S.p.A. per un ammontare di Euro 329,9 milioni.

PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 della Vostra società chiude con la perdita d'esercizio di Euro 76.990.912,86 a fronte di un capitale sociale di Euro 24.960.000,00 interamente versati e di versamenti in conto capitale per Euro 93.159.337,66 effettuati dall'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A..

Vi proponiamo pertanto di ripianare la perdita attraverso l'utilizzo per pari importo dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite che si riducono pertanto da Euro 93.159.337,66 ad Euro 16.168.424,80.

Confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, che Vi invitiamo ad approvare unitamente alla Relazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2008.

Ricordiamo che in occasione della convocanda Assemblea degli Azionisti verranno a scadere i mandati del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale ed invitiamo gli Azionisti ad assumere le opportune ed inerenti deliberazioni.

Milano, 24 marzo 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Vice Presidente Vicario e Amministratore Delegato
Adriano Galliani





A.C. MILAN
BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2008





STATO PATRIMONIALE

118

A.C. MILAN
BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2008

ATTIVO (in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	—	—
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	756.345	701.244
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	70.000	70.000
7) capitalizzazione costi vivaio	9.585.545	8.291.266
8) diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	88.183.441	95.769.414
10) altre	7.850.757	7.153.944
Totale	106.446.088	111.985.868
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) terreni e fabbricati	8.800	11.000
3) attrezzature industriali e commerciali	386.369	362.469
4) altri beni	371.044	195.779
5) immobilizzazioni in corso e acconti	—	—
Totale	766.213	569.248
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	196.685.017	196.685.017
b) imprese collegate	524.564	523.780
d) altre imprese	—	9.125
e) partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	10.163.000	13.087.500
Totale	207.372.581	210.305.422
2) crediti verso:		
a) imprese controllate	—	—
d) altri	321.522	262.889
Totale	321.522	262.889
Totale	207.694.103	210.568.311
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	314.906.404	323.123.427
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I - RIMANENZE	—	—
Totale	—	—
II - CREDITI		
1) verso clienti	26.909.665	25.330.351
2) verso imprese controllate	16.523.443	13.947.015
3) verso imprese collegate	1.089.675	—
4) verso imprese controllanti	24.388.951	16.698.006
4 bis) crediti tributari	2.000.496	—
4 ter) imposte anticipate	6.970.633	11.908.767
5) crediti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	18.911.037	10.102.790
b) oltre 12 mesi	21.226.000	7.686.669
6) verso altri	11.661.182	10.733.639
Totale	129.681.082	96.407.237
III - ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)	—	—
Totale	—	—
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	4.761.439	1.311.461
3) denaro e valori in cassa	47.424	39.247
Totale	4.808.863	1.350.708
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	134.489.945	97.757.945
D) RATEI E RISCONTI		
1) ratei	428.229	5.864.184
2) risconti	5.692.218	3.627.613
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	6.120.447	9.491.797
TOTALE ATTIVO	455.516.796	430.373.169

PASSIVO (in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
A) PATRIMONIO NETTO		
I - CAPITALE	24.960.000	24.960.000
II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	—	—
III - RISERVE DI RIVALUTAZIONE	—	—
IV - RISERVA LEGALE	123.890	123.890
V - RISERVE STATUTARIE	247.779	247.779
VI - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	—	—
VII - ALTRE RISERVE:		
VII - a) versamenti in conto capitale	93.159.337	75.138.037
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	2.106.122	2.106.122
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(76.990.913)	(31.978.699)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	43.606.215	70.597.129
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) per imposte, anche differite	407.915	629.556
3) altri	—	—
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)	407.915	629.556
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.109.912	1.329.178
D) DEBITI		
3) debiti verso soci per finanziamenti	59.258	169.659
4) debiti verso banche		
a) entro 12 mesi	110.834.835	100.523.960
a) oltre 12 mesi	—	—
5) debiti verso altri finanziatori		
a) entro 12 mesi	113.582.257	60.588.365
b) oltre 12 mesi	435.225	552.718
7) debiti verso fornitori	29.471.579	27.743.082
9) debiti verso imprese controllate	74.764.661	74.331.225
10) debiti verso imprese collegate	—	—
11) debiti verso controllanti	1.949.803	30.196
12) debiti tributari		
a) entro 12 mesi	19.472.987	15.042.817
b) oltre 12 mesi	377.683	3.399.147
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	387.152	358.382
14) debiti per partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	325.000	3.750.000
15) debiti verso enti - settore specifico	19.635.243	24.825.774
16) altri debiti	20.774.458	19.927.122
TOTALE DEBITI (D)	392.070.141	331.242.447
E) RATEI E RISCONTI		
1) ratei	1.593.440	2.131.212
2) risconti	16.729.173	24.443.647
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	18.322.613	26.574.859
TOTALE PASSIVO E NETTO	455.516.796	430.373.169
CONTI D'ORDINE		
FIDEIUSSIONI, AVALLI E ALTRE GARANZIE PERSONALI	19.472.722	23.699.330
GARANZIE REALI PRESTATE	—	—
IMPEGNI E RISCHI	2.179.786	4.363.307
ALTRI CONTI D'ORDINE	—	—
TOTALE CONTI D'ORDINE	21.652.508	28.062.637



CONTO ECONOMICO

120

A.C. MILAN
BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2008

CONTO ECONOMICO (in migliaia di Euro)	2008	2007
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
a) ricavi da gare in casa	10.152.759	15.230.099
b) percentuale su incassi gare da squadre ospitanti	1.827.791	1.869.412
c) abbonamenti	12.220.877	10.074.943
d) ricavi da altre competizioni	4.097.121	3.061.865
Totale	28.298.548	30.236.319
4) increm. immob. lavori interni e capitaliz. costi vivaio	5.008.057	4.479.677
5) altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	12.623	87.623
b) proventi da sponsorizzazioni	27.898.083	33.440.156
c) proventi pubblicitari	—	—
d) proventi commerciali e royalties	5.330.463	6.066.493
e) proventi da cessione diritti televisivi:		
- proventi televisivi	109.564.668	102.306.784
- percentuale su diritti televisivi da squadre ospitanti	5.537.031	5.057.740
- proventi televisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A./F.I.F.A.	7.350.750	48.308.957
f) proventi vari	471.482	5.582.349
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	2.409.000	1.259.000
h) plusval. cessione diritti pluriennali prest. calciatori	20.453.442	15.661.900
i) altri proventi da gestione calciatori	87.717	74.240
l) ricavi e proventi diversi	6.241.684	5.252.150
Totale	185.356.943	223.097.392
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	218.663.548	257.813.388
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	2.782.873	2.972.391
7) per servizi	44.488.984	46.298.828
8) per godimento di beni di terzi	14.635.744	14.431.006
Totale	61.907.601	63.702.225
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	166.278.774	155.679.101
b) oneri sociali	3.035.658	3.054.076
c) trattamento di fine rapporto	634.898	583.615
e) altri costi	33.109	31.490
Totale	169.982.439	159.348.282
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	40.392.082	33.799.977
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	229.267	194.808
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.581.500	1.000.000
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	23.590	—
Totale	43.226.439	33.994.785
14) oneri diversi di gestione		
a) spese varie organizzazione gare	1.991.404	3.527.324
b) tasse iscrizione gare	4.018	4.600
c) oneri specifici verso squadre ospitate:		
- percentuale su incassi gare a squadre ospitate	3.282.538	2.451.339
- percentuale su diritti televisivi a squadre ospitate	17.348.100	15.488.300
d) costi per acquisizione temporanea calciatori	941.600	7.500
e) minus. da cessione diritti pluriennali prest. calciatori	809.005	114.557
f) altri oneri da gestione calciatori	746.353	280.002
g) altri oneri diversi di gestione	7.225.534	7.190.414
Totale	32.348.552	29.064.036
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	307.465.031	287.109.328
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)	(88.801.483)	(29.295.940)

	2008	2007
C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni	—	—
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	937.161	932.956
e) proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	7.015.000	5.010.000
Totale	7.952.161	5.942.956
17) interessi e altri oneri finanziari		
a) verso imprese controllate	(2.542.013)	(2.354.589)
c) verso imprese controllanti	(67.071)	(47.476)
d) altri oneri finanziari	(10.176.963)	(7.196.217)
e) oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	(1.649.000)	(2.700.000)
Totale	(14.435.047)	(12.298.282)
17 bis) utili e perdite su cambi:		
a) utili su cambi	8.491	400.600
b) perdite su cambi	(259.945)	(19.303)
Totale	(251.454)	381.297
TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)	(6.734.340)	(5.974.029)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni	—	—
Totale	—	—
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	(47.777)	(89.454)
Totale	(47.777)	(89.454)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)	(47.777)	(89.454)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi		
a) plusvalenze da alienazioni	5.697	968
Totale	5.697	968
21) oneri		
a) minusvalenze da alienazioni	—	(1.721)
b) imposte relative ad esercizi precedenti	(44.575)	(1.477.599)
Totale	(44.575)	(1.479.320)
TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)	(38.878)	(1.478.352)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(95.622.478)	(36.837.775)
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) imposte correnti	23.348.057	13.542.974
b) imposte differite e anticipate	(4.716.492)	(8.683.898)
Totale	18.631.565	4.859.076
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(76.990.913)	(31.978.699)

per il Consiglio di Amministrazione
il Vice Presidente Vicario e Amministratore Delegato
Adriano Galliani





NOTA
INTEGRATIVA





NOTA INTEGRATIVA

124

NOTA
INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO

Il bilancio di esercizio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis c.c.), dal conto economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis c.c.) e dalla presente nota integrativa (che fornisce le informazioni richieste dall'art. 2427 c.c.).

La valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato, come richiesto dall'art. 2423 bis n. 1.

Sono fornite, inoltre, le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Nel rispettare gli schemi di cui agli artt. 2424 e 2425 c.c., si è riprodotta esattamente la numerazione delle voci ivi prevista. Per le voci contrassegnate da numeri arabi prive di valore la numerazione progressiva non è rispettata. In tal modo a ciascuna voce sarà attribuito sempre lo stesso numero rendendo, così, facilmente comparabili i bilanci di diversi periodi.

Nei prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico sono indicate le variazioni delle singole voci. Nella Nota Integrativa il commento si limita alle voci principali.

Nella sezione "Allegati", che è parte integrante della Nota Integrativa, sono inclusi i prospetti contenenti sia le informazioni obbligatorie previste dalla vigente normativa, sia quelle ritenute utili per la chiarezza e la completezza del bilancio d'esercizio.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Nella redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 sono stati rispettati i principi, contenuti nel secondo comma dell'art. 2423 c.c., della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico del periodo.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 è stato redatto nel rispetto dei principi generali della prudenza, della competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

I criteri di valutazione adottati non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio di esercizio del precedente periodo, e sono conformi alle statuizioni del Codice Civile, opportunamente integrate dai principi contabili nazionali. Come inoltre previsto dal primo comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in considerazione della particolare attività della Società, ad integrazione di specifiche tematiche, si è tenuto altresì conto delle disposizioni diramate dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche.

Si precisa, inoltre, che nella redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 non si è proceduto a deroghe ai sensi dell'art. 2423 comma 4 e 2423 bis ultimo comma, c.c..

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2008, in osservanza dell'art. 2426 c.c., sono i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti al costo storico di acquisizione comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione e gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, calcolate in misura costante in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori professionisti.

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti in bilancio alla data di stipulazione del contratto, ovvero a quella successiva alla stipula del contratto concordemente stabilita dalle parti, alla quale retroagisce, ai sensi dell'art. 1360 c.c., l'effetto del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "transfert") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali.

L'esercizio di decorrenza dell'ammortamento è quello in cui avviene il tesseramento del calciatore.

Per i diritti acquisiti in corso d'esercizio l'ammortamento ha inizio dalla data di disponibilità del calciatore utilizzando il metodo del pro-rata temporis.

Il piano di ammortamento originario subisce le modificazioni conseguenti al



prolungamento del contratto a seguito dell'eventuale rinnovo anticipato dello stesso. Il nuovo piano di ammortamento, a quote costanti, tiene conto del valore netto contabile del diritto alla data del prolungamento del contratto e della nuova durata dello stesso.

In mancanza di una previsione contrattuale circa l'efficacia del contratto, il momento temporale per l'iscrizione in bilancio è quello del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "transfert") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali.

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

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

Capitalizzazione costi del vivaio

I costi sostenuti per la promozione e l'organizzazione del settore giovanile, aventi utilità pluriennale, sono capitalizzati nella loro globalità e sono ammortizzati, in misura costante in cinque esercizi a decorrere dall'esercizio di sostenimento degli stessi. Tale criterio è conforme alla Raccomandazione Contabile n. 2 emanata dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio.

Nella voce in oggetto sono, inoltre, ricompresi i premi di preparazione riconosciuti, ai sensi dell'art. 96 N.O.I.F., alle società dilettantistiche/professionistiche a seguito del

tesseramento da parte della società di giovani calciatori da queste provenienti. Sono ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque anni a decorrere dall'esercizio in cui tali costi vengono sostenuti.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Iscritti al costo di acquisto, si riferiscono alle spese per la creazione e la registrazione dei marchi sociali e per l'acquisizione delle licenze software.

Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, calcolate in misura costante in relazione alla loro prevista utilità futura.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, le immobilizzazioni immateriali sono corrispondentemente svalutate; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, anche per un importo parziale, è ripristinato, in pari misura, il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, eventualmente rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi di allineamento monetario.

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni periodo a quote costanti, ridotte al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono riportate nella tabella sottostante:

Cespiti	Aliquota
Costruzioni leggere	10,0 %
Attrezzature industriali e commerciali	15,5 %
Macchine ufficio elettriche	20,0 %
Automezzi	25,0 %



Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, le immobilizzazioni materiali sono corrispondentemente svalutate; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, anche per un importo parziale, è ripristinato, in pari misura, il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura migliorativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese controllate, collegate, controllanti e altre imprese

Le partecipazioni sono valutate con il metodo del costo. Il valore di iscrizione è determinato sulla base del prezzo di acquisto o sottoscrizione. Il costo è ridotto nel caso in cui le partecipate abbiano subito perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbirle; il valore originario è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata. Nel valore di iscrizione sono compresi i versamenti in conto capitale effettuati.

Compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.

Sono iscritte al costo sostenuto per l'acquisto, dalla società titolare del tesseramento, del diritto di partecipazione, nella misura del 50%, agli effetti patrimoniali a seguito di cessione definitiva di un contratto avente come oggetto il diritto alle prestazioni di un calciatore professionista.

