



*A.C. Milan*

IL CLUB PIÙ TITOLATO AL MONDO



RELAZIONE E BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2012



RELAZIONE E BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2012



## 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 valgono 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**

- 11 Avviso di convocazione
- 17 **Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012**
- 18 **Relazione sulla gestione**
- 24 Stato Patrimoniale
- 26 Conto Economico
- 28 **Nota Integrativa**
- 28 Informazioni generali
- 28 Struttura e contenuto del bilancio
- 29 Area di consolidamento
- 29 Tecniche di consolidamento
- 29 Criteri di valutazione e principi contabili
- 33 Altre informazioni
- 34 Commento alle principali voci dell'attivo
- 42 Commento alle principali voci del passivo
- 47 Conti d'ordine e altre informazioni
- 48 Commento alle principali voci del conto economico
- 63 **Allegati**
- 64 Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali
- 65 Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali
- 66 Prospetto delle variazioni delle partecipazioni
- 67 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto
- 68 Rendiconto finanziario
- 69 Prospetto settoriale
- 71 Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di esercizio di A.C. Milan S.p.A. con quello consolidato
- 72 Operazioni con parti correlate
- 73 Elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre
- 76 Relazione della Società di Revisione



## Sommario bilancio d'esercizio



79 Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012

82 Relazione sulla gestione

90 Stato Patrimoniale

92 Conto Economico

96 Nota integrativa

96 Struttura e contenuto del bilancio di esercizio

96 Criteri di valutazione e principi contabili

101 Altre informazioni

103 Commento alle principali voci dell'attivo

112 Commento alle principali voci del passivo

118 Conti d'ordine e altre informazioni

119 Commento alle principali voci del conto economico

131 Allegati

133 Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali

134 Prospetto delle variazioni dei diritti pluriennali  
alle prestazioni dei calciatori

136 Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

137 Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

138 Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

139 Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto

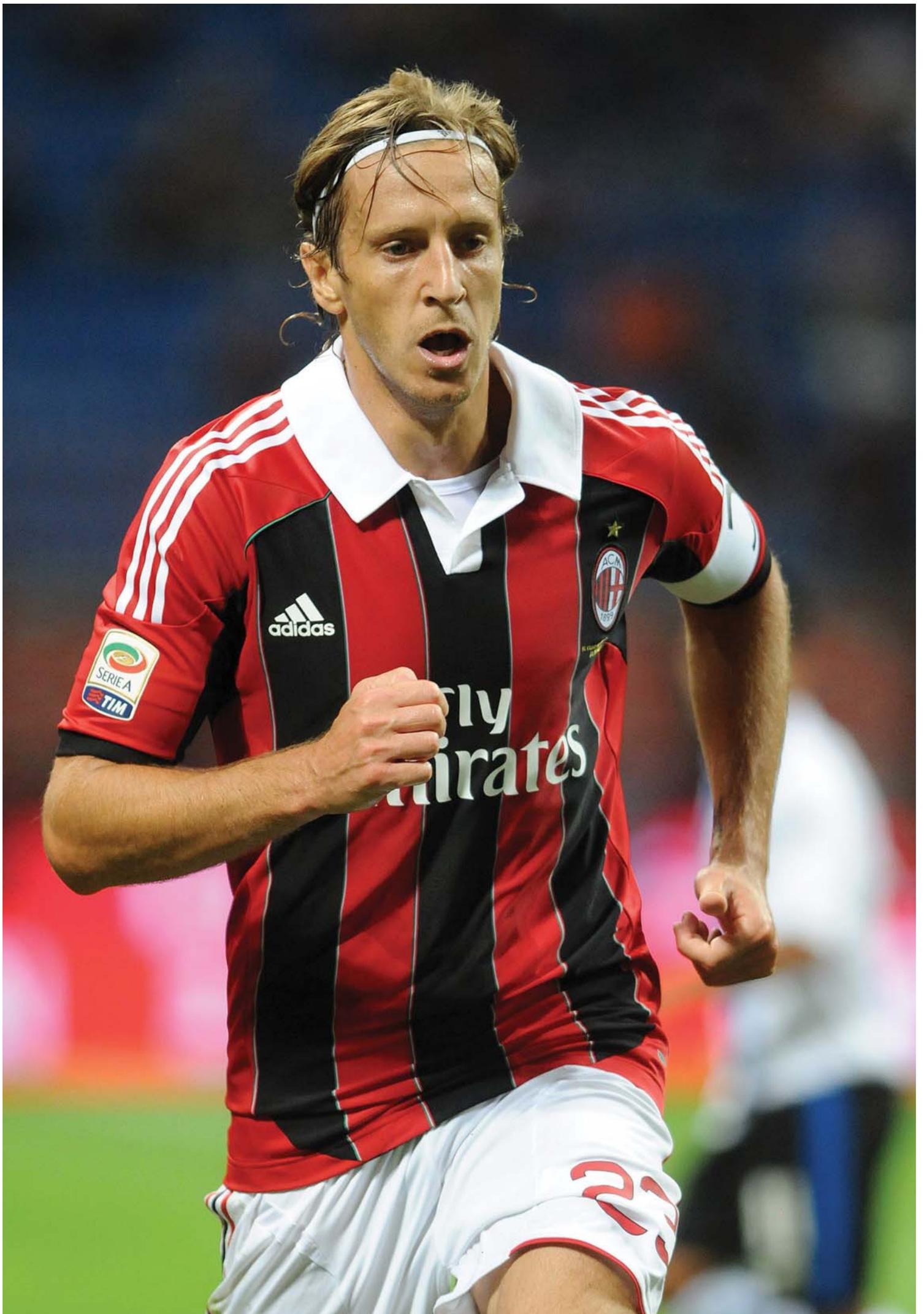
140 Rendiconto finanziario

141 Elenco delle partecipazioni e dei dati essenziali dell'ultimo bilancio  
delle imprese controllate e collegate (ex art. 2427 n. 5 c.c.)

144 Relazione del collegio sindacale

148 Relazione della società di revisione

150 Deliberazioni dell'assemblea



# Avviso di convocazione

I SIGNORI AZIONISTI SONO CONVOCATI IN ASSEMBLEA IN MILANO, VIA PALEOCAPA N. 3, PER IL GIORNO 22 APRILE 2013, ALLE ORE 16.00, IN PRIMA CONVOCAZIONE E, OCCORRENDO, PER IL GIORNO 24 APRILE 2013, STESSI ORA E LUOGO, IN SECONDA CONVOCAZIONE PER DELIBERARE SUL SEGUENTE

## **ORDINE DEL GIORNO**

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012, Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e Relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 redatto ai fini di quanto previsto dalle vigenti normative sportive nazionali ed internazionali;
3. Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero dei componenti e della durata in carica; determinazione del compenso; deliberazioni inerenti e conseguenti ai sensi dell'art. 16 dello statuto sociale;

Possono intervenire all'Assemblea coloro ai quali spetta il diritto di voto nonchè 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



## cariche sociali

Presidente Onorario	Silvio Berlusconi
Consiglio di Amministrazione*	
Presidente	—
Vice Presidente Vicario e Amministratore Delegato	Adriano Galliani
Vice Presidente	Paolo Berlusconi
Consiglieri	Barbara Berlusconi Pasquale Cannatelli Leandro Cantamessa Alfonso Cefaliello Giancarlo Foscale Antonio Marchesi
Collegio Sindacale	
Presidente	Francesco Vittadini
Sindaci Effettivi	Achille Frattini Francesco Antonio Giampaolo
Sindaci supplenti	Claudio Diamante Giancarlo Povoleri
Organismo di vigilanza e controllo	
Presidente	Giovanni Puerari Leonardo Brivio Giacomo Cardani
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 2012.