Le passività finanziarie relative alle cessioni di diritti di compartecipazione, parimenti iscritte al valore nominale, sono esposte nei debiti per compartecipazioni.

Tali attività e passività finanziarie, salvo un eventuale rinnovo o risoluzione anticipata, si definiscono alla fine dell'esercizio di acquisizione, e possono determinare il realizzo di proventi ed oneri da compartecipazione (classificati in bilancio tra i Proventi ed Oneri finanziari), a seconda che il prezzo pagato dal compartecipante sia inferiore o superiore al 50% del prezzo di cessione del contratto da parte del titolare del diritto.

Crediti

I crediti sono iscritti in base al valore di presumibile realizzo e cioè al loro valore nominale rettificato da svalutazioni relative a perdite per inesigibilità che possono

ragionevolmente essere previste.

I crediti in valuta extra UEM sono contabilizzati ai cambi in vigore alla data in cui sono state effettuate le relative operazioni. Tali crediti sono adeguati al tasso di cambio di fine esercizio rilevato dall'Ufficio Italiano Cambi e gli eventuali utili o perdite sono imputati al conto economico dell'esercizio (nella voce C17 bis).

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono costituite da:

- depositi bancari, depositi postali, assegni (di conto corrente, circolari e assimilati) e sono valutati secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo. Tale valore, normalmente coincide col valore nominale, mentre nelle rare situazioni di difficoltà di esigibilità, è esposto lo stimato valore netto di realizzo;
- il denaro ed i valori bollati in cassa, valutati al valore nominale;
- le disponibilità in valuta estera, valutate al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

Ratei e risconti attivi

Nella voce ratei e risconti attivi devono essere iscritti i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite ed oneri futuri, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura del periodo non sia definibile con certezza l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti effettuati riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nelle note di commento dei conti d'ordine delle voci dello stato patrimoniale, senza procedere allo stanziamento di un fondo per rischi ed oneri.

Nella redazione del presente bilancio di esercizio si è tenuto conto dei rischi e delle perdite, anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio, la cui competenza



economica sia riconducibile a tale data, operando, laddove necessario, appositi accantonamenti a fondi rischi e oneri futuri.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto nuove regole per il TFR (Trattamento di fine rapporto) maturando dal 1° gennaio 2007. Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di TFR maturate fino al 31.12.2006 rimangono in azienda;
- le quote di TFR maturande a partire dal 1° gennaio 2007 sono state, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:
 - destinate a forme di previdenza complementare;
 - mantenute in azienda, la quale ha provveduto a trasferire le quote di TFR al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

Le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007 continuano a trovare rappresentazione economica nella voce B9 c) "Trattamento di fine rapporto". A livello patrimoniale la voce C) "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta il residuo del fondo esistente al 31 dicembre 2006; nella voce D13) "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" figura il debito maturato al 31 dicembre 2008 relativo alle quote di Trattamento di fine rapporto ancora da versare ai fondi pensione e agli enti previdenziali.

Debiti

I debiti sono iscritti per il loro valore nominale.

I debiti in valuta extra UEM sono contabilizzati ai cambi in vigore alla data in cui sono state effettuate le relative operazioni. Tali debiti sono adeguati al tasso di cambio di fine esercizio rilevato dall'Ufficio Italiano Cambi e gli eventuali utili o perdite sono imputati al conto economico dell'esercizio (nella voce C17 bis).

Ratei e risconti passivi

Nella voce ratei e risconti passivi devono essere iscritti i costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

Conti d'ordine

Evidenziano gli impegni assunti, le garanzie ricevute e/o prestate e i beni di terzi presso la società o di proprietà della società presso terzi, e sono contabilizzati al valore nominale.

Ricavi e costi

Sono iscritti sulla base del principio della competenza temporale.

I ricavi da gare sono iscritti con riferimento all'effettivo momento della prestazione (svolgimento della gara); gli abbonamenti stagionali, incassati al termine della stagione che precede quella di competenza, sono riscotati secondo competenza temporale utilizzando il medesimo criterio (svolgimento della gara). I ricavi da sponsorizzazione vengono ripartiti pro rata temporis in ragione dei relativi contratti, sottoscritti sulla base delle stagioni calcistiche F.I.G.C.. I ricavi da licenza dei diritti di trasmissione e di utilizzo successivo delle immagini relative alle partite interne di campionato della stagione sportiva 2008/2009 vengono contabilizzati per competenza in funzione dello svolgimento della stagione sportiva di riferimento.

I costi relativi ai premi spettanti ai calciatori, allenatori e tecnici, per il raggiungimento dei risultati sportivi prestabiliti e i premi da sponsor sono imputati al conto economico per competenza, al manifestarsi dell'evento sportivo a cui sono connessi.

I proventi e gli oneri finanziari sono imputati al conto economico per competenza. Tra di essi sono contabilizzati i proventi e/o gli oneri derivanti dalla risoluzione delle compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F., con riferimento alla data di rilascio del visto di esecutività del relativo contratto da parte della Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C.

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono classificate nei ricavi e costi della gestione caratteristica. Le plusvalenze e/o minusvalenze sono determinate come differenza tra il prezzo concordato ed il valore contabile netto alla data di cessione.

Imposte

Le imposte dell'esercizio sono determinate in base alle vigenti normative fiscali.

In conformità con quanto stabilito dal principio contabile n. 25 dell'Organismo Italiano di Contabilità, le imposte anticipate e differite sono calcolate, salvo



eccezioni particolari, sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività o passività ai fini fiscali, applicando per le differenze attive l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

L'iscrizione del credito per imposte anticipate è stata operata nel rispetto del principio di prudenza e di quello del "presunto realizzo", intendendosi per ciò la ragionevole certezza di un reddito imponibile per i singoli futuri esercizi di entità tale da generare un ammontare di imposte almeno pari a quello del credito iscritto, tenendo al riguardo conto del previsto realizzo di imposte differite passive. Sono altresì considerate le imposte anticipate eventualmente contabilizzate con riferimento a perdite fiscali dell'esercizio, o di esercizi antecedenti, nell'ipotesi in cui vi sia la ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali tali da assorbire le perdite riportabili entro il periodo in cui le stesse sono deducibili secondo la normativa tributaria.

I proventi e gli oneri riconducibili a differenze tassabili e/o deducibili di esercizi precedenti sono contabilizzati tra i "Proventi e oneri straordinari".

Cambi

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

	Cambio Puntuale 31.12.2008(*)	Cambio Medio 2008(*)
Dollaro U.S.A.	1,3917	1,4708
Sterlina inglese	0,9525	0,7963
Yen giapponese	126,1400	152,4541
Franco svizzero	1,4850	1,5874

(*) Fonte Ufficio Italiano Cambi.

ALTRE INFORMAZIONI

Consolidato fiscale

A partire dall'esercizio 2004 la società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidato, congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante/controllante. Tale opzione è stata rinnovata per il triennio 2008 - 2010.

Redazione del bilancio consolidato

La società, essendo controllata al 99,92973% da Fininvest S.p.A., con sede sociale in Roma - Largo del Nazareno n. 8, soggetto obbligato alla redazione del bilancio consolidato, è esonerata da tale obbligo ai sensi dell'art. 27 D.L. n. 127/91, 3° comma. Ciò nonostante, le vigenti disposizioni introdotte dal manuale licenze U.E.F.A. 2.0 obbligano le società calcistiche che esercitano il controllo su una o più società, come nel caso dell'A.C. Milan S.p.A., a redigere un bilancio consolidato annuale sottoposto a revisione contabile.

Revisione contabile

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 è oggetto di revisione contabile da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A.

Espressione degli importi

In osservanza del quinto comma dell'art. 2423 c.c. il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 è redatto in unità di Euro senza esporre i decimali, ad eccezione della nota integrativa che presenta il valori e i relativi commenti in migliaia di Euro, se non diversamente indicato. Si ricorda invece che la Relazione sulla Gestione è redatta in milioni di Euro con l'esposizione di un decimale.

Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 con quelli del bilancio al 31 dicembre 2008 sono state effettuate, nel bilancio dell'esercizio precedente, le seguenti riclassifiche:

- riclassifica di 460 migliaia di Euro dalla voce "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" alla voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" dell'attivo patrimoniale inerenti alle licenze su software aziendali;
- riclassifica di 92 migliaia di Euro dalla voce "Risconti attivi" alla voce "Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori" nell'ambito dell'attivo patrimoniale e contestualmente riclassifica di 87 migliaia di Euro dalla voce "Altri oneri di gestione calciatori" alla voce "Ammortamenti immobilizzazioni immateriali" nell'ambito del conto economico relativamente alla contabilizzazione del



134

NOTA
INTEGRATIVA

cosiddetto “meccanismo di solidarietà” secondo quanto previsto dalle raccomandazioni contabili F.I.G.C.;

- riclassifica di 471 migliaia di Euro dalla voce “Proventi ed Oneri finanziari” alla voce “Costi per servizi” relativamente alle spese e commissioni bancarie;
- riclassifica di 1.000 migliaia di Euro dalla voce “Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni” nell’ambito delle rettifiche di valore di attività finanziarie alla voce “Altre svalutazioni delle immobilizzazioni” nei costi della produzione inerenti la svalutazione di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi del Decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e sue successive modificazioni in materia di Diritto Societario, si precisa che la società è soggetta all’attività di direzione e coordinamento della controllante Fininvest S.p.A. della quale vengono riepilogati nel seguito i dati più significativi, desunti dall’ultimo bilancio approvato.

STATO PATRIMONIALE

(valori in Euro)

ATTIVO	31.12.2007	31.12.2006
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—
B) IMMOBILIZZAZIONI	1.807.816.033	1.510.383.223
C) ATTIVO CIRCOLANTE	940.937.309	1.108.060.126
D) RATEI E RISCONTI	1.288.878	820.450
TOTALE ATTIVO	2.750.042.220	2.619.263.799
PASSIVO		
A) PATRIMONIO NETTO		
CAPITALE	208.000.000	208.000.000
RISERVE	2.111.279.688	2.011.994.997
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	316.355.027	328.084.694
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	31.300.000	24.330.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.137.734	1.970.483
D) DEBITI	80.604.757	44.770.325
E) RATEI E RISCONTI	365.014	113.300
TOTALE PASSIVO	2.750.042.220	2.619.263.799

CONTO ECONOMICO

(valori in Euro)

A) VALORE DELLA PRODUZIONE	7.896.234	8.064.622
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	52.896.399	51.450.932
C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI	334.137.823	390.831.150
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(14.651.951)	2.807.377
E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI	48.318.265	(15.956.922)
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(6.448.945)	(595.847)
UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO	316.355.027	328.084.694

**COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO**

(in migliaia di Euro)

IMMOBILIZZAZIONI

Per ciascuna classe di immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono stati preparati appositi prospetti, riportati negli allegati, che indicano per ciascuna voce: il costo storico, il fondo ammortamento, le eventuali rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nel periodo ed il saldo finale.

Immobilizzazioni immateriali

Al 31 dicembre 2008 ammontano a 106.446 migliaia di Euro (111.985 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e sono costituite da:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	88.183	95.769	(7.586)
Capitalizzazione costi vivaio	9.586	8.291	1.295
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	756	701	55
Immobilizzazioni in corso e acconti	70	70	0
Altre immobilizzazioni immateriali	7.851	7.154	697
Totale	106.446	111.985	(5.539)

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali è riportata nell'allegato n. 1 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

La voce **Diritti Pluriennali alle prestazione dei calciatori**, pari a 88.183 migliaia di Euro (95.769 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) comprende anche gli oneri accessori di diretta imputazione, ammortizzati secondo le scadenze contrattuali dei giocatori ai quali sono riferiti, tenuto conto, per competenza, di eventuali proroghe intervenute prima dell'approvazione del bilancio. Le principali variazioni conseguenti ad investimenti e disinvestimenti effettuati nel periodo sono dettagliate nell'allegato n. 2 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

La voce **Capitalizzazione costi vivaio**, pari a 9.586 migliaia di Euro (8.291 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), si riferisce agli investimenti sostenuti specificatamente per la gestione e lo sviluppo del settore giovanile e sono ammortizzati per un periodo di cinque anni, secondo quanto disposto dalle norme federali vigenti.

Le **Altre immobilizzazioni immateriali**, pari a 7.851 migliaia di Euro (7.154 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), si riferiscono prevalentemente a costi di natura incrementativa sostenuti per lo Stadio San Siro di Milano e a migliorie su immobili non di proprietà, iscritti al costo di formazione ridotto dei relativi ammortamenti calcolati secondo aliquote ritenute congrue in relazione alla loro vita utile residua o in relazione alla durata dei contratti di affitto, se minore.

Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 2008 ammontano a 766 migliaia di Euro (569 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e sono così dettagliate:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Terreni e fabbricati	9	11	(2)
Attrezzature industriali e commerciali	386	362	24
Altri beni	371	196	175
Totale	766	569	197

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

Le variazioni realizzate in corso dell'esercizio sono connesse alla normale ed ordinaria attività della società.



Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

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

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Imprese controllate	196.685	196.685	0
Imprese collegate	525	524	1
Altre imprese	—	9	(9)
Totale	197.210	197.218	(8)

Per quanto concerne le variazioni intervenute nel corso del periodo relativamente alle immobilizzazioni finanziarie si rimanda all'allegato n. 4, che costituisce parte integrante delle presente Nota Integrativa.

Partecipazioni in imprese controllate

L'importo, pari a 196.685 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2007) si riferisce:

- per 183.756 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2007) al 100% del capitale sociale della società Milan Entertainment S.r.l., con sede in Milano – Via Turati n. 3, avente come oggetto sociale principale la gestione e valorizzazione dei segni distintivi di proprietà o nella disponibilità di A.C. Milan S.p.A. per finalità commerciali;
- per 12.825 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2007) al 100% del capitale sociale della società Milan Real Estate S.p.A., con sede in Carnago (VA) – Via Milanello n. 25. La società ha per oggetto lo sviluppo di iniziative nel settore immobiliare, nell'ambito di impianti per l'esercizio dell'attività sportiva, attraverso lo svolgimento di qualsiasi attività ed operazione svolta e connessa alla costruzione o acquisizione di complessi immobiliari ed infrastrutture;
- per 104 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2007) al 100% del capitale sociale della Fondazione Milan – Onlus, costituita nell'anno 2003 con lo scopo di soddisfare i bisogni primari e la piena realizzazione dei diritti

fondamentali della persona, di diffondere la cultura e la pratica dell'attività sportiva quale strumento finalizzato al benessere psico-fisico, dell'integrazione sociale, del miglioramento della qualità della vita e del sostegno e della realizzazione di iniziative di beneficenza.