# organigramma

Presidente	—
Vice Presidente Vicario e Amministratore Delegato	Adriano Galliani
Vice Presidente	Paolo Berlusconi
Direttore Sportivo	Ariedo Braida
Segreteria Tecnica	Cristina Moschetta
	Virna Bonfanti
Direttore Amministrazione, Finanza, e Servizi di gruppo (C.F.O.)	Alfonso Cefaliello
Direttore Progetti Speciali	Elisabetta Ubertini
Direttore Organizzazione Sportiva	Umberto Gandini
Direttore Coordinamento Amministrativo, Compliance e Reporting Organismi Sportivi	Massimo Campioli
Direttore Marketing	Laura Masi
Direttore Vendite	Mauro Tavola
Direttore Sicurezza	Filippo Ferri
Direttore Stadio	Daniela Gozzi
Responsabile Gestione e Sviluppo Risorse Umane	Raffaella Di Tondo
Responsabile Comunicazione	Giuseppe Sapienza
Responsabile Amministrativo	Giovanni Amodio
Staff Tecnico	
Allenatore 1ª Squadra	Massimiliano Allegri
Vice Allenatore	Mauro Tassotti
Assistente Tecnico	Andrea Maldera
Allenatore dei Portieri	Marco Landucci
Vice Allenatore dei Portieri	Valerio Fiori
Capo Preparatori Atletici	Simone Folletti
Preparatori Atletici	Bruno Dominici
	Fabio Allevi
	Sergio Mascheroni
	Andrea Primitivi
Responsabile Settore Sanitario	Rodolfo Tavana
Direttore Sanitario	Armando Gozzini
Medico Sociale	Stefano Mazzoni
Team Manager	Vittorio Mentana
Responsabile Tecnico Settore Agonistico Giovanile	Filippo Galli
Responsabile Tecnico Attività di Base	Mauro Bianchessi
Direttore Organizzativo Settore Giovanile	Antonella Costa
Centro Sportivo Milanello	Antore Peloso
	Alfonso Sciacqua



GRUPPO MILAN  
BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2012



## Relazione Consiglio di amministrazione sulla gestione al 31 dicembre 2012

Il bilancio consolidato del Gruppo Milan chiuso al 31 dicembre 2012 evidenzia un valore della produzione consolidato di 329,3 milioni di Euro e la perdita pari a 6,9 milioni di Euro.

### RISULTATI SPORTIVI

La stagione sportiva 2011/2012 si è conclusa raggiungendo il secondo posto nel campionato italiano di Serie A conseguendo così l'accesso diretto alla fase a gironi della Champions League – edizione 2012/2013.

### SITUAZIONE ECONOMICA

L'esercizio 2012, ha fatto registrare un valore della produzione pari a 329,3 milioni di Euro in aumento rispetto al precedente esercizio (266,2 milioni di Euro).

Tale valore della produzione include le plusvalenze derivanti dalla cessione dei diritti alle prestazioni di giocatori ammontanti a 53,4 milioni di Euro (23,6 milioni di Euro del 2011).

Al netto di tali voci, il valore della produzione consolidato si attesta a 275,9 milioni di Euro con un incremento di 33,3 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio (pari a 242,5 milioni di Euro).

Tale variazione è principalmente attribuibile:

- per 6,2 milioni di Euro all'incremento dei ricavi da gare e abbonamenti inerenti sia gli incassi per le gare del Campionato di Serie A, sia quelli relativi alla Uefa Champions League – edizione 2011/2012;

- per 19,7 milioni di Euro a maggiori ricavi da diritti audiovisivi derivanti dalla partecipazione ai quarti di finale della Uefa Champions League – edizione 2011/2012, rispetto agli ottavi di finale dell'edizione precedente, nonché al maggiore market pool riconosciuto dalla U.E.F.A. per effetto della partecipazione di sole 2 squadre italiane alla competizione della Uefa Champions League – edizione 2012/2013, rispetto alle 3 squadre dell'edizione precedente;

- per 5,1 milioni di Euro a maggiori proventi audiovisivi relativi alla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi del Campionato di Serie A e della Tim Cup – edizioni 2011/2012 e 2012/2013, assegnati dalla Lega Serie A ai diversi broadcasters;

- per 3,3 milioni di Euro alla commercializzazione delle immagini di archivio (c.d. Library Milan) relative a tutte le partite casalinghe di A.C. Milan;

Quanto sopra ha largamente compensato i minori ricavi per 0,9 milioni di Euro derivanti dai premi erogati nell'esercizio 2011 dagli sponsor per il conseguimento della vittoria del Campionato di Serie A – edizione 2010/2011.

I costi della produzione ammontano complessivamente a 324,3 milioni di Euro e fanno registrare un decremento di 16,1 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio (340,4 milioni di Euro).



Tale variazione si riferisce in particolare:

- per 22,7 milioni di Euro alla diminuzione della voce salari e stipendi dovuta prevalentemente alla sopravvenuta scadenza di contratti relativi alle prestazioni di alcuni giocatori, non più rinnovati per la stagione successiva, alla campagna trasferimenti estiva 2012/2013 e a minori premi erogati a chiusura della stagione sportiva 2011/2012;
- per 2,5 milioni di Euro a minori ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni e di crediti compresi nell'attivo circolante. Si ricorda in particolare che, nell'esercizio precedente, era stato cautelativamente effettuato l'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso enti – settore specifico per l'importo di 4,8 milioni di Euro per rischi di inesigibilità relativi al credito vantato nei confronti del Real Zaragoza S.A.D., a seguito dell'apertura della procedura di concordato preventivo da parte della società spagnola;
- per 3,8 milioni di Euro a maggiori oneri diversi di gestione calciatori di cui 3,0 milioni di Euro imputabili al c.d. "meccanismo di solidarietà", come da norme F.I.F.A., e 0,8 milioni di Euro per effetto di maggiori costi per acquisizione temporanea di calciatori;
- per 0,8 milioni di Euro all'aumento dei costi generali dell'attività sportiva, prevalentemente imputabili agli agenti sportivi;
- per 2,6 milioni di Euro all'incremento dei costi derivanti dalla gestione dello stadio San Siro di Milano operata attraverso la società M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila), partecipata al 50%. Tale variazione è principalmente attribuibile al riallineamento contabile conseguente la trasformazione, avvenuta a fine dicembre 2011, del Consorzio San Siro Duemila in società a responsabilità limitata, che ha generato la stipula sia di un contratto passivo per prestazioni di servizi tecnici, commerciali e

amministrativi, sia di un contratto attivo che ha generato proventi per 1,2 milioni di Euro per l'utilizzo di spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano;

- per 1,1 milioni di Euro all'aumento dei costi derivanti dall'attività di gestione dei servizi connessi allo svolgimento delle gare ufficiali che l'A.C. Milan S.p.A. effettua presso lo stadio San Siro di Milano, principalmente imputabili sia al maggior numero di gare interne disputate dalla prima squadra del Milan nell'anno solare 2012, sia a seguito del maggior numero di servizi offerti durante le gare per effetto dell'apertura dei nuovi "Sky Lounge" a partire dalla stagione sportiva 2012/2013;
- per 1,0 milioni di Euro alla programmata riduzione di alcuni costi operativi e generali legati ai servizi di ristorazione, di manutenzione, di logistica, di vigilanza e pulizia, di trasporto e di locazione e noleggio.

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

I proventi ed oneri finanziari evidenziano un onere pari a 13,5 milioni di Euro rispetto ad un onere di 5,0 milioni dell'esercizio 2011.

Tale variazione, pari a 8,5 milioni di Euro, è sostanzialmente dovuta:

- per 4,7 milioni di Euro al peggior saldo negativo tra proventi ed oneri da compartecipazioni ex art. 102 delle N.O.I.F.;
- per 2,3 migliaia di Euro ad oneri legati all'operazione di cessione pro-soluto, effettuata con Barclays Bank P.L.C., del credito vantato nei confronti del Paris Saint-Germain F.C. derivante dalla cessione a titolo definitivo dei calciatori Da Silva Thiago Emiliano e Ibrahimovic Zlatan;

- per 1,1 milioni di Euro all'incremento degli oneri finanziari per effetto dell'aumento generalizzato degli spread sui tassi di interesse applicati dagli istituti di credito sui finanziamenti in essere.

I proventi e oneri straordinari comprendono una sopravvenienza attiva per 7,4 milioni di Euro relativa all'istanza di rimborso Ires, presentata dalla consolidante Fininvest S.p.A., per la sopravvenuta deducibilità dell'Irap dovuta sulle spese per personale dipendente e assimilato per il periodo 2006-2011, in applicazione del provvedimento del direttore dell'Agenzia delle Entrate del 17 dicembre 2012 (prot. n. 2012/140973).

Il saldo delle imposte, ammontante a 5,9 milioni di Euro

negativi, comprende l'effetto positivo di 4,8 milioni di Euro per l'IRES derivante dall'adesione al consolidato fiscale del Gruppo Fininvest, imposte correnti per 7,1 milioni di Euro per lo stanziamento di oneri per IRAP ed un saldo negativo tra imposte differite ed anticipate per 3,6 milioni di Euro.

Stante le indicazioni sopra espresse il risultato consolidato del Gruppo Milan dell'esercizio 2012 presenta la perdita di 6,9 milioni di Euro.

## PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI

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

(valori in milioni di Euro)

<b>Dati Economici</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Variazione % vs 2011</b>
Ricavi	329,3	266,2	23,7%
Margine operativo lordo	61,9	(14,9)	n.s.
% sui ricavi	23,2%	n.s.	
Risultato operativo	5,0	(74,3)	n.s.
% sui ricavi	1,9%	n.s.	
Risultato netto	(6,9)	(67,3)	n.s.
% sui ricavi	n.s.	n.s.	

<b>Dati Patrimoniali</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Variazione valore vs. 31.12.2011</b>
Capitale Investito netto	192,4	213,7	(21,3)
Patrimonio netto	(54,9)	(77,1)	22,1
Posizione Finanziaria Netta (surplus)/deficit	247,4	290,8	(43,4)

<b>Dati Finanziari</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Variazione valore vs. 31.12.2011</b>
Cash Flow (utile + amm.ti/svalutazioni)	(6,9)	(8,0)	1,1
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	43,4	5,3	38,2
Investimenti	50,0	116,5	(66,4)

<b>Indici Finanziari</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Variazione % vs. 31.12.2011</b>
ROE (Risultato netto/Mezzi propri)	0,1	0,9	(77,8%)
Capitalizzazione (Mezzi propri/Debiti finanziari)	(0,22)	(0,26)	0,0%
Incidenza P.F.N. (P.F.N./Totale attivo)	0,7	0,8	(12,5%)

## CAMPAGNA TRASFERIMENTI

La campagna trasferimenti "estiva" 2012/2013 Italia ed estero ha comportato un bilancio positivo pari a 37,9 milioni di Euro con investimenti per 43,5 milioni di Euro e cessioni per 81,4 milioni di Euro.

Le principali operazioni di acquisizione a titolo definitivo e/o con accordo di partecipazione e/o con diritto d'opzione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono relative ai giocatori Acerbi Francesco, Constant Kevin, De Jong Nigel, Krkic Perez Bojan, Pazzini Giampaolo, Niang Mbaye, Vasconcelos Ferreira Gabriel e Zapata Valencia Cristian Eduardo.

Nell'ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o con accordo di partecipazione e/o con diritto d'opzione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo quelle relative a Adiyiah Dominic, Albertazzi Michelangelo, Baldan Marco, Bertoni Luca, Calvano Simone, Cassano Antonio, Comi Gianmario, Di Gennaro Davide, Da Silva Thiago Emiliano, Donnarumma Antonio, Ely Rodrigo, Ferreira Araujo Ricardo José, Ghiringhelli Luca, Ibrahimovic Zlatan, Paloschi Alberto, Taiwo Taye.

## CAMPAGNA ABBONAMENTI

La campagna abbonamenti 2012/2013 ha raggiunto la quota di n. 24.670 tessere per il campionato e n. 18.483 tessere per la Uefa Champions League.

La media degli spettatori paganti nell'anno 2012 è stata per le gare interne di campionato di n. 21.984 spettatori e di n. 34.676 spettatori per le gare interne della Uefa Champions League.

## RAPPORTI CON IMPRESE COLLEGATE, CONSOCIATE E CONTROLLANTI

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/controllante;
- 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 9 maggio 2012, la Commissione di primo grado Licenze U.E.F.A., 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 2012/2013.

In data 11 luglio 2012, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C. esaminata la documentazione prodotta dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha riscontrato il possesso dei requisiti previsti per l'ottenimento della Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato professionistico 2012/2013, di cui al Comunicato Ufficiale n. 146/A del 7 maggio 2012.

Nel corso dell'esercizio 2012 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A. ha provveduto ad effettuare versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi 29,0 milioni di Euro. Tali versamenti si sono resi necessari anche per effetto della vigente normativa in materia di campagna trasferimenti Italia (l'art. 90 comma 4 delle N.O.I.F. e Comunicato Ufficiale 135/A del 30 giugno 2010), che impone il rispetto di specifici indicatori economico-finanziari o, alternativamente, il deposito dei contratti di cessione, o che l'azionista di maggioranza effettui per l'appunto versamenti in conto capitale e/o copertura perdite ovvero finanziamenti postergati infruttiferi prima dell'attuazione di operazioni di acquisizioni di calciatori.

Si segnala inoltre che in data 23 agosto 2012 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., a richiesta della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., ha provveduto ad erogare un finanziamento intercompany postergato ed infruttifero di 9,1 milioni di Euro. Tale versamento, che aveva scadenza fissata in data 23 novembre 2012, è stato prorogato sino alla data del 23 maggio 2013.

## INFORMAZIONI SU AMBIENTE E PERSONALE

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428 comma 2 del codice civile, segnaliamo che il Gruppo Milan svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di sicurezza sul posto di lavoro, così come previsto dal D.Lgs. 81/2008. Segnaliamo inoltre che il Gruppo Milan svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di sicurezza allo stadio e 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 DEL PERIODO

Si segnala che nel corso del mese di gennaio 2013 sono stati effettuati gli acquisti a titolo definitivo e/o temporaneo e/o con accordo di partecipazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori Balotelli Barwuah Mario, Constant Kevin, Salamon Bartosz, Saponara Riccardo, Zaccardo Cristian.

Nell'ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o temporaneo e/o con accordo di partecipazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo quelle relative a Acerbi Francesco, Coppola Ferdinando, Emanuelson Urby, Mesbah Djamel, Palibrk Uros, Paloschi Alberto, Pontons Paz, Rodrigues Da Silva Alexandre "Pato", Strasser Rodney, Valoti Mattia.

Si rende noto che in data 17 gennaio 2013 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., a richiesta della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., ha provveduto ad effettuare versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi 3,7 milioni di Euro.

Si segnala infine che la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha avviato, direttamente e tramite le sue controllate, studi ed approfondimenti valutativi miranti ad esplorare la possibilità di trasferimento della sede dell'A.C. Milan e delle società controllate presso altro immobile. Tali studi e valutazioni sono effettuati da risorse interne affiancate da autorevoli professionisti esterni il cui compito è quello di individuare un immobile che abbia caratteristiche logistico – amministrative idonee allo sviluppo di attività commerciali, anch'esse allo studio, oltre che ad ospitare la nuova sede. Tali professionisti affiancheranno la società Milan Real Estate S.p.A. nell'individuare i valori economico – finanziari realizzabili dall'alienazione dell'attuale sede.

## **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 televisivi e pubblicitari.

In particolare, l'andamento economico dell'esercizio 2013 sarà influenzato sia dalla qualificazione o meno alla competizione della Uefa Champions League – edizione 2013/2014, sia dal piazzamento nel Campionato di Serie A – edizione 2012/2013.

Il socio di maggioranza Fininvest S.p.A. ha garantito l'impegno a supportare finanziariamente la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. 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.

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. 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 intrattiene rapporti con primari clienti nazionali ed internazionali ed ha in essere appropriate procedure per minimizzare l'esposizione al rischio di credito. In particolare i crediti verso società di calcio nazionali sono garantiti attraverso il meccanismo della "stanza di compensazione" della Lega Nazionale Professionisti. I crediti 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 390,0 milioni di Euro.

Milano, 27 marzo 2013.

per Il Consiglio di Amministrazione

Il Vicepresidente Vicario e Amministratore Delegato  
Adriano Galliani



# Stato Patrimoniale

## ATTIVO

in migliaia di Euro

	31.12.2012	31.12.2011
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	—	—
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	35.247	35.998
6 immobilizzazioni in corso ed acconti	134	706
7 capitalizzazione costi vivaio	17.375	16.306
8 diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	108.983	136.345
10 altre	9.445	7.618
<b>Totale</b>	<b>171.184</b>	<b>196.973</b>
<b>II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		
1 terreni e fabbricati	17.978	18.318
2 impianti e macchinario	1.325	1.025
3 attrezzature industriali e commerciali	463	520
4 altri beni	342	505)
5 immobilizzazioni in corso e acconti	612	245
<b>Totale</b>	<b>20.720</b>	<b>20.613</b>
<b>III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		
1 partecipazioni in:		
a) imprese controllate	104	104
b) imprese collegate	520	524
e) compartecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	7.001	15.431
<b>Totale</b>	<b>7.625</b>	<b>16.059</b>
2 crediti verso:		
d) altri	394	396
<b>Totale</b>	<b>394</b>	<b>396</b>
<b>Totale</b>	<b>8.019</b>	<b>16.455</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>199.923</b>	<b>234.041</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
<b>I RIMANENZE</b>	—	—
<b>Totale</b>	—	—
<b>II CREDITI</b>		
1 verso clienti	55.802	39.925
2 verso imprese controllate	1	—
3 verso imprese collegate	1.666	101
4 verso imprese controllanti		
a) entro 12 mesi	217	11.024
b) oltre 12 mesi	21.292	8.056
4 bis crediti tributari	419	73
4 ter imposte anticipate	34.860	38.267
5 crediti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	709	12.595
b) oltre 12 mesi	—	1.825
6 verso altri	5.955	6.704
<b>Totale</b>	<b>120.921</b>	<b>118.570</b>
<b>III ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)</b>	—	—
<b>Totale</b>	—	—
<b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
1 depositi bancari e postali	3.651	1.096
3 denaro e valori in cassa	74	75
<b>Totale</b>	<b>3.725</b>	<b>1.171</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>124.646</b>	<b>119.741</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
1 ratei	4	5
2 risconti	9.711	9.969
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>9.715</b>	<b>9.974</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>334.284</b>	<b>363.756</b>