Partecipazioni in imprese collegate

Si riferiscono:

- per 520 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2007) alla quota del 50% nella partecipazione Consorzio San Siro 2000 costituito con F.C. Internazionale Milano S.p.A. per la gestione tecnica dello Stadio di San Siro di Milano;
- per 5 migliaia di Euro (4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) al 45% del capitale sociale della società Asansiro S.r.l. (Agenzia di sviluppo S. Siro S.r.l.), costituita con F.C. Internazionale Milano S.p.A. (45%) e l'associazione Chiamamilano (10%) con lo scopo di promuovere, relativamente allo Stadio di San Siro di Milano, studi, progetti e attività, di favorire il coordinamento ed attuare programmi concordati con enti pubblici e privati, istituzioni ed associazioni.

Partecipazioni in altre imprese

Si segnala che la partecipazione nella società Pallacanestro Olimpia Milano S.S.r.l., iscritta in bilancio al 31 dicembre 2007 per 9 migliaia di Euro (per una quota complessiva pari al 5% del capitale sociale), è stata completamente azzerata a seguito dell'uscita dalla compagine sociale, avvenuta nel corso dell'esercizio 2008.

**Compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.**

Ammontano a 10.163 migliaia di Euro (13.088 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Squadra partecipata	Saldo al 1.1.2008	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2008
Abate Ignazio	Empoli F.C.	900	—	(900)	0
Abate Ignazio	Torino F.C.	—	2.000	—	2.000
Antonelli Luca	F.C. Parma	—	750	—	750
Antonini Luca	Empoli F.C.	1.000	—	(1.000)	0
Ardemagni Matteo	U.S. Triestina Calcio	—	5	—	5
Astori Davide	Cagliari Calcio	—	1.000	—	1.000
Borriello Marco	Genoa Cricket and Football Club	1.800	—	(1.800)	0
Ceccarelli Luca	F.C. Internazionale Milano	2.583	—	(2.583)	0
Coppola Ferdinando	Atalanta B.C.	—	750	—	750
Cosner Andrea	A.C. Reggiana 1919	—	5	—	5
Di Gennaro Davide	Genoa Cricket and Football Club	—	2.500	—	2.500
Diniz Paixao Marcus P.	A.S. Livorno Calcio	—	300	—	300
Graffiedi Mattia	Triestina	300	—	(300)	0
Marzoratti Lino	Empoli F.C.	750	—	(750)	0
Matri Alessandro	Cagliari Calcio	2.000	—	(2.000)	0
Guerri Alex	U.S. Pergocrema	—	3	—	3
Paloschi Alberto	Parma F.C.	—	2.250	—	2.250
Perticone Romano	A.S. Livorno	—	600	—	600
Pozzi Nicola	Empoli F.C.	750	—	(750)	0
Sammarco Paolo	Sampdoria U.C.	1.500	—	(1.500)	0
Toma Ronny	F.C. Internazionale Milano	1.500	—	(1.500)	0
Vitofrancesco Ferdinando	U.S. Cremonese	5	—	(5)	0
Totale		13.088	10.163	(13.088)	10.163

Si precisa che gli accordi di partecipazione in essere sono stati redatti nel rispetto delle norme federali.

Crediti**Crediti verso altri**

Pari a 321 migliaia di Euro (263 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), sono costituiti da depositi cauzionali per 150 migliaia di Euro (144 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e da prestiti concessi a tesserati e per 171 migliaia di Euro (119 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).

Detti crediti sono vantati esclusivamente verso soggetti residenti in Italia; l'importo esigibile oltre l'esercizio successivo ammonta a 37 migliaia di Euro.

ATTIVO CIRCOLANTE**Crediti**

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Crediti verso clienti	26.910	25.330	1.580
Crediti verso imprese controllate	16.524	13.947	2.577
Crediti verso imprese collegate	1.090	—	1.090
Crediti verso impresa controllante	24.389	16.698	7.691
Crediti Tributari	2.000	—	2.000
Imposte anticipate	6.971	11.909	(4.938)
Crediti verso enti – settore specifico	40.137	17.790	22.347
Crediti verso altri	11.661	10.734	927
Totale	129.682	96.408	33.274

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 21.226 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a 26.910 migliaia di Euro (25.330 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e sono di natura commerciale.

Si segnala che nel corso dell'esercizio si è effettuato un accantonamento per rischi di inesigibilità per 24 migliaia di Euro.

Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

Tale voce risulta così composta:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Crediti verso imprese controllate:			
crediti commerciali e altri	3.040	3.543	(503)
crediti finanziari	13.484	10.404	3.080
Totale crediti verso imprese controllate	16.524	13.947	2.577
Crediti verso imprese collegate:			
crediti commerciali e altri	1.090	—	1.090
crediti finanziari	—	—	0
Totale crediti verso imprese collegate	1.090	0	1.090
Crediti verso imprese controllanti:			
crediti commerciali e altri	24.389	16.698	7.691
crediti finanziari	—	—	0
Totale crediti verso imprese collegate	24.389	16.698	7.691



I **Crediti verso imprese controllate** controllate includono in particolare 13.484 migliaia di Euro (10.404 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) inerenti l'attività di tesoreria svolta da A.C. Milan S.p.A. nei confronti di Milan Real Estate S.p.A., mediante un contratto di conto corrente finanziario di corrispondenza intercompany.

I **Crediti verso imprese collegate** si riferiscono esclusivamente ad anticipi erogati al Consorzio San Siro 2000 relativamente alla copertura del 50% dei costi operativi della stagione 2008/2009.

I **Crediti verso imprese controllanti**, pari a 24.389 migliaia di Euro (16.698 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) si riferiscono prevalentemente per 24.387 migliaia di Euro (15.976 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) a crediti emergenti dall'esecuzione dell' "Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale", relativi tanto ai vantaggi fiscali quanto alle ritenute d'acconto, trasferiti alla consolidante Fininvest S.p.A.

Crediti tributari

Il saldo, pari a 2.000 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2007), è relativo al residuo credito per IRAP, dopo aver dedotto dagli acconti versati nel corso dell'esercizio il debito per il costo di competenza del periodo.

Imposte anticipate

L'importo di 6.971 migliaia di Euro (11.909 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate relative agli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati sul valore originale di acquisizione in funzione della durata dei contratti, così come previsto dal decreto legge n. 115 art. 6 del 30 giugno 2005 convertito nella legge n. 168 del 17 agosto 2005.

Crediti verso enti – settore specifico

Al 31 dicembre 2008 ammontano a 40.137 migliaia di Euro (17.790 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e si riferiscono prevalentemente:

- per 18.984 migliaia di Euro (14.631 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) a crediti verso società estere per la cessione di calciatori a titolo definitivo o temporaneo, di cui:
 - 8.300 migliaia di Euro (1.025 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) verso la società Real Saragoza S.A.D., incrementatisi per la cessione a titolo definitivo del giocatore De Oliveira Ricardo per effetto del riscatto del prestito da parte della società spagnola;
 - 7.984 migliaia di Euro (11.356 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) verso la società Atlético de Madrid per i calciatori Contra Cosmin e Moreno Javi;
 - 1.500 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2007) verso la società Sporting Clube de Portugal per il calciatore Grimi Leandro;
 - 700 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2007) verso la società F.C. Girondins de Bordeaux per il calciatore Gourcuff Yoann;
 - 500 migliaia di Euro (1.250 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) verso la società R.C. Deportivo de La Coruña per il calciatore Coloccini Fabricio;Si segnala che il credito iscritto in bilancio al 31 dicembre 2007 per 1.000 migliaia di Euro verso la società Celtic F.C. è stato completamente incassato nel corso del mese di luglio 2008;
- per 18.319 migliaia di Euro (debiti per 4.990 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) a crediti verso la Lega Nazionale Professionisti quale saldo della campagna trasferimenti 2008/2009 e come residuo delle campagne precedenti;
- per 2.579 migliaia di Euro (2.822 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) a crediti verso società di calcio italiane per la quota di mutualità sui diritti televisivi e sulla biglietteria.

Crediti verso altri

Tale voce, pari a 11.661 migliaia di Euro (10.734 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), include tra gli altri:

- 10.265 migliaia di Euro (9.783 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) quali crediti commerciali verso società consociate, tra cui in particolare 10.261 migliaia di Euro (9.758 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) verso R.T.I. S.p.A. derivanti dalla cessione dei diritti di ripresa e trasmissione definitiva delle partite di calcio;
- 1.198 migliaia di Euro (494 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) per anticipi e crediti per riaddebito di spese verso tesserati, dipendenti, collaboratori e fornitori.



DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti vincolati e su conti correnti ordinari ed ammontano a 4.762 migliaia di Euro (1.311 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 47 migliaia di Euro (39 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).

RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Ratei attivi	428	5.864	(5.436)
Risconti attivi:			
- risconto premi assicurativi	413	259	154
- risconto consulenze sportive	1.398	516	882
- risconto materiale tecnico	1.376	1.169	207
- altri risconti	2.505	1.684	821
Totale risconti attivi	5.692	3.628	2064
Totale Ratei e Risconti	6.120	9.492	(3.372)

La voce **Ratei attivi** al 31 dicembre 2007 includeva principalmente i proventi da Champions League riconosciuti dall'U.E.F.A., direttamente incassati nei mesi di marzo e giugno 2008.

Nella voce **Altri risconti attivi** sono presenti 1.412 migliaia di Euro relativi al costo per l'acquisizione temporanea dalla società Arsenal F.C. del giocatore Senderos Philippe, di competenza dell'esercizio successivo.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Al fine di integrare l'esposizione nel bilancio delle voci di credito e di debito finanziario, in questa sezione viene predisposta la Posizione finanziaria netta della società.

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Crediti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre attività finanziarie	13.484	10.404	3.080
Titoli e partecipazioni non immobilizzate	—	—	0
Disponibilità liquide	4.809	1.350	3.459
Totale Attività finanziarie	18.293	11.754	6.539
Debiti verso soci per finanziamenti	(59)	(170)	111
Debiti verso banche	(110.835)	(100.524)	(10.311)
Debiti verso altri finanziatori	(114.017)	(61.141)	(52.876)
Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate e altre passività finanziarie	(46.858)	(58.356)	11.498
Totale Passività finanziarie	(271.769)	(220.191)	(51.578)
Posizione finanziaria netta	(253.477)	(208.437)	(45.040)



COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(in migliaia di Euro)

PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle voci componenti il Patrimonio Netto è fornita nell'allegato n. 5. Nel seguito vengono commentate le relative variazioni.

Capitale Sociale

Il **Capitale sociale** al 31 dicembre 2008, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 48.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna per complessivi Euro 24.960.000.

Riserva Legale

Al 31 dicembre 2008 è pari a 124 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto al precedente esercizio.

Riserva Statutarie

Ammontano a 248 migliaia di Euro (invariate rispetto al 31 dicembre 2007).

Altre riserve

Il saldo, pari a 93.159 migliaia di Euro (75.138 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), si riferisce ai versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dalla controllante Fininvest S.p.A.. La variazione rispetto al precedente esercizio è imputabile:

- per 31.979 migliaia di Euro all'utilizzo delle riserve per l'integrale copertura delle perdite emergenti dal bilancio precedente, così come da delibera Assembleare del 24 aprile 2008, relativa all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007;
- per 50.000 migliaia di Euro a due versamenti in conto capitale e/o conto copertura perdite effettuati dalla controllante Fininvest S.p.A. nei mesi di gennaio e settembre 2008, dell'importo di 25.000 migliaia di Euro ciascuno.

Risultato d'Esercizio

Il risultato dell'esercizio 2008 presenta la perdita di Euro 76.990.912,86 (perdita di Euro 31.978.699,06 al 31 dicembre 2007).

FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi, stimati sulla base delle perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile, sono di seguito dettagliati.

	Saldo al 1.1.2008	Acc.ti	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2008
Fondo imposte differite	630	—	(222)	—	408
Altri fondi per rischi e oneri	0	—	—	—	0
Totale	630	0	(222)	0	408

Fondi per imposte differite

L'importo di 408 migliaia di Euro (630 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) rappresenta le imposte dovute sulla rateizzazione fiscale di componenti positive di reddito. Tale fondo è formato dalla quota di IRAP riferita a componenti positive di reddito realizzate in precedenti esercizi.

Altri fondi per oneri e rischi

La società non ha provveduto a iscrivere in bilancio alcun fondo rischi in quanto, allo stato attuale, non sussistono rischi per perdite ed oneri futuri, di esistenza certa o probabile, tali da ritenere necessario alcuno stanziamento.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Tale voce è stata movimentata come descritto nella tabella seguente; il saldo risulta pienamente capiente in relazione agli obblighi contrattuali e di legge in materia.

	T.F.R.	Indennità di fine carriera	Totale
Saldo al 1.1.2008	1.299	30	1.349
Accantonamenti	32	305	337
Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni	(299)	—	(299)
Trasferimenti	—	—	0
Versamenti	—	(276)	(276)
Altri movimenti	19	—	19
Saldo al 31.12.2008	1.051	59	1.110

Si segnala che la voce Accantonamenti comprende la quota di rivalutazione del fondo preesistente calcolata in conformità alle disposizioni di legge e la quota di "semestre bianco" che rappresenta (solo per l'esercizio 2007) la quota di TFR maturando dal 1° gennaio 2007 fino alla data di scelta del conferimento al fondo pensione complementare aziendale (chiuso) o ad un fondo pensione negoziale (aperto) o piano individuale pensionistico (PIP).

**DEBITI**

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Verso soci per finanziamenti	59	170	(111)
Verso banche	110.835	100.524	10.311
Verso altri finanziatori	114.017	61.141	52.876
Verso fornitori	29.472	27.743	1.729
Verso imprese controllate	74.765	74.331	434
Verso imprese controllanti	1.950	30	1.920
Debiti tributari	19.851	18.442	1.409
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	387	358	29
Debiti per partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	325	3.750	(3.425)
Verso enti – settore specifico	19.635	24.826	(5.191)
Verso altri	20.775	19.927	848
Totale	392.071	331.242	60.829

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 813 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

Debiti verso soci per finanziamenti

Ammontano complessivamente a 59 migliaia di Euro (170 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e si riducono per effetto del parziale rimborso degli stessi alla controllante Fininvest S.p.A., avvenuto nel mese di ottobre 2008.

Debiti verso banche

Il saldo pari a 110.835 migliaia di Euro (100.524 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) è dovuto alla normale operatività con il sistema bancario.

Debiti verso altri finanziatori

L'importo pari a 114.017 migliaia di Euro (61.141 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) si riferisce:

- per 113.469 migliaia di Euro (60.484 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) a debiti verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale;

- per 548 migliaia di Euro (657 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) per la quota di mutuo da rimborsare all'Istituto del Credito Sportivo.

Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Fornitori	21.582	18.279	3.303
Fornitori per fatture da ricevere	8.112	9.898	(1.786)
Note credito da ricevere	(222)	(434)	212
Totale	29.472	27.743	1.729

Debiti verso imprese controllate e controllanti

Tale voce risulta così composta:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso imprese controllate:			
debiti commerciali e altri	27.907	15.975	11.932
debiti finanziari	46.858	58.356	(11.498)
Totale debiti verso imprese controllate	74.765	74.331	434
Debiti verso imprese controllanti:			
debiti commerciali e altri	1.950	30	1.920
debiti finanziari	—	—	0
Totale debiti verso imprese controllanti	1.950	30	1.920

I **debiti commerciali e altri verso imprese controllate** si riferiscono per 20.891 migliaia di Euro alla società Milan Entertainment S.r.l. e per 7.016 migliaia di Euro alla società Milan Real Estate S.p.A.

I **debiti finanziari verso imprese controllate** riguardano esclusivamente la società Milan Entertainment S.r.l. e derivano dall'attività di tesoreria svolta dalla società mediante un contratto di conto corrente finanziario di corrispondenza intercompany.



I **debiti verso la controllante** Fininvest S.p.A. includono prevalentemente 1.945 migliaia di Euro (credito di 719 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) per il sistema centralizzato Iva di Gruppo.

Debiti tributari

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Debiti per imposte correnti	1.889	2.172	(283)
Debiti per ritenute su redditi di lavoro:			
tesserati e dipendenti	17.727	15.834	1.893
lavoratori autonomi	235	436	(201)
Altri debiti tributari e ritenute	—	—	0
Totale	19.851	18.442	1.409

I **debiti per imposte correnti** riguardano il debito IRAP relativo a componenti positive di reddito, soggette a tassazione, inerenti la stagione 2001/2002.

I **debiti per ritenute su redditi da lavoro** si riferiscono a ritenute operate su tesserati, dipendenti e lavoratori autonomi e sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso ENPALS	190	182	8
Debiti verso INPS	152	70	82
Debiti verso altri enti previdenziali	45	106	(61)
Totale	387	358	29

I debiti sopra esposti sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste.

La voce comprende, tra gli altri, anche i debiti per contribuzione ai fondi pensione integrativi e/o verso il Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Le variazioni sono in linea con l'andamento del costo del lavoro.

Debiti per partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.

Al 31 dicembre 2008 ammontano a 325 migliaia di Euro (3.750 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e si riferiscono ai seguenti calciatori.

Calciatore	Squadra partecipata	Saldo al 31.12.2007	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2008
Albertazzi Michelangelo	Bologna F.C.	1.000	—	(1.000)	0
Conti Gianmarco	S.S. Calcio Venezia	—	200	—	200
Gianola Giorgio	A.C. Monza Brianza	—	125	—	125
Ikechukwu Kalu	Sampdoria U.C.	1.000	—	(1.000)	0
Varaldi Marco	F.C. Internazionale Milano	1.750	—	(1.750)	0
Totale		3.750	325	(3.750)	325

Debiti verso enti – settore specifico

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso Lega Nazionale Professionisti	—	4.990	(4.990)
Debiti verso società di calcio estere e nazionali	16.347	17.566	(1.219)
Debiti per percentuale diritti Tv, biglietteria	2.949	2.094	855
Debiti verso società minori	339	176	163
Totale	19.635	24.826	(5.191)

I **Debiti verso Lega Nazionale Professionisti**, iscritti in bilancio al 31 dicembre 2007 per 4.990 migliaia di Euro, sono stati completamente compensati dalla campagna trasferimenti 2008/2009 che presenta un saldo positivo al 31 dicembre 2008.

I **Debiti verso società di calcio estere e nazionali** pari a 16.347 migliaia di Euro (17.566 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) si riferiscono principalmente:

- per 15.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2007) al debito verso F.C. Barcelona, di cui 10.500 migliaia di Euro per l'acquisto del calciatore "Ronaldinho" De Assis Moreira Ronaldo e 4.500 migliaia di Euro per Zambrotta Gianluca, in scadenza nel luglio 2009;



- per 1.088 migliaia di Euro (282 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso società di calcio diverse per il corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse nel corso dell'esercizio, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). Nello specifico derivano prevalentemente dagli acquisti dei giocatori "Ronaldinho" De Assis Moreira Ronaldo e Zambrotta Gianluca.

Si segnala che nel corso del 2008 sono stati pagati debiti, iscritti in bilancio al 31 dicembre 2007 per complessivi 16.869 migliaia di Euro, rispettivamente verso il Real Madrid F.C. per gli acquisti di "Ronaldo" de Lima Luiz Nazario ed "Emerson" Ferreira da Rosa, il Real Betis Balompié per l'acquisto di De Oliveira Ricardo, la S.C. Internacional per l'acquisto di "Pato" Da Silva Rodrigues Alexandre e il Rennes F.C. per l'acquisto di Gourcuff Yoann.

I **Debiti per percentuale diritti Tv, biglietti**, pari a 2.949 migliaia di Euro (2.094 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), rappresentano la quota di mutualità da licenza di diritti televisivi e da biglietteria da riconoscere alle squadre ospiti. Tali debiti sono stati saldati alle scadenze previste.

Altri Debiti

Sono così composti:

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	20.095	18.250	1.845
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	50	502	(452)
Debiti verso imprese consociate	380	700	(320)
Altri debiti	250	475	(225)
Totale	20.775	19.927	848

I **Debiti verso tesserati e dipendenti** si riferiscono in particolare a mensilità e/o premi verso tesserati e dipendenti, regolarmente saldate nei mesi di gennaio e febbraio 2009.

La voce **Debiti verso imprese consociate** si riferisce esclusivamente a rapporti commerciali verso società appartenenti al Gruppo Fininvest.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

I **Ratei passivi** ammontano a 1.593 migliaia di Euro (2.131 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e si riferiscono in particolare alla percentuale da riconoscere alle squadre ospiti sugli abbonamenti della stagione 2008/2009.

La voce **Risconti passivi**, pari a 16.729 migliaia di Euro (24.444 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), si riferisce principalmente alla fatturazione anticipata dei diritti televisivi per la trasmissione a pagamento delle partite casalinghe di campionato della stagione 2008/2009, di alcuni contratti commerciali e alla quota della campagna abbonamenti Campionato – edizione 2008/2009, incassata al 31 dicembre 2008 e di competenza dell'esercizio 2009.



CONTI D'ORDINE

Fideiussioni, avalli e altre garanzie personali prestate

Si tratta di fideiussioni emesse dal sistema bancario principalmente a favore di:

- F.C. Barcelona per gli acquisti di "Ronaldinho" De Assis Moreira e Zambrotta Gianluca rispettivamente per 10.500 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2007) e per 4.500 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2007);
- Agenzia delle Entrate per la rateizzazione dei debiti tributari per componenti positive di reddito imponibili relative ad esercizi precedenti per 1.889 migliaia di Euro (3.399 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio per 2.017 migliaia di Euro (1.985 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007);
- Istituto del Credito Sportivo per 548 migliaia di Euro (656 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).

Impegni e rischi

Trattasi principalmente degli impegni verso la collegata Consorzio San Siro 2000 per un contratto di leasing strumentale.

Si segnala che l'impegno in essere al 31 dicembre 2007 verso la Lega Nazionale Professionisti concernente il rimborso di quota parte di mutui, è venuto meno per effetto dell'estinzione dei mutui da parte della Lega Nazionale Professionisti stessa.

ALTRE INFORMAZIONI

Riteniamo necessario ricordare che, in ossequio alla sentenza della Corte di Cassazione n. 15962 del 24 maggio 2007, depositata il 18 luglio 2007, l'Assemblea degli azionisti di A.C. Milan S.p.A., tenutasi in data 20 dicembre 2007, deliberò in ordine alla riapprovazione, con le necessarie modifiche, delle deliberazioni assunte dall'assemblea del 18 giugno 1986 e di quelle successive fino a quella del 18 aprile 1996 (compresa), aventi ad oggetto operazioni che hanno inciso sul capitale della società, le azioni ed i suoi azionisti.

Detta assemblea deliberò, inoltre, in ordine alla convalida delle ulteriori deliberazioni delle due assemblee straordinarie tenutesi successivamente al 18 aprile 1996, aventi ad oggetto operazioni di azzeramento e ricostituzione del capitale sociale per ripianamento perdite.

In esecuzione della sentenza sopracitata, i bilanci degli esercizi dal 1986 al 2006 sono stati rettificati con l'inserimento nell'attivo e nel passivo delle due voci di credito per complessivi Euro 2.789,05 più interessi nella misura di Euro 31,71 – verso la controllante Fininvest S.p.A. – e di debito – verso altri n. 47 azionisti – per il medesimo ammontare. In particolare, si segnala che il credito verso la controllante Fininvest S.p.A. è stato completamente incassato nel corso dell'esercizio 2008 mentre i debiti verso gli azionisti al 31 dicembre 2008 sono stati saldati per complessivi Euro 1.265,24. La somma residua è stata depositata su di un libretto bancario aperto a favore degli azionisti.

A tal proposito si comunica che n. 6 azionisti, sostanzialmente gli stessi che impugnarono le delibere dell'assemblea del 18 aprile 1996, hanno citato in giudizio A.C. Milan S.p.A., con atto notificato in data 14 aprile 2008, adducendo pretesi motivi di invalidità delle citate delibere dell'assemblea del 20 dicembre 2007.

In merito ai motivi di impugnazione adottati dai n. 6 azionisti sopracitati, la Società ha condotto le opportune valutazioni con l'ausilio e la consulenza dei componenti il collegio difensivo ed ha provveduto a depositare presso il Tribunale di Milano la comparsa di risposta in data 10 luglio 2008.

In data 31 gennaio 2008, il Giudice per le indagini preliminari del Tribunale di Milano, Dott.ssa Paola Di Lorenzo, ha ritenuto non sostenibile in giudizio l'impianto accusatorio ipotizzato per le sotto illustrate imputazioni, dichiarando - visti gli articoli 424 e 425 c.p.p., 5 e ss., 60 e 67 D.Lgs. 231/2001 - il non luogo a procedere nei confronti del Signor Adriano Galliani perché "il fatto non costituisce reato" e dichiarando altresì il non luogo a procedere nei confronti di A.C. Milan S.p.A.:

- in relazione alle imputazioni concernenti il bilancio al 30 giugno 2003, perché l'azione penale non poteva essere esercitata per essere "il reato presupposto anteriormente prescritto";



156

NOTA
INTEGRATIVA

- in relazione alle imputazioni concernenti i bilanci al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2004, perché “il fatto non costituisce reato”.

Tuttavia, per i medesimi fatti, il Procuratore Generale aveva avviato un procedimento disciplinare avanti la competente Commissione della Federazione Italiana Giuoco Calcio (F.I.G.C.): in seguito a patteggiamento senza riconoscimento di responsabilità con provvedimento del giugno 2008 è stata comminata un ammenda di 150 migliaia di Euro, escluso ogni sanzione disciplinare.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro)

Premessa

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti a norma del comma 1° dell'art. 2428, nell'ambito della Relazione sulla Gestione. Si ricorda inoltre che le voci di conto economico sono state classificate secondo la struttura di bilancio prevista per le società di calcio professionistiche, in ossequio a quanto disposto dal Comunicato Ufficiale della Federazione Italiana Giuoco Calcio n. 58, pubblicato in data 5 settembre 2006.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore complessivo della produzione nel 2008 è pari a 218.664 migliaia di Euro (257.813 migliaia di Euro nel 2007). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Si riferiscono ai ricavi conseguiti dalla vendita dei biglietti e degli abbonamenti per assistere agli incontri della prima squadra. In particolare sono così costituiti:

	2008	2007	Variazioni
Ricavi da gare in casa:			
- gare Campionato	6.209	3.694	2.515
- gare Coppa Italia	45	119	(74)
- gare Coppe internazionali	2.664	8.622	(5.958)
- altre gare	501	1.094	(593)
Diritti di prevendita	734	1.701	(967)
Percentuale su incassi da gare squadre ospitanti gare fuori casa:			
- gare Campionato	1.748	1.573	175
- gare Coppa Italia	80	296	(216)
Abbonamenti	12.221	10.075	2.146
Ricavi da altre competizioni	4.097	3.062	1.035
Totale	28.299	30.236	(1.937)



158

NOTA
INTEGRATIVA

I **Ricavi da gare Coppe internazionali** si riferiscono agli incontri per gli ottavi di finale della Champions League – edizione 2007/2008 nonché al primo turno e al girone di qualificazione della Coppa U.E.F.A. – edizione 2008/2009. Si segnala che la variazione rispetto all'esercizio precedente è sostanzialmente imputabile alla mancata partecipazione alla competizione della Champions League – edizione 2008/2009.

Per quanto concerne i **Diritti di prevendita** si segnala che il decremento è imputabile al fatto che a partire dalla stagione 2008/2009 tali diritti sono direttamente incassati da Intesa San Paolo S.p.A., istituto delegato alla commercializzazione di biglietti e abbonamenti per conto di A.C. Milan S.p.A.. A fronte della riduzione dei ricavi da diritti di prevendita si registra una contestuale diminuzione delle commissioni di incasso verso l'istituto di credito stesso, incluse nella voce "altri oneri finanziari".

La voce **Percentuale su incassi gare da squadre ospitanti** è pari a quanto riconosciuto, a titolo di mutualità (nella misura del 18% sui proventi da biglietteria ed abbonamenti), dalle squadre ospitanti nel corso delle competizioni nazionali.

I ricavi da **abbonamenti** riguardano esclusivamente il Campionato – stagioni 2007/2008 e 2008/2009 per le relative quote di competenza, per un totale di n. 44.158 abbonamenti nella stagione 2008/2009 (n. 45.214 abbonamenti per la stagione 2007/2008).

L'importo dei **Ricavi da altre competizioni** include 4.097 migliaia di Euro prevalentemente per gli ingaggi delle amichevoli nazionali ed internazionali disputate dalla prima squadra nel corso dei mesi di luglio, agosto e ottobre 2008 (Trofeo TIM, Second International Russian Railways Football Tournament, amichevole Manchester City, Trofeo Birra Moretti, Torneo Villa de Gijon e amichevole Tirana).

Incremento di immobilizzazioni per capitalizzazione costi vivaio

I costi di struttura e di gestione del vivaio, sostenuti per lo sviluppo e la gestione del settore giovanile nel corso dell'esercizio 2008 sono pari a 5.008 migliaia di Euro (4.480 migliaia di Euro nel 2007) e sono stati capitalizzati in osservanza delle norme federali.