**PASSIVO**

in migliaia di Euro

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I CAPITALE	24.960	24.960
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	—	—
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	—	—
IV RISERVA LEGALE	124	124
V RISERVE STATUTARIE	—	—
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	—	—
VII ALTRE RISERVE	(73.175)	(34.841)
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	—	—
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(6.857)	(67.334)
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>(54.948)</b>	<b>(77.091)</b>
(UTILE) PERDITA DI TERZI	—	—
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>(54.948)</b>	<b>(77.091)</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2 per imposte, anche differite	179	—
3 altri	300	—
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>479</b>	<b>—</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>2.395</b>	<b>2.319</b>
<b>D) DEBITI</b>		
3 debiti verso soci per finanziamenti	9.075	—
4 debiti verso banche		
a) entro 12 mesi	105.871	153.489
b) oltre 12 mesi	1.226	2.410
5 debiti verso altri finanziatori		
a) entro 12 mesi	96.732	100.841
b) oltre 12 mesi	38.180	35.208
7 debiti verso fornitori	25.965	19.667
9 debiti verso imprese controllate	30	—
10 debiti verso imprese collegate	2.586	934
11 debiti verso imprese controllanti	521	14
12 debiti tributari		
a) entro 12 mesi	15.630	15.231
b) oltre 12 mesi	102	509
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	746	806
14 debiti per partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	7.271	15.850
15 debiti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	25.151	16.377
b) oltre 12 mesi	5.534	13.678
16 altri debiti	7.894	11.232
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>342.514</b>	<b>386.246</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
1 ratei	601	427
2 risconti	43.243	51.855
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>43.844</b>	<b>52.282</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>334.284</b>	<b>363.756</b>

**CONTI D'ORDINE**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
FIDEIUSSIONI, AVALLI E ALTRE GARANZIE PERSONALI	19.074	13.257
GARANZIE REALI PRESTATE	15.750	15.750
IMPEGNI	1.215	1.215
ALTRI CONTI D'ORDINE	—	—
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>36.039</b>	<b>30.222</b>

# Conto Economico

## CONTO ECONOMICO

in migliaia di Euro

	2012	2011
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
a) ricavi da gare	19.476	14.019
b) abbonamenti	11.861	11.097
c) ricavi da altre competizioni	2.414	2.417
<b>Totale</b>	<b>33.751</b>	<b>27.533</b>
4 incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio	7.910	8.408
5 altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	13	13
b) proventi da sponsorizzazioni	34.582	35.497
c) proventi pubblicitari	319	317
d) proventi commerciali e royalties	44.885	45.621
e) proventi da cessione diritti audiovisivi	139.818	115.010
f) proventi vari	6.047	2.745
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	326	1.051
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	53.437	23.567
i) altri proventi da gestione calciatori	125	21
l) ricavi e proventi diversi	8.094	6.380
<b>Totale</b>	<b>287.646</b>	<b>230.222</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>329.307</b>	<b>266.163</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	5.105	5.331
7 per servizi	49.921	45.646
8 per godimento di beni di terzi	10.233	10.690
<b>Totale</b>	<b>65.259</b>	<b>61.667</b>
9 per il personale:		
a) salari e stipendi	176.391	199.106
b) oneri sociali	5.814	5.811
c) trattamento di fine rapporto	1.448	1.416
e) altri costi	153	152
<b>Totale</b>	<b>183.806</b>	<b>206.485</b>
10 ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	53.676	52.975
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	954	1.008
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	115	351
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liq.	2.129	5.020
<b>Totale</b>	<b>56.874</b>	<b>59.354</b>
12 accantonamenti per rischi	300	—
14 oneri diversi di gestione		
a) spese varie organizzazione gare	6.863	5.750
b) tasse iscrizione gare	2	4
c) costi per acquisizione temporanea calciatori	1.038	215
d) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	275	297
e) altri oneri da gestione calciatori	3.100	73
f) altri oneri diversi di gestione	6.796	6.568
<b>Totale</b>	<b>18.074</b>	<b>12.907</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>324.313</b>	<b>340.413</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>4.994</b>	<b>(74.250)</b>

**CONTO ECONOMICO**

in migliaia di Euro

	2012	2011
<b>C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	111	460
e) proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	60	6.250
<b>Totale</b>	<b>171</b>	<b>6.710</b>
17 interessi e altri oneri finanziari		
c) verso imprese controllanti	—	(7)
d) altri oneri finanziari	(13.335)	(9.892)
e) oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	(300)	(1.751)
<b>Totale</b>	<b>(13.635)</b>	<b>(11.650)</b>
17 bis utili e perdite su cambi:		
a) utili su cambi	2	1
b) perdite su cambi	(18)	(3)
<b>Totale</b>	<b>(16)</b>	<b>(2)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>(13.480)</b>	<b>(4.942)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
19 svalutazioni		
a) di partecipazioni	(105)	(96)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	—	(5)
<b>Totale</b>	<b>(105)</b>	<b>(101)</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>(105)</b>	<b>(101)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20 proventi		
a) plusvalenze da alienazioni	7	3
b) sopravvenienze attive straordinarie	7.704	—
<b>Totale</b>	<b>7.711</b>	<b>3</b>
21 oneri		
a) minusvalenze da alienazioni	(12)	(7)
b) imposte relative ad esercizi precedenti	(65)	(1.369)
<b>Totale</b>	<b>(77)</b>	<b>(1.376)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)</b>	<b>7.634</b>	<b>(1.373)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(957)</b>	<b>(80.666)</b>
22 imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) imposte correnti	(2.314)	9.362
b) imposte differite e anticipate	(3.586)	3.970
<b>Totale</b>	<b>(5.900)</b>	<b>13.332</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(6.857)</b>	<b>(67.334)</b>
<b>(UTILE) PERDITA DI AZIONISTI TERZI</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>(6.857)</b>	<b>(67.334)</b>

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



## 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 2012 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 2012 sono quelli predisposti per l'approvazione dei Consigli di Ammi-

nistrazione 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'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) 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 del periodo 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 risposti in omogeneità di criteri.

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



## AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 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 2012, allegato alla presente nota integrativa.

Nel corso dell'esercizio 2012 si segnalano le seguenti modifiche nell'area di consolidamento nell'ambito del Gruppo Milan:

- variazione del metodo di consolidamento dal "costo" al "patrimonio netto" della società M-I Stadio S.r.l., per effetto della sua trasformazione in società di capitali, con effetto a partire dal 12 dicembre 2011, precedentemente costituita in forma di consorzio (Consorzio San Siro Duemila);
- cessione dell'intera quota della partecipazione nella società Asansiro S.r.l. (Agenzia di sviluppo San Siro S.r.l.), detenuta per il 45% del capitale sociale, precedentemente consolidata con il metodo del costo.

## TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Il 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 conso-

lidate 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.

## 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 2012 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 Serie A per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "transfer") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali, attraverso il sistema "T.M.S." della F.I.F.A..

L'esercizio di decorrenza dell'ammortamento è quello in cui avviene il tesseramento del calciatore. Per i diritti acquisiti in corso d'esercizio l'ammortamento ha inizio dalla data di disponibilità del calciatore utilizzando il metodo del pro-rata temporis.

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

In mancanza di una previsione contrattuale circa l'efficacia del contratto, il momento temporale per l'iscrizione in bilancio è quello del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "transfer") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali, attraverso il sistema "T.M.S." della F.I.F.A..

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

- i premi di addestramento e formazione tecnica corrisposti, ai sensi dell'art. 99 N.O.I.F., alle società dilettantistiche a seguito di stipulazione del primo contratto da "professionista" di calciatori da queste provenienti. Tali costi sono ammortizzati in quote costanti in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori;

- le indennità di formazione e/o il meccanismo di solidarietà corrisposti, in base alla normativa F.I.F.A., alle società di calcio a seguito di trasferimenti definitivi o temporanei di calciatori tesserati presso società estere. Tali costi sono ammortizzati in quote costanti in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori.

#### **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 ai diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive della società, aventi vita utile definita avendo a riferimento il periodo di utilizzazione economica della stessa, nonché alle spese per la creazione e la registrazione dei marchi sociali e per l'acquisizione delle licenze software, ammortizzate in misura costante in relazione alla loro prevista utilità futura.

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:

<b>Cespiti</b>	<b>Aliquota</b>
Fabbricati industriali	3,0 %
Costruzioni leggere	10,0 %
Impianti e macchinario	7,5 % – 10,0 %
Attrezzature industriali e commerciali	15,0 % – 15,5 %
Mobili e arredi	12,0 %
Macchine ufficio elettriche	20,0 %
Automezzi	25,0 %

Non vengono ammortizzati i fabbricati civili che non sono 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 cespiti; 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%) sono valutate con il metodo del patrimonio netto secondo le modalità espone precedentemente.

Per le partecipazioni valutate con il metodo del costo, il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di 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 espone 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 partecipante 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 dal Sistema Europeo delle Banche Centrali 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 del periodo.

### **Ratei e risconti attivi**

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

### **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 della presente situazione economico-patrimoniale 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 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 2012 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 dal Sistema Europeo delle Banche Centrali 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 del periodo esigibili in periodi successivi e i proventi percepiti entro la chiusura del periodo ma di competenza di periodi 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 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 Serie A.

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 del periodo 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.

## Cambi

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

	<b>Cambio Puntuale 31.12.2012 (*)</b>	<b>Cambio Medio 2012 (*)</b>
Dollaro U.S.A.	1,3194	1,2848
Yen giapponese	113,6100	102,4919
Sterlina inglese	0,8161	0,8109
Franco svizzero	1,2072	1,2053
Yuan Cinese	8,2207	8,1052

(\*) Fonte Sistema Europeo delle Banche Centrali.

## 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/controlante. Tale opzione è in corso di rinnovo per il triennio 2013 – 2015 per la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., mentre è già stata rinnovata per il triennio 2011 – 2013 per le controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A..

## Revisione legale dei conti

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 è oggetto di revisione legale dei conti da parte della Reconta Ernst & Young S.p.A..

## Espressione degli importi

I valori delle voci della situazione economico-patrimoniale consolidata, 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 2012 con quelli del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 sono state effettuate, nel bilancio consolidato precedente, le seguenti riclassifiche:

- riclassifica per 1.790 migliaia di Euro a decremento dei Costi per servizi e contestualmente a decremento dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni relativamente agli omaggi di abbonamenti e biglietti;
- riclassifica per 1.142 migliaia di Euro in aumento sia della voce Altri ricavi e proventi sia della voce Costi per servizi, inerenti il Campionato di Serie A – edizione 2010/2011, rispettivamente per i proventi legati all'accesso del segnale e per i costi di produzione audiovisiva e di distribuzione delle immagini.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(in migliaia di Euro)

### IMMOBILIZZAZIONI

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

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano a 171.184 migliaia di Euro (196.973 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e sono costituite da:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	35.247	35.998	(751)
Immobilizzazioni in corso e acconti	134	706	(572)
Capitalizzazione costi vivaio	17.375	16.306	1.069
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	108.983	136.345	(27.362)
Altre immobilizzazioni immateriali	9.445	7.618	1.827
<b>Totale</b>	<b>171.184</b>	<b>196.973</b>	<b>(25.789)</b>



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

La voce **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**, pari a 35.247 migliaia di Euro (35.998 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), comprende prevalentemente i diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. (c.d. "Library Milan") acquisiti dal Gruppo R.A.I. e dalla società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) per complessivi 33.470 migliaia di Euro (34.649 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011). Tale archivio, destinato ad autoalimentarsi nel tempo in funzione delle partite di volta in volta disputate dalla squadra ed ammortizzato in misura costante in relazione alla prevista utilità futura, è stato valutato in 46.500 migliaia di Euro a fronte di apposita perizia estimativa effettuata da professionisti indipendenti. Sono inoltre compresi in questa voce gli oneri connessi allo sviluppo del sito internet ufficiale, i software aziendali e i software "Milan Lab" della Capo-

gruppo 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 17.375 migliaia di Euro (16.306 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), 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 7.910 migliaia di Euro per effetto degli investimenti del periodo e si decrementa per 6.841 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 134 migliaia di Euro (706 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), riguardano gli acconti della Capogruppo A.C. Milan

S.p.A. principalmente per lavori di ammodernamento del Centro Sportivo Vismara, di proprietà di terzi, sede del settore giovanile del Milan.

La voce **Diritti Pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, pari a 108.983 migliaia di Euro (136.345 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), 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 37.631 migliaia di Euro, cessioni e altri movimenti per 20.736 migliaia di Euro ed ammortamenti e svalutazioni per 44.257 migliaia di Euro.

Le **Altre immobilizzazioni immateriali**, pari a 9.445 migliaia di Euro (7.618 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferiscono in particolare 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. ed 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

Ammontano a 20.720 migliaia di Euro (20.613 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e sono così dettagliate:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Terreni e fabbricati	17.978	18.318	(340)
Impianti e macchinario	1.325	1.025	300
Attrezzature industriali e commerciali	463	520	(57)
Altri beni	342	505	(163)
Immobilizzazioni in corso e acconti	612	245	367
<b>Totale</b>	<b>20.720</b>	<b>20.613</b>	<b>107</b>

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

no quasi esclusivamente alla controllata Milan Real Estate S.p.A. e sono prevalentemente relativi a impianti del Centro Sportivo Milanello.

I **Terreni e fabbricati**, pari a 17.978 migliaia di Euro (18.318 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) 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 7.085 migliaia di Euro (7.354 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), 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 (invariati rispetto al 31 dicembre 2011) di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A.;
- Centro Sportivo Milanello di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A. per 3.923 migliaia di Euro (3.983 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011).

Le **Attrezzature industriali e commerciali**, pari a 463 migliaia di Euro (520 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), includono prevalentemente 254 migliaia di Euro (232 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e 178 migliaia di Euro (242 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) della controllata Milan Real Estate S.p.A..

La voce **Altri beni materiali**, pari a 342 migliaia di Euro (505 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), comprende principalmente macchine elettroniche d'ufficio, mobili e dotazioni d'ufficio ed automezzi di proprietà o con contratto di leasing finanziario del Gruppo Milan.

Gli **Impianti e macchinario**, pari a 1.325 migliaia di Euro (1.025 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferiscono

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Imprese controllate	104	104	–
Imprese collegate	520	524	(4)
Altre imprese	–	–	–
<b>Totale</b>	<b>624</b>	<b>628</b>	<b>(4)</b>

Per quanto concerne le variazioni intervenute nel corso del periodo relativamente alle immobilizzazioni finanziarie si rimanda all'allegato n. 3, che costituisce parte integrante 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 2011), 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 (520 migliaia di

Euro al 31 dicembre 2011) alla quota del 50% nella partecipazione della società M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) costituita con F.C. Internazionale Milano S.p.A. per la gestione tecnica e commerciale dello stadio San Siro di Milano. Nel corso dell'esercizio 2012 si rileva un incremento per 104 migliaia di Euro a seguito del versamento effettuato per la copertura della perdita d'esercizio al 30 giugno 2012 e, contestualmente, un decremento di pari importo per la svalutazione della partecipazione stessa.

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2012 è stata ceduta alla società collegata M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) l'intera quota della partecipazione nella società Asansiro S.r.l. (Agenzia di sviluppo San Siro S.r.l.), detenuta per il 45% del capitale sociale e costituita con F.C. Internazionale Milano S.p.A. (45%) e l'associazione Chiamam Milano (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.