Il trattamento contabile relativo alla capitalizzazione dei costi del vivaio, come disposto dalle normative federali vigenti, prevede l'iscrizione nella classe A) 4 – Valore della produzione di un importo pari al totale dei costi sostenuti nell'esercizio e capitalizzati alla voce B) 7 – Immobilizzazioni Immateriali, al netto della quota d'ammortamento di competenza.

Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

	2008	2007	Variazioni
Contributi in conto esercizio	13	88	(75)
Proventi da sponsorizzazioni	27.898	33.440	(5.542)
Proventi pubblicitari	—	—	0
Proventi commerciali e royalties	5.330	6.066	(736)
Proventi da cessione diritti televisivi:			
- Proventi televisivi	109.565	102.307	7.258
- Percentuale su diritti televisivi da squadre ospitanti	5.537	5.058	479
- Proventi televisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.	7.351	48.309	(40.958)
Proventi vari:			
- Proventi radiofonici	130	180	(50)
- Proventi telefonici e new media	—	4.642	(4.642)
- Proventi editoriali	70	70	0
- Proventi da sfruttamento diritti d'immagine tesserati	62	37	25
- Proventi diversi	209	653	(444)
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	2.409	1.259	1.150
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	20.453	15.662	4.791
Altri proventi da gestione calciatori:			
- Premi di valorizzazione calciatori	—	—	0
- Premi di preparazione ex art. 96 N.O.I.F.	—	—	0
- Indennità di formazione F.I.F.A.	—	—	0
- Contributo di solidarietà F.I.F.A.	88	74	14
Ricavi e proventi diversi	6.242	5.252	990
Totale	185.357	223.097	(37.740)



I **Proventi da sponsorizzazioni**, pari a 27.898 migliaia di Euro (33.440 migliaia di Euro nel 2007), si riferiscono principalmente:

- per 10.500 migliaia di Euro (14.200 migliaia di Euro nel 2007) ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale BETandWIN.com Interactive Entertainment A.G., (con contratto che scadrà il 30 giugno 2010) comprensivi di 500 migliaia di Euro per premi erogati per l'accesso agli ottavi di finale della Champions League – edizione 2007/2008 (4.200 migliaia di Euro nel 2007 per la vittoria conseguita in Champions League – edizione 2006/2007, della Supercoppa Europea e della F.I.F.A. Club World Cup e per il piazzamento nel campionato italiano);
- per 13.102 migliaia di Euro (14.070 migliaia di Euro nel 2007) ai corrispettivi pagati dallo Sponsor Tecnico Adidas Italia S.r.l., per l'acquisto del diritto ad apporre il proprio marchio sulle divise da giuoco ufficiali della società (con un contratto che scadrà il 30 giugno 2010). Si rammenta che l'importo del 2007 comprendeva i premi riconosciuti per l'accesso e la vittoria della finale di Champions League – edizione 2006/2007, della Supercoppa Europea e della F.I.F.A. Club World Cup;
- per 3.046 migliaia di Euro (3.066 migliaia di Euro nel 2007) ai corrispettivi derivanti dai contratti con Sponsor istituzionali, Fornitori ufficiali e tecnici e Partner commerciali in base ai quali la società conferisce ai propri sponsor il diritto di far uso della qualifica di "Fornitore Ufficiale", "Partner Ufficiale" e "Sponsor Istituzionale" a scopo promo-pubblicitario;
- per 1.250 migliaia di Euro (1.500 migliaia di Euro nel 2007) ai corrispettivi riconosciuti dal nuovo Gold Sponsor Dolce & Gabbana (con un contratto a valere fino alla stagione 2009/2010), in sostituzione del precedente Gold Sponsor SEAT Pagine Gialle il cui contratto è scaduto il 30 giugno 2007.

I **Proventi commerciali e royalties** pari a 5.330 migliaia di Euro (6.066 migliaia di Euro nel 2007), si riferiscono principalmente ai ricavi derivanti dall'attività di merchandising, licensing e di "cambio merce" ed in particolare ai contratti con Adidas Italia S.r.l. e Volkswagen Group Italia S.p.A.

I **Proventi televisivi**, pari a 109.565 migliaia di Euro (102.307 migliaia di Euro nel 2007), derivano dalla cessione dei diritti di ripresa e trasmissione televisiva delle partite di calcio e riguardano quasi esclusivamente:

- per 71.205 migliaia di Euro (73.772 migliaia di Euro nel 2007) i contratti stipulati con la società Sky Italia S.r.l. per la cessione dei diritti di trasmissione e di utilizzo successivo delle immagini relative alle partite interne di campionato per i territori Italia ed estero con modalità trasmissive satellitari criptate e/o a pagamento. Si evidenzia che nel 2007 l'importo includeva anche i diritti relativi al Trofeo "Luigi Berlusconi", mentre per l'esercizio 2008 gli stessi sono stati regolati da un contratto con la società R.T.I. S.p.A.;
- per 37.773 migliaia di Euro (27.534 migliaia di Euro nel 2007) i contratti stipulati con R.T.I. S.p.A., società del gruppo Mediaset principalmente inerenti la cessione di diritti televisivi per la trasmissione in chiaro o a pagamento con tecnica digitale terrestre delle partite interne di Campionato, del Trofeo "Luigi Berlusconi" e di alcune partite amichevoli, con possibilità di utilizzo successivo, che si incrementa principalmente a seguito del nuovo contratto stipulato per la trasmissione con tecnica digitale terrestre delle partite interne di Campionato;
- per 500 migliaia di Euro (500 migliaia di Euro nel 2007) il contributo riconosciuto nel periodo dalla Lega Nazionale Professionisti nell'ambito del progetto di ripartizione delle risorse all'interno della Serie A TIM.

La **Percentuale su diritti televisivi da squadre ospitanti**, pari a 5.537 migliaia di Euro (5.058 migliaia di Euro nel 2007), rappresenta la percentuale riconosciuta, a titolo di mutualità, dalle squadre ospitanti, calcolata sul monte diritti televisivi in modalità satellitare e digitale terrestre, diritti ADSL/Internet e diritti della telefonia mobile, regolata dall'accordo di mutualità deliberato tra le società di serie A e B con l'Assemblea generale ordinaria della Lega Nazionale Professionisti tenutasi a Milano il 3 marzo 2006 e dalle successive modificazioni. La variazione rispetto al precedente esercizio è sostanzialmente riconducibile all'incremento della percentuale dal 19% al 19,5% in base alla delibera dell'Assemblea di Categoria di Serie A della Lega Nazionale Professionisti, avvenuta in data 19 giugno 2008.



162

NOTA
INTEGRATIVA

I **Proventi televisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.**, pari a 7.351 migliaia di Euro (48.309 migliaia di Euro nel 2007), rappresentano l'importo corrisposto dalla U.E.F.A. alla società per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi per la partecipazione alle competizioni europee; nello specifico si riferiscono alla partecipazione agli ottavi di finale della Champions League – edizione 2007/2008 (edizione 2006/2007 conclusasi con la vittoria nella finale di Atene di maggio 2007), nonché al primo incontro e al girone di qualificazione della Coppa U.E.F.A. – edizione 2008/2009. Si segnala che nel 2007 erano presenti in tale voce 3.474 migliaia di Euro quali proventi da sfruttamento dei diritti televisivi derivanti dalla partecipazione alla F.I.F.A. Club World Cup, conclusasi con la vittoria finale di Yokohama nel dicembre 2007.

I **Proventi radiofonici** pari a 130 migliaia di Euro (180 migliaia di Euro nel 2007), derivano da un contratto stipulato con la R.A.I. per la trasmissione simultanea radiofonica delle partite casalinghe disputate nell'ambito della Champions League – edizione 2007/2008 e della Coppa U.E.F.A. – edizione 2008/2009.

Si segnala che, nel 2007, nella voce **Proventi telefonici e new media** erano presenti 4.642 migliaia di Euro derivanti dalla cessione dei diritti di diffusione di dati e notizie tramite SMS e WAP, nonché per la diffusione, tramite tecnologia GPRS e UMTS, di immagini audiovisive con la società H3G S.p.A., il cui contratto è scaduto in data 30 giugno 2007.

I **Proventi editoriali**, pari a 70 migliaia di Euro (70 migliaia di Euro nel 2007), si riferiscono principalmente ai corrispettivi relativi alla pubblicazione della rivista ufficiale della società.

I **Proventi da sfruttamento diritti di immagine tesserati**, pari a 62 migliaia di Euro (37 migliaia di Euro nel 2007), derivano dall'utilizzo delle immagini dei calciatori della prima squadra da parte di terzi produttori di videogiochi.

I Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori per l'esercizio 2008 sono stati pari a 2.409 migliaia di Euro (1.259 migliaia di Euro nel 2007) e si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Gourcuff Yoann	F.C. Girondins de Bordeaux	1.400
De Oliveira Ricardo	Real Saragozza	1.000
Storari Marco	Cagliari Calcio	1
Massaro Roberto	Olbia Calcio	1
Altri settore giovanile	—	7
Totale		2.409

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

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Plusvalenza
Abate Ignazio	Torino F.C.	2.900	4.000	1.100
Antonelli Luca	Parma F.C.	35	1.500	1.465
Ardemagni Matteo	U.S. Triestina Calcio	0	10	10
Astori Davide	Cagliari Calcio	41	2.000	1.959
Coppola Ferdinando	Atalanta B.C.	144	1.500	1.356
Cosner Andrea	A.C. Reggiana 1919	2	10	8
Di Gennaro Davide	Genoa Cricket and Football Club	128	5.000	4.872
Gilardino Alberto	A.C. Fiorentina	12.273	15.000	2.727
Grimi Leandro	Sporting Clube de Portugal	1.710	2.500	790
Guerci Alex	U.S. Pergocrema	0	5	5
Ikechukwu Kalu	U.C. Sampdoria	250	250	0
Offredi Daniel	A.C. Pro Sesto	0	1	1
Paixao Marcus Diniz	A.S. Livorno Calcio	34	600	566
Paloschi Alberto	Parma F.C.	2	4.500	4.498
Perticone Romano	A.S. Livorno Calcio	104	1.200	1.096
Totale		17.623	38.076	20.453



164

NOTA
INTEGRATIVA

Gli **Altri proventi da gestione calciatori** pari a 88 migliaia di Euro (74 migliaia di Euro nel 2007), si riferiscono esclusivamente al contributo di solidarietà riconosciuto dalla società Newcastle United F.C. per il giocatore Coloccini Fabricio, ceduto in esercizi precedenti.

I **ricavi e proventi diversi**, pari a 6.242 migliaia di Euro (5.252 migliaia di Euro nel 2007) si riferiscono per 3.994 migliaia di Euro ai proventi derivanti dai riaddebiti diversi operati nei confronti di Milan Entertainment S.r.l. ed in particolare per le competenze e lo sfruttamento della stessa degli spazi presso lo Stadio San Siro di Milano. Sono inoltre compresi in questa voce proventi da indennizzi assicurativi, sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione nel 2008 ammontano a 307.466 migliaia di Euro (287.110 migliaia di Euro nel 2007).

Costi per acquisto materiale di consumo e di merci

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci pari a 2.783 migliaia di Euro (2.973 migliaia di Euro nel 2007) si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico e di spese medicamentali.

Costi per prestazioni di servizi

Risultano così composti:

	2008	2007	Variazioni
Costi per tesserati	2.372	2.439	(67)
Costi per attività sportiva	2.949	3.301	(352)
Costi specifici tecnici	5.959	6.167	(208)
Costi vitto, alloggio e locomozione gare	2.378	3.628	(1.250)
Servizio biglietteria, controllo ingressi	150	144	6
Assicurazioni calciatori	1.953	1.142	811
Pubblicitarie	2.420	2.447	(27)
Altre consulenze	5.748	5.303	445
Servizi vari da società controllate	14.315	14.062	253
Spese amministrative e generali	6.245	7.666	(1.421)
Totale	44.489	46.299	(1.810)

I **Costi per tesserati**, pari a 2.372 migliaia di Euro (2.439 migliaia di Euro nel 2007), sono relativi a spese sostenute per l'assistenza sanitaria e scolastica e per allenamenti e ritiri della prima squadra e del settore giovanile.

I **Costi per attività sportiva** sono pari a 2.949 migliaia di Euro (3.301 migliaia di Euro nel 2007) e sono relativi a compensi dei collaboratori del settore medico-sanitario ed ad oneri connessi.

I **Costi specifici tecnici**, pari a 5.959 migliaia di Euro (6.167 migliaia di Euro nel 2007), sono composti da consulenze tecnico-sportive prestate in fase di acquisizione dei calciatori e da costi per l'osservazione dei calciatori; l'importo comprende inoltre i costi connessi a transazioni di contratti derivanti dalla campagna trasferimenti.

I **Costi di vitto, alloggio e locomozione gare**, pari a 2.378 migliaia di Euro (3.628 migliaia di Euro nel 2007), sono composti da spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori. Il sensibile decremento rispetto al precedente esercizio è riconducibile principalmente al minor numero di trasferte disputate in seguito alla mancata partecipazione alla Champions League. Si ricorda inoltre che nel 2007 erano presenti in questa voce gli oneri connessi alle trasferte di Monaco e di Yokohama rispettivamente per la finale di Supercoppa Europea e per la finale della F.I.F.A. Club World Cup.

Le **Assicurazioni calciatori**, pari a 1.953 migliaia di Euro (1.142 migliaia di Euro nel 2007), si riferiscono ai premi pagati per assicurare il patrimonio calciatori della prima squadra e del settore giovanile.

Le **Altre consulenze**, pari a 5.748 migliaia di Euro (5.303 migliaia di Euro nel 2007), comprendono compensi a lavoratori autonomi prestanti consulenze legali, commerciali, fiscali, nonché le provvigioni riconosciute ad intermediari.



I **Servizi vari da società controllate** ammontano a 14.315 migliaia di Euro comprensivi della rivalutazione Istat (14.062 migliaia di Euro nel 2007) e si riferiscono al contratto di servizi stipulato tra l'A.C. Milan S.p.A. e la Milan Entertainment S.r.l., in forza del quale la stessa rende alla controllante A.C. Milan S.p.A. i servizi commerciali, marketing e vendite, di gestione e amministrazione del personale, di gestione stadio, i servizi amministrativi, i servizi informatici e quelli logistici e generali.

Le **Spese amministrative e generali**, pari a 6.245 migliaia di Euro (7.666 migliaia di Euro nel 2007) comprendono principalmente gli emolumenti ad Amministratori per 2.050 migliaia di Euro (3.148 migliaia di Euro nel 2007), ai Sindaci per 18 migliaia di Euro (18 migliaia di Euro nel 2007) e all'Organismo di Vigilanza e Controllo per 63 migliaia di Euro (80 migliaia di Euro nel 2007), le assicurazioni per rischi diversi per 285 migliaia di Euro (450 migliaia di Euro nel 2007) ed i costi derivanti dalla gestione dello Stadio San Siro di Milano relativi a prestazioni di servizi tecnici, commerciali e amministrativi addebitati dal Consorzio San Siro 2000 per 2.150 migliaia di Euro (1.993 migliaia di Euro nel 2007).

Costi per godimento beni di terzi

Ammontano a 14.636 migliaia di Euro (14.431 migliaia di Euro nel 2007) e sono principalmente costituiti:

- dall'affitto dei campi sportivi e spese varie per 647 migliaia di Euro (887 migliaia di Euro nel 2007);
- dal noleggio di autoveicoli per uso aziendale per 970 migliaia di Euro (940 migliaia di Euro nel 2007);
- dai costi per locazione immobili e servizi accessori per 8.779 migliaia di Euro (8.593 migliaia di Euro nel 2007) che si riferiscono ad un accordo stipulato con la società controllata Milan Real Estate S.p.A., avente ad oggetto la prestazione da parte della stessa a favore dell'A.C. Milan S.p.A. di servizi immobiliari integrati consistenti nella messa a disposizione di immobili di varie tipologie (residenziali e non) e nella fornitura di servizi gestionali;

- dagli oneri per 4.111 migliaia di Euro (4.002 migliaia di Euro nel 2007) derivanti dall'uso dello Stadio San Siro di Milano a seguito dell'accordo con l'Amministrazione Comunale di Milano che prevede la gestione congiunta con F.C. Internazionale Milano S.p.A. dello stadio a partire dal 1° luglio 2000 e fino al 30 giugno 2030.

Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2008			2007		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	162.131	4.148	166.279	150.720	4.959	155.679
Oneri sociali	1.723	1.313	3.036	1.446	1.608	3.054
Trattamento di fine rapporto	305	330	635	297	287	584
Altri costi	—	33	33	—	31	31
Totale	164.159	5.824	169.983	152.463	6.885	159.348

La voce **Trattamento di fine rapporto** si riferisce per 32 migliaia di Euro all'accantonamento al fondo T.F.R., comprensivo dell'imposta sostitutiva, e per 298 migliaia di Euro alle quote di T.F.R. che, in base alla riforma previdenziale, sono state destinate a forme di previdenza complementare o trasferite al fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS. Nella voce **Altri costi per il personale** sono classificate le quote di contribuzione a carico dell'azienda per polizze sanitarie a favore dei dipendenti. Relativamente al personale tesserato il costo è così suddiviso:

	2008	2007	Variazioni
Compensi contrattuali calciatori	148.557	124.905	23.652
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	516	13.769	(13.253)
Compensi contrattuali allenatori	10.206	7.984	2.222
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	60	1.223	(1.163)
Compensi contrattuali istruttori, tecnici e altri	2.792	2.839	(47)
Totale	162.131	150.720	11.411



Si segnala che nel 2007 la **Quota variabile della retribuzione legata ai risultati sportivi** si riferiva principalmente ai premi relativi alla vittoria della finale della Champions League – edizione 2006/2007, alle vittorie della Supercoppa Europea e della F.I.F.A. Club World Cup.

Relativamente al personale mediamente in forza presso la società nel corso dell'esercizio 2008, si consideri lo schema seguente:

	2008	2007	Variazioni
Giocatori	48,0	50,0	(2,0)
Allenatori / altri tecnici	54,8	51,0	3,8
Dirigenti	4,0	4,0	0,0
Giornalisti	1,0	1,0	0,0
Impiegati e Quadri	26,5	26,5	0,0
Operai	2,0	2,0	0,0
Totale	136,3	134,5	1,8

Ammortamenti e svalutazioni

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali**, pari a 40.392 migliaia di Euro (33.800 migliaia di Euro nel 2007) si compongono come segue:

- 35.609 migliaia di Euro (29.627 migliaia di Euro nel 2007) per l'ammortamento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati con quote proporzionali alla durata dei rispettivi contratti;
- 4.783 migliaia di Euro (4.173 migliaia di Euro nel 2007) per l'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali di seguito dettagliate.

	2008	2007	Variazioni
Licenze software	199	194	5
Marchi	59	45	14
Capitalizzazione costi vivaio	3.714	3.248	466
Migliorie beni in affitto	210	200	10
Migliorie Stadio San Siro di Milano	601	486	115
Totale	4.783	4.173	610

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni materiali** sono pari a 229 migliaia di Euro (195 migliaia di Euro nel 2007) e si compongono di:

- 2 migliaia di Euro (2 migliaia di Euro nel 2007) per fabbricati leggeri;
- 121 migliaia di Euro (116 migliaia di Euro nel 2007) per attrezzature;
- 106 migliaia di Euro (77 migliaia di Euro nel 2007) per altri beni materiali.

Nella voce **Altre svalutazione delle immobilizzazioni**, pari a 2.582 migliaia di Euro (1.000 migliaia di Euro nel 2007), è ricompresa la svalutazione del diritto pluriennale alla prestazione del calciatore Ceccarelli Luca, successiva all'acquisizione definitiva dello stesso per effetto della risoluzione della compartecipazione attiva precedentemente in essere con la società F.C. Internazionale Milano.

La voce **svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**, pari a 24 migliaia di Euro (non presente nel 2007) si riferisce al prudenziale accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti per rischi di inesigibilità



170

NOTA
INTEGRATIVA

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2008	2007	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	1.991	3.527	(1.536)
Tasse iscrizioni gare	4	5	(1)
Oneri specifici verso squadre ospitate:			
- Percentuale su incassi gare a squadre ospitate	3.283	2.451	832
- Percentuale su diritti televisivi a squadre ospitate	17.348	15.488	1.860
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	942	8	934
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	809	115	694
Altri oneri da gestione calciatori:			
- Costi valorizzazione calciatori	—	—	0
- Meccanismo di solidarietà	746	280	466
- Premio alla carriera ex art. 99 bis N.O.I.F.	—	—	0
Altri oneri di gestione:			
- Spese, ammende e multe gare	219	78	141
- Imposte e tasse	81	123	(42)
- Altri	6.925	6.989	(64)
Totale	32.348	29.064	3.284

Gli **Oneri specifici verso squadre ospitate** pari a 20.631 migliaia di Euro (17.939 migliaia di Euro nel 2007), includono le seguenti voci:

- **Percentuale su incassi gare a squadre ospitate**, pari a 3.283 migliaia di Euro (2.451 migliaia di Euro nel 2007), rappresenta quanto riconosciuto (18% sui proventi da biglietteria ed abbonamenti), a titolo di mutualità, alle squadre ospitate nel corso delle competizioni nazionali;
- **Percentuale su diritti televisivi a squadre ospitate**, ammontante a 17.348 migliaia di Euro (15.488 migliaia di Euro nel 2007), è pari a quanto

riconosciuto a titolo di mutualità, alle squadre ospitate nel corso del campionato di Serie A secondo quanto stabilito dall'Accordo di mutualità deliberato tra le società di serie A e B con l'Assemblea generale ordinaria della Lega Nazionale Professionisti tenutasi a Milano il 3 marzo 2006 e successive modificazioni. Tale accordo prevede che la percentuale da riconoscere alla squadra ospite venga ricalcolata includendo oltre ai diritti televisivi in modalità satellitare e digitale terrestre, anche i diritti ADSL/Internet e i diritti della telefonia mobile delle partite interne del campionato di calcio per quota parte secondo competenza. L'importo a favore della società è contabilizzato nella voce **Altri ricavi e proventi**.

La variazione rispetto al precedente esercizio è sostanzialmente riconducibile all'incremento della percentuale dal 19% al 19,5% in base alla delibera dell'Assemblea di Categoria di Serie A della Lega Nazionale Professionisti, avvenuta in data 19 giugno 2008.

I **Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori**, pari a 942 migliaia di Euro (8 migliaia di Euro nel 2007) si riferiscono esclusivamente al giocatore Senderos Philippe acquisito temporaneamente dalla società Arsenal F.C.

Le **Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, realizzate nel corso dell'esercizio, riguardano i giocatori di seguito elencati.

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Minusvalenza
Brocchi Cristian	S.S. Lazio	15	0	(15)
De Oliveira Ricardo	Real Saragoza S.A.D.	10.590	10.000	(590)
Ferraro Salvatore	Risoluzione contrattuale	25	—	(25)
Lunati Matteo	Calcio Como	7	1	(6)
"Serginho" Dos Santos Sergio Claudio	Risoluzione contrattuale	26	—	(26)
Simic Dario	A.S. Monaco F.C.	115	0	(115)
Altri settore giovanile	—	32	—	(32)
Totale		10.810	10.001	(809)



172

NOTA
INTEGRATIVA

Il **Meccanismo di solidarietà** si riferisce al corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse nel corso dell'esercizio, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A.. L'importo si riferisce principalmente ai contributi riconosciuti in seguito alle acquisizioni di De Oliveira Ricardo (Real Betis Balompié), "Ronaldo" de Lima Luiz Nazario (Real Madrid F.C.), Grimi Leandro (Racing Club), ceduti dalla società nel corso dell'esercizio.

Si segnala infine che il costo relativo ai contributi dovuti sulle nuove acquisizioni inerenti la campagna trasferimenti 2008/2009 è iscritto a diretto incremento della voce "Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori" ed ammortizzato in quote costanti in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori.

Gli **Altri oneri di gestione**, pari a 6.925 migliaia di Euro (6.989 migliaia di Euro nel 2007) si riferiscono principalmente per 3.419 migliaia di Euro (2.673 migliaia di Euro nel 2007) ai costi derivanti dai riaddebiti operati nei confronti della Milan Entertainment S.r.l. per competenze della medesima.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I Proventi e Oneri finanziari evidenziano un saldo negativo pari a 6.734 migliaia di Euro (oneri per 5.973 migliaia di Euro nel 2007) e sono di seguito dettagliati.

	2008	2007	Variazioni
Interessi attivi bancari	103	117	(14)
Interessi passivi verso imprese controllate	487	350	137
Interessi su altri crediti	347	466	(119)
Proventi da partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	7.015	5.010	2.005
Totale proventi finanziari	7.952	5.943	2.009
Interessi passivi bancari	(4.985)	(3.162)	(1.823)
Interessi passivi su altri finanziamenti	(4.573)	(3.449)	(1.124)
Interessi passivi verso imprese controllate	(2.542)	(2.355)	(187)
Interessi passivi verso imprese controllanti	(67)	(47)	(20)
Interessi passivi su altri debiti	(43)	(64)	21
Altri interessi e oneri finanziari	(576)	(521)	(55)
Oneri da partecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.	(1.649)	(2.700)	1.051
Totale oneri finanziari	(14.435)	(12.298)	(2.137)
Utili su cambi	9	401	(392)
Perdite su cambi	(260)	(19)	(241)
Totale utile (perdite) su cambi	(251)	382	(633)
Totale	(6.734)	(5.973)	(761)

Nel periodo in esame sono stati realizzati Proventi da partecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F. dettagliati nella tabella di seguito riportata.

Calciatore	Società	2008
Ikechukwu Kalu	Sampdoria U.C.	1.000
Marzoratti Lino	Empoli F.C.	750
Pozzi Nicola	Empoli F.C.	2.500
Sammarco Paolo	Sampdoria U.C.	1.000
Varaldi Marco	F.C. Internazionale Milano	1.700
Vitofrancesco Ferdinando	U.S. Cremonese	65
Totale		7.015



Gli **Oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.** si riferiscono ai seguenti calciatori e sono realizzati con le seguenti società:

Calciatore	Società	2008
Graffiedi Mattia	U.S. Triestina	(299)
Toma Dyuk Ronny	F.C. Internazionale Milano	(1.350)
Totale		(1.649)

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazioni

La voce Svalutazioni di partecipazioni, pari a 48 migliaia di Euro (89 migliaia di Euro nel 2007), si riferisce alle svalutazioni delle partecipazioni nella società Pallacanestro Olimpia Milano S.s.r.l. a seguito dell'uscita dalla compagine sociale avvenuta nel corso dell'esercizio 2008, nonché nella società Asansiro S.r.l., per effetto del ripianamento perdite effettuato in corso d'anno.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

La composizione di tale voce è riportata qui di seguito:

	2008	2007	Variazioni
Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	5	1	4
Sopravvenienze attive e altri proventi straordinari	—	—	0
Totale proventi straordinari	5	1	4
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	—	(2)	2
Oneri tributari esercizi precedenti	(45)	(1.478)	1.433
Sopravvenienze passive e altri oneri straordinari	—	—	0
Totale oneri straordinari	(45)	(1.480)	1.435
Totale	(40)	(1.479)	1.439

Si segnala che l'importo di 1.478 migliaia di Euro, incluso nella voce Oneri tributari esercizi precedenti nel 2007, si riferiva ad oneri stanziati per accertamenti fiscali relativi ad imposte IRAP della stagione 2001/2002.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito dell'esercizio risultano essere così formate:

Imposte correnti

	2008	2007	Variazioni
IRAP	(2.985)	(4.805)	1.820
Remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti	26.333	18.348	7.985
Totale	23.348	13.543	9.805

La voce **Remunerazione dei vantaggi fiscali trasferiti** trasferiti rappresenta il provento connesso ai vantaggi fiscali trasferiti alla consolidante Fininvest S.p.A., sottoforma di perdite fiscali, nell'ambito dell'accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale stipulato con la stessa Fininvest S.p.A.

Imposte differite e anticipate

La voce **Imposte differite e anticipate**, pari a 4.716 migliaia di Euro negativi (8.684 migliaia di Euro negativi nel 2007), si riferisce per 4.938 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate relative agli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati sul valore originale di acquisizione in funzione della durata dei contratti, così come previsto dal decreto legge n. 115 art. 6 del 30 giugno 2005, convertito nella legge n. 168 del 17 agosto 2005 e per 222 migliaia di Euro al rilascio delle imposte differite dovute sulla rateizzazione fiscale della quota di IRAP riferita a componenti positive di reddito realizzate in precedenti esercizi.

Utile (Perdita) di periodo

Nell'esercizio 2008 è stata registrata la perdita di Euro 76.990.912,86 (perdita di 31.978.699,06 Euro nel 2007).



176

NOTA
INTEGRATIVA

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

Si riporta di seguito l'indicazione dei compensi relativi al primo semestre 2008 spettanti agli Amministratori, Sindaci e all'Organismo di Vigilanza e Controllo della società per cariche ricoperte presso la stessa e presso società controllate.