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

Ammontano a 7.001 migliaia di Euro (15.431 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Squadra compartecipata	Saldo al 31.12.2011	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2011
Baldan Marco	A.S.G. Nocerina	-	10	-	10
Beretta Giacomo	Genoa Cricket and F.C.	4.000	-	-	4.000
Darmian Matteo	U.S. Città di Palermo	800	-	(800)	-
De Vito Andrea	A.S. Cittadella	20	-	-	20
Ghiringhelli Luca	Spal 1907 / Novara Calcio	1	10	(1)	10
Merkel Alexander	Genoa Cricket and F.C.	5.000	-	(5.000)	-
Osuji Wilfred	Calcio Padova	310	-	-	310
Pasini Nicola	Genoa Cricket and F.C.	1.650	-	(1.650)	-
Romagnoli Simone	Pescara Calcio 1936	150	-	-	150
Sampirisi Mario	Genoa Cricket and F.C.	1.000	-	(1.000)	-
Speziale David	U.S. Lecce	-	1	-	1
Verdi Simone	Torino F.C.	2.500	-	-	2.500
<b>Totale</b>		<b>15.431</b>	<b>21</b>	<b>(8.451)</b>	<b>7.001</b>

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

mente da depositi cauzionali.

Debiti crediti sono vantati esclusivamente verso soggetti residenti in Italia.

#### Crediti

##### Crediti verso altri

Pari a 394 migliaia di Euro (396 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferiscono principalmente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e sono costituiti esclusiva-

## ATTIVO CIRCOLANTE

### CREDITI

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Crediti verso clienti	55.802	39.925	15.877
Crediti verso imprese controllate	1	-	1
Crediti verso imprese collegate	1.666	101	1.565
Crediti verso imprese controllanti	21.509	19.080	2.429
Crediti tributari	419	73	346
Imposte anticipate	34.860	38.267	(3.407)
Crediti verso enti – settore specifico	709	14.420	(13.711)
Crediti verso altri	5.955	6.704	(749)
<b>Totale</b>	<b>120.921</b>	<b>118.570</b>	<b>2.351</b>

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 21.292 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

#### Crediti verso clienti

Tale voce a fine periodo è così suddivisa:

	Lordo	31.12.2012 F.do Sval.	Val. Netto	31.12.2011 Val. Netto	Variazioni
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	44.326	(2.207)	42.119	25.840	16.279
Milan Entertainment S.r.l.	16.078	(2.567)	13.511	13.936	(425)
Milan Real Estate S.p.A.	172	-	172	149	23
<b>Totale</b>	<b>60.576</b>	<b>(4.774)</b>	<b>55.802</b>	<b>39.925</b>	<b>15.877</b>

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

L'incremento è principalmente relativo alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per lo stanziamento di fatture da emettere alla U.E.F.A. per i proventi da diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alla Uefa Champions League – edizione 2012/2013, nonché all'Amministrazione Comunale di Milano per la quota parte di oneri a loro carico legati dall'uso dello stadio San Siro di Milano (c.d. "canone a scomputo).

Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nel corso dell'esercizio 2012 il fondo svalutazione è stato incrementato di 679 migliaia di Euro a seguito del prudenziale accantonamento per rischi di inesigibilità; non è stato effettuato alcun utilizzo del fondo in esame.

#### Crediti verso imprese collegate e controllanti

I **crediti verso imprese controllate**, pari a 1 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2011), sono vantanti nei confronti della Fondazione Milan Onlus.

I **crediti verso imprese controllanti**, pari a 21.509 migliaia di Euro (19.080 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferiscono ai 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..

Tali crediti includono inoltre l'importo di 7.704 migliaia di Euro relativo all'istanza di rimborso I.Re.S., presentata dalla consolidante Fininvest S.p.A., per la sopravvenuta deducibilità dell'I.R.A.P. dovuta sulle spese per personale dipendente e assimilato.

I **crediti verso imprese collegate**, pari a 1.666 migliaia di Euro (101 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), rappresentano crediti di natura commerciale vantati verso la società M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila), relativamente alla fatturazione per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un nuovo contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale S.p.A. e M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) che prevede un corrispettivo annuo a favore delle concessionarie di 2.400 migliaia di Euro, a partire dal 1° gennaio 2012 e sino al 30 giugno 2016.

### Crediti tributari

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Acconto I.R.A.P.	-	-	-
Ritenute d'acconto	-	5	(5)
Altri crediti tributari	419	68	351
<b>Totale</b>	<b>69</b>	<b>73</b>	<b>346</b>

Si segnala che i crediti per gli acconti I.R.A.P. versati sono stati iscritti a compensazione del debito per I.R.A.P. di competenza.

### Imposte anticipate

L'importo di 34.860 migliaia di Euro (38.267 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate prevalentemente:

- per 31.528 migliaia di Euro (34.055 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) inerenti le rettifiche di consolidamento principalmente relative allo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo;
- per 1.221 migliaia di Euro (2.287 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) relative ai risconti delle plusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori così come meglio descritto nel commento della voce "Altri Ricavi e Proventi";
- per 2.111 migliaia di Euro (1.532 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) sugli accantonamenti effettuati al fondo svalutazione crediti ed al fondo rischi per la parte non deducibile ai fini fiscali.

### Crediti verso enti – settore specifico

Ammontano, al netto del fondo svalutazione crediti, a 709 migliaia di Euro (14.420 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e sono vantati dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. nei confronti di società di calcio diverse per il corrispettivo da incassare nell'ambito dei trasferimenti internazionali da parte delle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). Nello per specifico si riferiscono in particolare all'accollo da parte delle società F.C. Barcelona e Manchester City F.C. del "meccanismo di solidarietà" dovuto per gli acquisti da parte di A.C. Milan S.p.A. rispettivamente dei calciatori Ibrahimovic Zlatan e "Robinho" De Souza Robson.

E' opportuno evidenziare inoltre che i crediti verso la società Real Zaragoza S.A.D., per la cessione del giocatore De Oliveira Ricardo, e verso la società FK Arsenal Kiev per la cessione del giocatore Adiyiah Dominic, sono stati completamente svalutati al 31 dicembre 2012 per l'intero ammontare, rispettivamente per 1.200 migliaia di Euro e per 250 migliaia di Euro, per rischi di inesigibilità.

Si segnala infine che i crediti iscritti in bilancio al 31 dicembre 2011 rispettivamente per 7.000 migliaia di Euro verso la società Real Madrid C.F. per la cessione a titolo definitivo del calciatore "Kakà" Izecon Dos Santos Leite, per 4.000 migliaia di Euro verso la società F.C. Schalke 04 per la cessione a titolo definitivo del calciatore Hunteelaar Klaas Jan e per 889 migliaia di Euro verso la società Atlético de Madrid per le cessioni dei calciatori Contra Cosmin e Moreno Javi, sono stati completamente incassati nel corso dell'esercizio 2012.

### Crediti verso altri

Tale voce, pari a 5.955 migliaia di Euro (6.704 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), include tra gli altri:

- 387 migliaia di Euro di Euro (631 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Entertainment S.r.l. inerenti a crediti per biglietteria e abbonamenti;
- 411 migliaia di Euro (1.060 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) per anticipi e crediti per riaddebiti di spese verso tesserati, dipendenti, collaboratori e fornitori del Gruppo Milan;
- 5.029 migliaia di Euro (4.981 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) relativi a crediti commerciali verso società consociate, tra cui in particolare 4.966 migliaia di Euro (4.919 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) verso la società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) derivanti dalla cessione dei diritti audiovisivi di ripresa e trasmissione definitiva delle partite di calcio del Campionato di Serie A.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti vincolati e su conti correnti ordinari ed ammontano a 3.651 migliaia di Euro (1.096 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011).

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 74 migliaia di Euro (75 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011).

## RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
<b>Ratei attivi</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>
<b>Risconti attivi:</b>			
• risconti premi assicurativi	158	568	(410)
• risconti locazione appartamenti	210	154	56
• risconti consulenze sportive	1.132	2.058	(926)
• risconti materiale tecnico e indumenti	1.705	2.102	(397)
• risconti campi sportivi	2.115	999	1.116
• Altri risconti	4.391	4.088	303
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>9.711</b>	<b>9.969</b>	<b>(258)</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>9.715</b>	<b>9.974</b>	<b>(263)</b>

L'incremento della voce Risconti campi sportivi è prevalentemente imputabile ai lavori di rifacimento di alcuni campi di calcio presso il Centro Sportivo di Milanello,

competenziati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzo, come comprovata da apposite perizie tecniche rilasciate da professionisti indipendenti.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Al fine di integrare l'esposizione nella situazione economico-patrimoniale consolidata delle voci di credito e di debito finanziario, in questa sezione viene predisposta la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Milan.

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Crediti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre attività finanziarie	-	-	-
Titoli e partecipazioni non immobilizzate	-	-	-
Disponibilità liquide	3.725	1.171	2.554
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>3.725</b>	<b>1.171</b>	<b>2.554</b>
Debiti verso soci per finanziamenti	(9.075)	-	(9.075)
Debiti verso banche	(107.097)	(155.899)	48.802
Debiti verso altri finanziatori	(134.912)	(136.049)	1.137
Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate e altre passività finanziarie	-	-	-
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>(251.084)</b>	<b>(291.948)</b>	<b>40.864</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(247.359)</b>	<b>(290.777)</b>	<b>43.418</b>

Per l'analisi delle variazioni delle singole poste componenti la posizione finanziaria netta si ri-

manda agli specifici paragrafi della presente nota integrativa.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(in migliaia di Euro)

### PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle voci componenti il Patrimonio Netto è fornita nell'allegato n.4.

Nel seguito vengono commentate le relative variazioni.

### Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2012, 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 2011) e coincide con quella indicata dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

### Altre riserve

La voce **Altre riserve** pari a 73.175 migliaia di Euro negativi (34.841 migliaia di Euro negativi al 31 dicembre

2011), include i versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dalla controllante Fininvest S.p.A. e gli effetti delle rettifiche di consolidamento. La variazione rispetto al 31 dicembre 2011 è principalmente imputabile alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. con un incremento di 29.000 migliaia di Euro a seguito dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati da parte della controllante Fininvest S.p.A. e con un decremento di 75.540 migliaia di Euro dovuto all'utilizzo delle riserve per l'integrale copertura della perdita emergente dal bilancio precedente.

### Utile (Perdita) d'esercizio

Nell'esercizio 2012 il risultato del Gruppo Milan evidenzia la perdita di 6.857 migliaia di Euro (risultato di esercizio negativo per 67.334 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011).

### FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

	Saldo al 01.01.2011	Acc.ti	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2012
Fondo imposte differite	-	179	-	-	179
Altri fondi per rischi e oneri	-	300	-	-	300
<b>Totale</b>	-	<b>479</b>	-	-	<b>479</b>

### Altri fondi per rischi e oneri

Nel corso dell'esercizio 2012 la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha provveduto a iscrivere in bilancio un fondo rischi per 300 migliaia di Euro legato al riconoscimento ad una società calcistica sudamericana di una somma potenzialmente dovuta a titolo di training compensation a in seguito all'acquisto di un giocatore nell'ambito del settore giovanile del Milan.

### 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
<b>Saldo al 01.01.2012</b>	<b>2.271</b>	<b>48</b>	<b>2.319</b>
Accantonamenti	259	509	768
Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni	(124)	-	(124)
Trasferimenti	-	-	0
Versamenti	-	(509)	(509)
Altri movimenti	(59)	-	(59)
<b>Saldo al 31.12.2012</b>	<b>2.347</b>	<b>48</b>	<b>2.395</b>

Si segnala che la voce Accantonamenti comprende la quota di rivalutazione dell'ammontare preesistente calcolata in conformità alle disposizioni di legge e la quota di "semestre bianco" che rappresenta (solo per l'esercizio 2007) la quota di TFR maturando dal 1° gennaio 2007 fino alla data di scelta del conferimento al fondo pen-

sione complementare aziendale (chiuso) o ad un fondo pensione negoziale (aperto) o piano individuale pensionistico (PIP).

## DEBITI

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Debiti verso soci per finanziamenti	9.075	-	9.075
Debiti verso banche	107.097	155.899	(48.802)
Debiti verso altri finanziatori	134.912	136.049	(1.137)
Debiti verso fornitori	25.965	19.667	6.298
Debiti verso imprese controllate	30	-	30
Debiti verso imprese collegate	2.586	934	1.652
Debiti verso imprese controllanti	521	14	507
Debiti tributari	15.732	15.740	(8)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	746	806	(60)
Debiti per partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	7.271	15.850	(8.579)
Debiti verso enti - settore specifico	30.685	30.055	630
Debiti verso altri	7.894	11.232	(3.338)
<b>Totale</b>	<b>342.514</b>	<b>386.246</b>	<b>(43.732)</b>

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 41.592 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni, ad eccezione di due contratti di leasing finanziario iscritti nella voce "Debiti verso altri finanziatori" per 3.450 migliaia di Euro.

### Debiti verso soci per finanziamenti

Ammontano complessivamente a 9.075 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2011) e si riferiscono alla concessione alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. di un finanziamento postergato infruttifero di interessi da parte della controllante Fininvest S.p.A., erogato nel mese di agosto 2012.

### Debiti verso banche

Il saldo pari a 107.097 migliaia di Euro (155.899 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) si riferisce:

- per 104.688 migliaia di Euro (152.347 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) alla normale operatività con il sistema bancario;
- per 2.409 migliaia di Euro (3.552 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) 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.

Il sensibile decremento dell'esposizione bancaria deriva sostanzialmente dall'incasso integrale del credito vantato dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. nei confronti del Paris Saint-Germain F.C. derivante dalla cessione a titolo definitivo dei calciatori Da Silva Thiago Emiliano e Ibrahimovic Zlatan, per effetto dell'operazione di cessione pro-soluta di tale credito, effettuata con Barclays Bank P.L.C..

### Debiti verso altri finanziatori

L'importo, pari a 134.912 migliaia di Euro (136.049 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferisce:

- per 116.666 migliaia di Euro (113.215 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) 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 12.793 migliaia di Euro (16.900 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) relativi alla quota di un mutuo accesso dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. con l'Istituto del Credito Sportivo con scadenza 30 giugno 2014, garantito dalla cessione, pro-solvendo, di crediti futuri relativi a contratti di natura commerciale per complessivi 17.500 migliaia di Euro;

- per 5.160 migliaia di Euro (5.489 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) 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 227 migliaia di Euro (250 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per un debito di leasing relativo all'acquisto del pullman ufficiale della prima squadra del Milan;
- per 66 migliaia di Euro (194 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) 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.

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	20.049	12.723	7.326
Milan Entertainment S.r.l.	4.711	5.691	(980)
Milan Real Estate S.p.A.	1.205	1.253	(48)
<b>Totale</b>	<b>25.965</b>	<b>19.667</b>	<b>6.298</b>

I debiti verso fornitori hanno tutti natura commerciale.

L'incremento dei debiti verso fornitori è sostanzialmente legato ai debiti della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. verso l'Amministrazione Comunale di Milano a seguito dei lavori di ammodernamento dello stadio San Siro di Milano, che verranno successivamente "scomputati" dal canone di affitto una volta ultimati.

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

I **debiti verso imprese controllate**, pari a 30 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2011), si riferiscono ad un contributo volontario, già contabilizzato al 31 dicembre 2012 ma ancora da erogare alla Fondazione Milan Onlus.

I **debiti verso imprese collegate**, pari a 2.586 migliaia di Euro (934 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), riguardano la società M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila), relativamente alla copertura dei costi operativi per la gestione dello stadio San Siro di Milano, in virtù di un nuovo contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale S.p.A. e M-I Stadio S.r.l., che prevede un corrispettivo annuo a carico delle concessionarie di 7.000 migliaia di Euro (più eventuali conguagli), a partire dal 1° gennaio 2012 e sino al 30 giugno 2016.

I **debiti verso l'impresa controllante** Fininvest S.p.A., pari a 521 migliaia di Euro (14 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), includono prevalentemente 500 migliaia di Euro (crediti per 390 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) per il sistema centralizzato Iva di Gruppo.

#### Debiti tributari

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Debiti per imposte correnti	1.795	877	918
Debiti per ritenute su redditi di lavoro	13.429	13.948	(519)
Altri debiti tributari e ritenute	508	915	(407)
<b>Totale</b>	<b>15.732</b>	<b>15.740</b>	<b>(8)</b>

I **debiti per imposte correnti** riguardano il debito I.R.A.P. di competenza, al netto degli acconti versati.

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.

La voce **Altri debiti tributari** pari a 508 migliaia di Euro

(915 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferisce al debito emergente dalla definizione del contenzioso acceso nel mese di dicembre 2010 con l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti, a seguito del controllo della posizione fiscale di A.C. Milan S.p.A. relativa all'anno 2005, principalmente riguardante violazioni riconducibili tutte alla riqualificazione come "fringe benefit" dei compensi corrisposti a procuratori sportivi, in massima parte nell'ambito di operazioni di trasferimento e/o rinnovo contrattuale di giocatori.