	A.C. Milan S.p.A.	Milan Entertainment S.r.l.	Milan Real Estate S.p.A.
Consiglio di Amministrazione	2.050	13	16
Collegio Sindacale	18	18	18
Organo di Vigilanza e Controllo	63	41	21
Totale	2.131	72	55

per il Consiglio di Amministrazione
Il Vicepresidente Vicario e Amministratore Delegato
Adriano Galliani

ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle espone nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali;
- prospetto delle variazioni nei conti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali;
- prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni;
- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto;
- prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto;
- rendiconto finanziario;
- elenco delle partecipazioni e dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle imprese controllate e collegate ex art. 2427 n.5 c.c.



ALLEGATO 1**Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali**

(in migliaia di Euro)

Costo Storico	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	1.596	—	—	(1.596)	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	717	314	—	1.596	—	—	2.626
Aviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	70	—	—	—	—	—	70
Capitalizzazione costi vivaio	19.247	5.008	—	—	—	—	24.255
Diritti pluriennali alle prestaz. dei calciatori	182.929	56.429	(62.421)	—	—	—	176.937
Altre immobilizzazioni immateriali	10.016	1.508	—	—	—	—	11.524
Totale	214.575	63.258	(62.421)	—	—	—	215.412

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	(1.136)	—	—	1.136	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(476)	—	—	(1.136)	(258)	—	(1.870)
Aviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Capitalizzazione costi vivaio	(10.956)	—	—	—	(3.714)	—	(14.670)
Diritti pluriennali alle prestaz. dei calciatori	(87.160)	—	34.015	—	(35.609)	—	(88.754)
Altre immobilizzazioni immateriali	(2.862)	—	—	—	(811)	—	(3.673)
Totale	(102.590)	—	34.015	—	(40.392)	—	(108.967)

Valore Netto	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	460	—	—	(460)	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	241	313	—	460	(258)	—	756
Aviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	70	—	—	—	—	—	70
Capitalizzazione costi vivaio	8.291	5.008	—	—	(3.714)	—	9.586
Diritti pluriennali alle prestaz. dei calciatori	95.769	56.429	(28.406)	—	(35.609)	—	88.183
Altre immobilizzazioni immateriali	7.154	1.508	—	—	(811)	—	7.851
Totale	111.985	63.258	(28.406)	—	(40.392)	—	106.446



ALLEGATO 2

Prospetto delle variazioni nei conti dei Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

(in Euro)

1ª Squadra Italiani	Provenienza		Destinazione		1.1.2008
	Data acquisto	Società	Data cessione	Società	
Abate Ignazio	16/06/2008	Empoli F.C.	23/07/2008	Torino F.C.	0
Abbiati Christian	29/07/1997	A.C. Monza Brianza 1912	-	-	1.549.371
Ambrosini Massimo	01/06/1995	A.C. Cesena	-	-	2.453.171
Antonini Luca	28/08/1996	Empoli F.C.	-	-	0
Bonera Daniele	29/07/2006	Parma F.C.	-	-	3.300.000
Borriello Marco	01/07/2008	Genoa Cricket and F.C.	-	-	0
Brocchi Cristian	18/07/2001	Internazionale F.C.	29/08/2008	S.S. Lazio	372.567
Coppola Ferdinando	19/06/2006	Ascoli Calcio 1898	17/06/2008	Atalanta B.C.	302.000
Costacurta Alessandro	01/07/1985	A.C. Milan	-	-	103
Favalli Giuseppe	01/07/2006	Internazionale F.C.	-	-	475.000
Fiori Valerio	19/08/1999	Piacenza Calcio	-	-	0
Gattuso Gennaro	14/06/1999	Salernitana Calcio 1919	-	-	1.819.301
Gilardino Alberto	18/07/2005	Parma F.C.	28/05/2008	A.C. Fiorentina	25.000.000
Inzaghi Filippo	01/07/2001	Juventus F.C.	-	-	5.139.586
Maldini Paolo	27/08/1982	A.C. Milan	-	-	0
Nesta Alessandro	31/08/2002	S.S. Lazio	-	-	9.386.414
Oddo Massimo	24/01/2007	S.S. Lazio	-	-	10.750.000
Pirlo Andrea	01/07/2001	Internazionale F.C.	-	-	1.248.308
Storari Marco	11/01/2008	Messina Calcio	-	-	1.200.000
Zambrotta Gianluca	20/06/2008	F.C. Barcelona	-	-	0
Totale 1ª Squadra Italiani					62.995.821
Bloudek Sandro	08/09/2004	NK Maribor	-	-	276.000
"Cafu" Evangelista De Moraes Marcos	09/06/2003	A.S. Roma	-	-	350.000
Cardacio Mathias	04/08/2008	Club National de Football	-	-	0
De Oliveira Ricardo	31/08/2006	Real Betis Balompíe	30/06/2008	Real Zaragoza	17.650.000
"Dida" De Jesus Silva Nelson	04/07/2002	S.C. Corinthians Paulista	-	-	786.433
Diniz Paixao Marcus Plinio	30/01/2006	Caxias Exporte	11/07/2008	A.S. Livorno Calcio	65.342
"Emerson" Ferreira Da Rosa *	22/08/2007	Real Madrid F.C.	-	-	6.150.000
Flamini Mathieu Pierre	05/05/2008	Arsenal F.C.	-	-	0
Gourcuff Yoann *	14/07/2006	Rennes Stade Rennais	-	-	4.812.100
Grimi Leandro Damian	03/01/2007	Racing Club A.C.	15/07/2008	Sporting Lisbona	2.565.300
Izeczon Dos Santos Leite Rodrigo	01/07/2005	Rimini F.C.	-	-	170.000
Jankulowski Marek	01/07/2005	Udinese Calcio	-	-	8.500.000
"Kakà" Izeczon Dos Santos Leite Ricardo	19/08/2003	Sao Paulo F.C.	-	-	9.794.469
Kalac Zeljko	12/08/2005	Perugia A.C.	-	-	260.000
Kaladze Kakha	24/01/2001	Dinamo Kiev	-	-	1.948.973
Miskiewicz Michal Adam	31/07/2007	LSK Kmita Zabierzow	-	-	35.000
"Pato" Rodrigues da Silva Alexandre	03/08/2007	Sport Club Internacional	-	-	0
"Ronaldo" De Assis Moreira Ronaldo	18/07/2008	F.C. Barcelona	-	-	0
"Ronaldo" Luiz Nazario de Lima	30/01/2007	Real Madrid F.C.	-	-	8.050.000
Seedorf Clarence Clyde	13/06/2002	Internazionale F.C.	-	-	1.508.000
"Serginho" Dos Santos Sergio Claudio	01/07/1999	San Paolo F.C.	-	-	901.846
Simic Dario	01/07/2002	Internazionale F.C.	13/08/2008	A.S. Monaco F.C.	1.381.000
Viudez Mora Tabaré Uruguay	04/08/2008	Defensor Sporting Club	-	-	0
Totale 1ª Squadra Stranieri					65.204.463
Totale Altri professionisti					29.168.500
Totale Settore Giovanile					1.500.029
Totale Diritti D'opzione					83.000
Contratti in corso di perfezionamento					23.977.654
Totale Diritti Pluriennali Calciatori					182.929.467

NB: Si segnala che se si esclude la riclassifica per Euro 23.977.654 da contratti in corso di perfezionamento a 1ª squadra stranieri

Costo storico			Fondo ammortamento				Valore Netto 31.12.2008	Effetti economici al 31.12.2008				Varie	
Acquisti	Cessioni	31/12/2008	1.1.2008	Amm.ti	Cessioni	31/12/2008		Amm.ti	Sval.	Minus.	Plus.	Età	Anni ctr residui
2.900.000	(2.900.000)	0	0			0	0			1.100.000	22	4,0	
		1.549.371	1.412.432	39.126		1.451.558	97.813	39.126			31	3,5	
		2.453.171	2.433.409	7.905		2.441.314	11.857	7.905			31	2,5	
3.900.000		3.900.000	0	487.500		487.500	3.412.500	487.500			26	4,0	
		3.300.000	1.237.500	825.000		2.062.500	1.237.500	825.000			27	2,5	
12.500.000		12.500.000	0	1.562.500		1.562.500	10.937.500	1.562.500			26	4,0	
	(372.567)	0	350.213	7.451	(357.664)	0	0	7.451	14.903		32	1,5	
	(302.000)	0	122.000	36.000	(158.000)	0	0	36.000		1.356.000	30	2,5	
	(103)	0	103		(103)	0	0	0			42	-	
		475.000	250.000	150.000		400.000	75.000	150.000			36	1,5	
		0	0			0	0	0			39	0,5	
		1.819.301	1.231.526	167.935		1.399.461	419.840	167.935			30	3,5	
	(25.000.000)	0	10.681.818	2.045.455	(12.727.273)	0	0	2.045.455		2.727.273	26	3,5	
		5.139.586	3.915.875	489.484		4.405.359	734.227	489.484			35	2,5	
		0	0			0	0	0			40	1,5	
		9.386.414	7.561.278	521.467		8.082.745	1.303.669	521.467			32	3,5	
		10.750.000	2.388.889	2.388.889		4.777.778	5.972.222	2.388.889			32	3,5	
		1.248.308	983.516	75.655		1.059.171	189.137	75.655			29	3,5	
		1.200.000	342.856	342.857		685.713	514.287	342.857			31	2,5	
9.825.000		9.825.000	0	1.637.500		1.637.500	8.187.500	1.637.500			31	3,5	
29.125.000	(28.574.670)	63.546.151	32.911.415	10.784.724	(13.243.040)	30.453.099	33.093.052	10.784.724	0	14.903	5.183.273		
11.000		287.000	190.599	64.267		254.866	32.134	64.267			23	1,5	
	(350.000)	0	346.759	3.241	(350.000)	0	0	3.241			39	0,5	
1.000.000		1.000.000	0	125.000		125.000	875.000	125.000			22	4,0	
	(17.650.000)	0	5.295.000	1.765.000	(7.060.000)	0	0	1.765.000	590.000		29	3,5	
		786.433	655.361	52.429		707.790	78.643	52.429			36	2,5	
40.000	(105.342)	0	43.562	27.495	(71.056)	1	(1)	27.495		565.714	22	3,5	
		6.150.000	1.581.675	3.045.550		4.627.225	1.522.775	3.045.550			33	1,5	
400.000		400.000	0	50.000		50.000	350.000	50.000			25	4,0	
	(2.565.300)	4.812.100	1.235.918	796.207		2.032.125	2.779.975	796.207			23	4,5	
		170.000	46.153	22.517		68.670	101.330	22.517		789.800	24	3,5	
		8.500.000	3.767.045	1.352.273		5.119.318	3.380.682	1.352.273			32	3,5	
		9.794.469	5.246.717	826.864		6.073.581	3.720.888	826.864			27	5,5	
		260.000	132.108	51.156		183.264	76.736	51.156			37	2,5	
		1.948.973	1.568.441	108.724		1.677.165	271.808	108.724			31	3,5	
		35.000	5.833	11.667		17.500	17.500	11.667			20	2,5	
23.977.654		23.977.654	0	5.328.368		5.328.368	18.649.286	5.328.368			20	4,5	
22.050.000		22.050.000	0	3.675.000		3.675.000	18.375.000	3.675.000			29	3,5	
	(8.050.000)	0	5.316.667	2.733.333	(8.050.000)	0	0	2.733.333			33	0,5	
		1.508.000	1.284.085	63.976		1.348.061	159.939	63.976			33	3,5	
	(901.846)	0	863.195	12.884	(876.079)	0	0	12.884	25.767		38	1,5	
60.000	(1.441.000)	0	1.297.120	28.776	(1.325.896)	0	0	28.776	115.104		34	2,5	
1.000.000		1.000.000	0	125.000		125.000	875.000	125.000			20	4,0	
48.538.654	(31.063.488)	82.679.629	29.446.305	20.554.760	(18.588.131)	31.412.934	51.266.695	20.554.760	0	730.871	1.355.514		
1.445.000	(2.478.000)	28.135.500	24.021.061	3.779.168	(1.992.017)	25.808.212	2.327.288	3.779.168	2.581.500	30.666	5.968.683		
1.275.456	(304.528)	2.470.957	781.270	490.215	(191.934)	1.079.551	1.391.406	490.215		32.565	7.945.972		
22.000		105.000	0	0		0	105.000						
	(23.977.654)	0	0			0	0						
80.406.110	(86.398.340)	176.937.237	87.160.051	35.608.867	(34.015.122)	88.753.796	88.183.441	35.608.867	2.581.500	809.005	20.453.442		

ri relativamente al giocatore "Pato" Rodrigues da Silva Alexandre, gli investimenti sarebbero pari a Euro 54.428.456 e i disinvestimenti pari a Euro 62.420.686.

**ALLEGATO 3****Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali**

(in migliaia di Euro)

Costo Storico	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Terreni e Fabbricati	34	—	—	—	—	34
Impianti e macchinari	—	—	—	—	—	—
Attrezzature industriali e commerciali	1.122	144	—	—	—	1.266
Altre immobilizzazioni materiali	1.014	282	(277)	—	—	1.019
Immobilizzazioni materiali in corso	—	—	—	—	—	—
Totale	2.170	426	(277)	—	—	2.319

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Terreni e Fabbricati	(23)	—	—	(2)	—	(25)
Impianti e macchinari	—	—	—	—	—	—
Attrezzature industriali e commerciali	(759)	—	—	(121)	—	(880)
Altre immobilizzazioni materiali	(819)	—	277	(106)	—	(648)
Totale	(1.601)	—	277	(229)	—	(1.553)

Valore netto	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Terreni e Fabbricati	11	—	—	(2)	—	9
Impianti e macchinari	—	—	—	—	—	—
Attrezzature industriali e commerciali	363	144	—	(121)	—	386
Altre immobilizzazioni materiali	195	282	—	(106)	—	371
Immobilizzazioni materiali in corso	—	—	—	—	—	—
Totale	569	426	—	(229)	—	766

ALLEGATO 4**Prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni**

(in migliaia di Euro)

Costo Storico	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Imprese controllate:					
- Milan Entertainment S.r.l.	183.756	—	—	—	183.756
- Milan Real Estate S.p.A.	12.825	—	—	—	12.825
- Fondazione Milan - Onlus	104	—	—	—	104
Imprese collegate:					
- Consorzio San Siro 2000	520	—	—	—	520
- Asansiro S.r.l.	4	5	—	(4)	5
Altre imprese:					
- Pallacanestro Olimpia Milano S.s.r.l.	9	35	—	(44)	—
Totale	197.218	40	—	(48)	197.210

Fondo Svalutazione	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Imprese controllate:					
- Milan Entertainment S.r.l.	—	—	—	—	—
- Milan Real Estate S.p.A.	—	—	—	—	—
- Fondazione Milan - Onlus	—	—	—	—	—
Imprese collegate:					
- Consorzio San Siro 2000	—	—	—	—	—
- Asansiro S.r.l.	—	—	—	—	—
Altre imprese:					
- Pallacanestro Olimpia Milano S.s.r.l.	—	—	—	—	—
Totale	—	—	—	—	—

Valore netto	1.1.2008	Investimenti	(Disinvest.)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2008
Imprese controllate:					
- Milan Entertainment S.r.l.	183.756	—	—	—	183.756
- Milan Real Estate S.p.A.	12.825	—	—	—	12.825
- Fondazione Milan - Onlus	104	—	—	—	104
Imprese collegate:					
- Consorzio San Siro 2000	520	—	—	—	520
- Asansiro S.r.l.	4	5	—	(4)	5
Altre imprese:					
- Pallacanestro Olimpia Milano S.s.r.l.	9	35	—	(44)	—
Totale	197.218	40	—	(48)	197.210

**ALLEGATO 5****Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto**

(in migliaia di Euro)

Variazioni intervenute nel patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve statutarie	Altre riserve	Utili (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) d'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo al 31.12.2006	24.960	0	0	50.138	0	2.478	77.576
Delibera del 27.04.2007: - ripianamento perdite		124	248		2.106	(2.478)	0
Versamenti soci in c.to capitale/ copertura perdite				25.000			25.000
Altre							0
Risultato del periodo						(31.979)	(31.979)
Saldo al 31.12.2007	24.960	124	248	75.138	2.106	(31.979)	70.597
Delibera del 27.04.2008: - ripianamento perdite				(31.979)		31.979	0
Versamenti soci in c.to capitale/ copertura perdite				50.000			50.000
Altre							0
Risultato del periodo						(76.991)	(76.991)
Saldo al 31.12.2008	24.960	124	248	93.159	2.106	(76.991)	43.606

ALLEGATO 6**Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto**

(in migliaia di Euro)

Natura Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	24.960				
Riserve di capitale:					
Versamenti in conto capitale	93.159	A, B, C	93.159	107.183	
Riserva da soprapprezzo azioni	—				
Riserva per azioni proprie in portafoglio	—				
Riserve di utili:					
Riserva legale	124	B	124		
Riserve statutarie	248	A, B, C	248		
Utili portati a nuovo	2.106	A, B, C	2.106		
Totale	95.637		95.637		
Quota non distribuibile			124		
Residua quota distribuibile			95.513		

LEGENDA:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

**ALLEGATO 7****Rendiconto finanziario**

(in migliaia di Euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Utile (Perdita) d'esercizio	(76.991)	(31.979)
Ammortamenti	40.621	33.908
Variazione T.F.R.	(219)	(20)
Variazione Fondi per rischi e oneri	(222)	(2.687)
Autofinanziamento	(36.811)	(778)
Variazione Rimanenze	0	0
Variazione Crediti	(36.315)	(30.371)
Variazione Crediti tributari	2.938	8.316
Variazione Ratei e risconti attivi	3.464	1.761
Variazione Debiti	7.842	2.309
Variazione Debiti tributari	1.409	1.587
Variazione Ratei e risconti passivi	(8.254)	(6.268)
Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa	(65.727)	(23.444)
Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	28.406	5.359
Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali	0	0
Disinvestimento di immobilizzazioni tecniche	0	4
Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	13.088	5.002
Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori	(56.429)	(59.898)
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(6.829)	(7.405)
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	(426)	(138)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(10.202)	(8.005)
Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento	(32.392)	(65.081)
Variazione debiti di natura finanziaria	51.578	40.603
Dividendi distribuiti	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	50.000	25.000
Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	101.578	65.603
Variazione delle disponibilità liquide	3.459	(22.922)
Disponibilità liquide iniziali	1.350	24.272
Disponibilità liquide finali	4.809	1.350
Variazione delle disponibilità liquide	3.459	(22.922)

ALLEGATO 8**Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate (ex art. 2427 n. 5 c.c.)**

(in migliaia di Euro)

Denominazione sociale Capitale sociale	Sede Legale	Quota di possesso al 31.12.2008	Risultato d'esercizio 2008	Patrimonio netto al 31.12.2008		Valore di carico al 31.12.2008
				Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	
Imprese controllate						
Milan Entertainment S.r.l. Capitale Sociale: € 20.000.000	Milano Via Turati n. 3	100%	3.800	195.496	195.496	183.756
Milan Real Estate S.p.A. Capitale Sociale: € 5.000.000	Carnago (VA) Via Milanello n. 25	100%	(160)	11.951	11.951	12.825
Fondazione Milan - Onlus Fondo di dotazione: € 104.000	Milano Via Turati n. 3	100%	(1)	113	113	104
Imprese collegate						
Consorzio San Siro 2000 Capitale Sociale: € 1.040.000	Milano Via Piccolomini n. 25	50%	(24)	1.016	508	520
Asansiro S.r.l. Capitale Sociale: € 20.000	Milano Via Piccolomini n. 25	45%	(10)	10	5	5

N.B.: i patrimoni netti ed i risultati dell'esercizio sopra evidenziati sono rilevati dai progetti di bilancio al 31 dicembre 2008 approvati dai Consigli di Amministrazione delle partecipate, ad eccezione della Fondazione Milan - Onlus i cui dati sono relativi al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, del Consorzio San Siro 2000 i cui dati sono relativi al bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2007 e della società Asansiro S.r.l. i cui dati sono relativi al bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2008. I valori di carico al 31 dicembre 2008 sono indicati al netto delle eventuali svalutazioni effettuate nell'esercizio.





RELAZIONE
DEL COLLEGIO
SINDACALE





RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ai sensi dell'art. 2429, 2° comma Cod. Civ.

190

RELAZIONE
DEL COLLEGIO
SINDACALE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio 2008, il Collegio ha effettuato la propria attività di vigilanza in merito all'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e del rispetto dei principi di corretta amministrazione, ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

Si ricorda che l'attività di controllo contabile di cui all'art. 2409 bis c.c., per l'esercizio 2008, è stato espletato su delibera dell'Assemblea dei soci del 24/04/2008, dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

Nello svolgimento dell'incarico i Sindaci hanno fatto riferimento alla vigente normativa e alle norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal consiglio nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili.

1. Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo e sulla loro conformità alla legge e all'atto costitutivo.

Nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle quali il Collegio Sindacale ha partecipato, e nel corso degli altri colloqui avuti con gli Amministratori, abbiamo acquisito informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società. Relativamente a tali attività riteniamo che le azioni deliberate e poste in essere siano conformi alla legge e allo statuto sociale, non siano state manifestamente imprudenti, né azzardate né in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea.

Si ricorda che la Società è controllata dalla Fininvest S.p.A. la quale esercita "l'attività di direzione e coordinamento" nei suoi confronti.

In merito alla consistenza dei rapporti intercorsi nell'esercizio 2008 con le società controllate, con chi esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società del Gruppo Fininvest S.p.A., si rimanda alle relazioni sulla gestione e alle note integrative predisposte dal Consiglio di Amministrazione, così come previsto dall'art. 2497-bis c.c.

Si ricorda infine l'avvenuta adesione al consolidato fiscale nazionale per la determinazione di un unico reddito complessivo globale, risultante dalla dichiarazione dei redditi della consolidante Fininvest S.p.A..

Si dà atto che la Società ha adottato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs 231/2001, provvedendo all'istituzione dell'Organismo di Vigilanza e Controllo e conferendo allo stesso adeguati poteri, e ha proceduto all'aggiornamento annuale del Modello facendo seguire adeguata informativa a dipendenti, tesserati e collaboratori.

In data 9 febbraio 2009 è stato effettuato l'aggiornamento annuale (Revisione n. 5) del Documento Programmatico sulla sicurezza dei dati (ex art. 34 del D.Lgs. 196 del 30 giugno 2003).

Segnaliamo infine che la società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di sicurezza sul posto di lavoro, così come previsto dal D.L. 81/2008 (Legge 626), in materia di sicurezza allo stadio, di prevenzione e repressione di fenomeni di violenza connessi a competizioni calcistiche.

2. *Indicazione dell'eventuale presentazione di denunce ex art. 2408 cod. civ. e di altri fatti censurabili, delle eventuali iniziative intraprese e dei relativi esiti.*

Il Collegio non ha ricevuto alcuna denuncia ai sensi dell'art. 2408 c.c. né ha avuto conoscenza di altri fatti o esposti di cui dare menzione all'Assemblea.

3. *Osservazioni sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile.*

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto gli compete, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e dall'esame dei documenti aziendali.

La struttura organizzativa si presenta sostanzialmente adeguata a garantire l'ordinaria gestione sociale.



Il sistema amministrativo contabile è adeguato alla struttura aziendale; da ciò si può trarre un giudizio di buona affidabilità e capacità di rappresentare fedelmente i fatti di gestione.

4. Osservazione sugli eventuali aspetti rilevanti emersi dallo scambio di informazioni con i soggetti incaricati del controllo contabile.

A norma dell'art. 2409-septies sono stati effettuati scambi di informazioni con il soggetto incaricato del controllo contabile.

Non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

5. Osservazioni in merito al bilancio di esercizio, al bilancio consolidato e alle relazioni sulla gestione.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato e consegnato al Collegio Sindacale, in data 24 marzo 2009, i progetti del bilancio di esercizio e di quello consolidato con le relative relazioni sulla gestione. Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito della relazione al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato, ha illustrato i motivi che hanno determinato la perdita di esercizio e vi ha informato sull'andamento della gestione nei settori in cui la Società ha operato, anche attraverso le proprie controllate, con riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto dei bilanci, abbiamo verificato, anche nel corso di incontri con i vertici aziendali e responsabili della Società di revisione, l'impostazione generale data agli stessi, la conformità alla legge per quel che riguarda la loro formazione e struttura, la rispondenza ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri, nonché l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione, non avendo al riguardo osservazioni da formulare.

Per quanto a conoscenza del Collegio, gli Amministratori nella redazione del bilancio non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma IV c.c.

Per quanto di nostra competenza, Vi precisiamo che:

- la voce Capitalizzazione costi vivaio si riferisce agli investimenti sostenuti specificatamente per la gestione e lo sviluppo del settore giovanile; gli stessi sono capitalizzati nelle "Immobilizzazioni Immateriali" secondo quanto disposto dalle norme federali vigenti e con il nostro consenso, e sono ammortizzati per un periodo di cinque anni;
- è stato adottato il criterio di rilevazione delle imposte anticipate e differite, con adeguamento dei crediti per imposte anticipate per effetto delle nuove aliquote fiscali introdotte dalla Legge 244/07.
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non si hanno osservazioni al riguardo.
- le procedure per la revisione di bilancio, in fase di completamento da parte della Società incaricata del controllo contabile, lasciano prevedere l'emissione di una relazione con un giudizio senza rilievi.

6. Proposte in ordine all'approvazione del bilancio.

Sulla base dell'attività svolta nel corso dell'esercizio e delle osservazioni contenute nella presente relazione, il Collegio Sindacale propone all'Assemblea l'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2008, concordando con la proposta del Consiglio di Amministrazione circa la perdita d'esercizio.

Vi ricordiamo che con l'assemblea per l'approvazione del bilancio verranno a scadere il mandato conferito al Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale. Vi invitiamo pertanto ad assumere le conseguenti deliberazioni.

Milano, 31 marzo 2009

Il Collegio Sindacale
Dr. Francesco Vittadini
Dr. Francesco Antonio Giampaolo
Dr. Giancarlo Povoleri



Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 156 e 165 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti della A.C. Milan S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulta, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

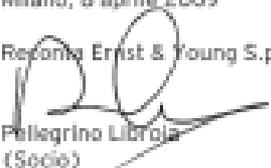
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 9 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Come evidenziato nella relazione sulla gestione l'Azionista Fininvest S.p.A. ha dichiarato l'impegno a fornire un adeguato supporto finanziario per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008, così da garantire la continuità aziendale della Società.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 8 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Pellegrino Libroja
(Socio)



DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 24 aprile 2009 alle ore 16.00 in Milano, Via Paleocapa 3, ha deliberato:

- di approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, nonché la relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione;
- di ripianare integralmente la perdita emergente dal bilancio di esercizio ammontante ad euro 76.990.912,86, mediante parziale utilizzo, per pari importo, della posta "Versamenti in Conto Capitale" iscritta in patrimonio per euro 93.159.337,66, che pertanto si riduce ad euro 16.168.424,80;
- di fissare in 11 il numero dei componenti il consiglio di amministrazione;
- di nominare amministratori per un esercizio e, comunque, sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009, i signori:
Paolo Berlusconi
Pasquale Cannatelli
Leandro Cantamessa Arpinati
Michele Carpinelli
Alfonso Cefaliello
Francesco Forneron Mondadori
Giancarlo Foscale
Adriano Galliani
Livio Gironi
Gioacchino Paolo Maria Ligresti
Giovanni Nardi
- di eleggere, a norma dell'art. 16 dello statuto sociale, Vice Presidente Vicario il signor Adriano Galliani, dando atto che allo stesso spettano tutti i poteri di legge e di statuto del Presidente;
- di determinare, con decorrenza dalla data odierna e fino a diversa deliberazione, l'emolumento annuo lordo complessivo a favore del consiglio di amministrazione in euro 2.050.000,00, con facoltà di prelievo in corso d'anno anche in più soluzioni, dando mandato al consiglio perché provveda alla ripartizione dello



- stesso fra i propri componenti;
- di nominare per tre esercizi e, comunque, sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011, quali sindaci effettivi i signori:
Francesco Vittadini;
Francesco Antonio Giampaolo;
Achille Frattini;
e quali sindaci supplenti i signori:
Claudio Diamante;
Giancarlo Povoleri;
persone tutte aventi i requisiti di legge;
 - di eleggere Presidente del Consiglio Sindacale il signor Francesco Vittadini;
 - di determinare l'emolumento annuo lordo a favore del Collegio Sindacale, per l'intera attività da questo svolta quale organo di controllo, con decorrenza dalla data odierna e fino a diversa deliberazione, nella seguente misura:
 - al Presidente del Collegio Sindacale euro 7.500,00;
 - a ciascun Sindaco effettivo euro 5.000,00.

L'assemblea prende atto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, della relativa relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione e della relazione del soggetto incaricato della revisione contabile.





A.C. Milan spa
Milano - via Turati, 3