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

L'importo è così composto:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Debiti verso INPS	599	660	(61)
Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali	147	146	1
<b>Totale</b>	<b>746</b>	<b>806</b>	<b>(60)</b>

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 2012 ammontano a 7.271 migliaia di Euro (15.850 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Squadra partecipata	Saldo al 31.12.2011	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2012
Acerbi Francesco	Genoa Cricket and F.C.	-	4.000	-	4.000
Chinellato Matteo	Genoa Cricket and F.C.	1.750	-	(1.750)	-
Comi Gianmario	Torino F.C.	2.350	-	-	2.350
El Shaarawy Stephan	Genoa Cricket and F.C.	10.000	-	(10.000)	-
Pacifico Davide		-	1	-	1
Saporetto Lorenzo		-	120	-	120
Tuncara Gomes J.	Genoa Cricket and F.C.	950	-	(950)	-
Valoti Mattia	U.C. Albinoleffe	800	-	-	800
<b>Totale</b>		<b>15.850</b>	<b>4.121</b>	<b>(12.700)</b>	<b>7.271</b>

### Debiti verso enti - settore specifico

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Debiti verso Lega Nazionale Professionisti	12.962	1.630	11.332
Debiti verso società di calcio estere e nazionali	17.657	28.419	(10.762)
Debiti verso società di calcio minori	66	6	60
<b>Totale</b>	<b>30.685</b>	<b>30.055</b>	<b>630</b>

I **Debiti verso la Lega Nazionale Professionisti**, pari a 12.962 migliaia di Euro (1.630 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), rappresentano il saldo della campagna trasferimenti "estiva" 2012/2013 ed il residuo delle campagne precedenti.

I **Debiti verso società di calcio estere e nazionali**, pari a 17.657 migliaia di Euro (28.419 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferiscono:

- per 8.000 migliaia di Euro (16.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) alla società F.C. Barcelona per l'acquisto a titolo definitivo del giocatore Ibrahimovic Zlatan;
- per 5.000 migliaia di Euro (9.500 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) al debito verso il Manchester City F.C. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore "Robinho" Robson De Souza;
- per 2.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2011) al debito verso il Manchester City F.C. per

l'acquisto a titolo definitivo del calciatore De Jong Nigel;

- per 2.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2011) al debito verso la società Stade Malherbe Caen conseguente l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Niang Mbaye;
- per 657 migliaia di Euro (1.419 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) a società di calcio diverse per il corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). Nello specifico derivano dagli acquisti dei giocatori De Jong Nigel, Ibrahimovic Zlatan, Niang Mbaye, "Robinho" De Souza Robson e Zapata Valencia Cristian Eduardo.

#### Altri Debiti

Sono così composti:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	6.666	10.441	(3.775)
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	97	91	6
Debiti verso imprese consociate	211	220	(9)
Altri debiti	920	480	440
<b>Totale</b>	<b>7.894</b>	<b>11.232</b>	<b>(3.338)</b>

I **Debiti verso tesserati e dipendenti** si riferiscono in particolare a mensilità e premi verso tesserati e dipendenti, regolarmente saldate nei primi mesi dell'esercizio 2013.

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 601 migliaia di Euro (427 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e sono principalmente relativi ad interessi passivi su finanziamenti e a premi assicurativi del Gruppo Milan.

La voce **Risconti passivi**, pari a 43.243 migliaia di Euro (51.855 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferisce per:

- 14.696 migliaia di Euro (17.340 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) relativi alla fatturazione anticipata

inerente i diritti audiovisivi assegnati ai diversi broadcaster televisivi a valere per la stagione sportiva 2012/2013;

- 13.392 migliaia di Euro (13.551 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) relativi ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan");
- 3.907 migliaia di Euro (7.631 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) alle plusvalenze inerenti le cessioni di alcuni giocatori;
- 6.369 migliaia di Euro (8.579 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) inerenti le quote della campagna abbonamenti Campionato di Serie A – edizione 2012/2013, incassate al 31 dicembre 2012 e di competenza del periodo 1° gennaio 2013 – 30 giugno 2013;
- 4.422 migliaia di Euro (3.814 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) relativi alla fatturazione anticipata inerente i contratti stipulati con partner commerciali a valere per la stagione sportiva 2012/2013.

## CONTI D'ORDINE E ALTRE INFORMAZIONI

### CONTI D'ORDINE

#### Fideiussioni, avalli e altre garanzie personali prestate

Ammontano a 19.074 migliaia di Euro (13.257 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e si riferiscono prevalentemente a fideiussioni emesse dal sistema bancario a favore di:

- Lega Calcio per campagna trasferimenti per 14.725 migliaia di Euro (7.890 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011);
- Stade Malherbe Caen per 1.000 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2011) a fronte dell'acquisto del giocatore Niang Mbaye;
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio San Siro di Milano per 2.217 migliaia di Euro (2.129 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011);
- Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti, per 526 migliaia di Euro (940 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), per la definizione del contenzioso acceso nel mese di dicembre 2010 a seguito del controllo della posizione fiscale di A.C. Milan S.p.A. relativa all'anno 2005;
- Istituto del Credito Sportivo per 140 migliaia di Euro (269 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), a fronte della concessione di un mutuo.

#### Garanzie reali prestate

La voce, pari a 15.750 migliaia di Euro (15.750 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferisce esclusivamente alla controllata Milan Real Estate S.p.A. per l'ipoteca concessa sul Centro Sportivo Milanello a fronte dell'erogazione di un mutuo da parte dell'istituti di credito.

#### Impegni e rischi

Sono pari a 1.215 migliaia di Euro (1.215 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e sono principalmente relativi agli impegni verso la collegata M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) per un contratto di leasing strumentale.

### ALTRE INFORMAZIONI

Come già segnalato nei bilanci degli esercizi precedenti, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha in essere presso il Tribunale di Milano una controversia legale in merito all'impugnazione da parte di alcuni azionisti delle deliberazioni assunte dall'Assemblea degli azionisti in data 20 dicembre 2007, aventi ad oggetto operazioni che hanno inciso sul capitale della società, le azioni ed i suoi azionisti. La Corte d'Appello di Milano ha fissato l'udienza per le precisazioni e conclusioni delle parti in data 14 ottobre 2014.

Si segnala infine che la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha avviato, direttamente e tramite le sue controllate, studi ed approfondimenti valutativi miranti ad esplorare la possibilità di trasferimento della sede dell'A.C. Milan e delle società controllate presso altro immobile. Tali studi e valutazioni sono effettuati da risorse interne affiancate da autorevoli professionisti esterni il cui compito è quello di individuare un immobile che abbia caratteristiche logistico – amministrative idonee allo sviluppo di attività commerciali, anch'esse allo studio, oltre che ad ospitare la nuova sede. Tali professionisti affiancheranno la società Milan Real Estate S.p.A. nell'individuare i valori economico – finanziari realizzabili dall'alienazione dell'attuale sede.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro)

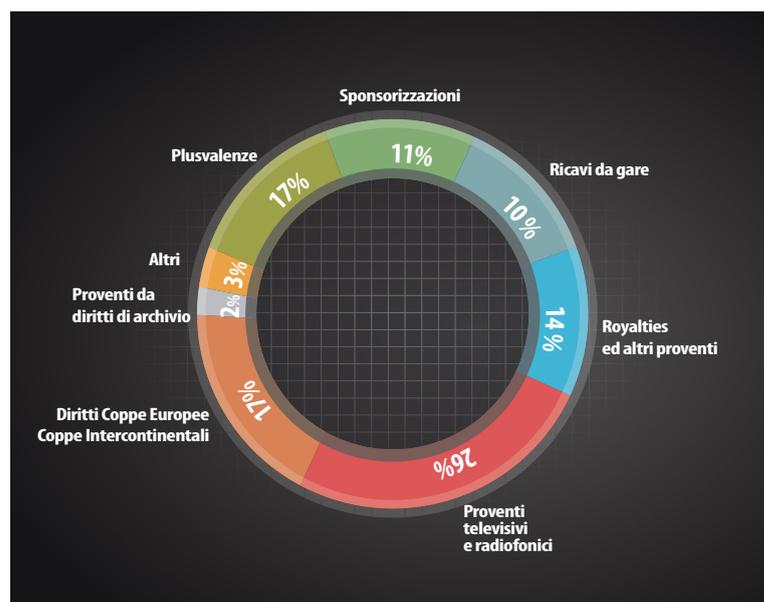
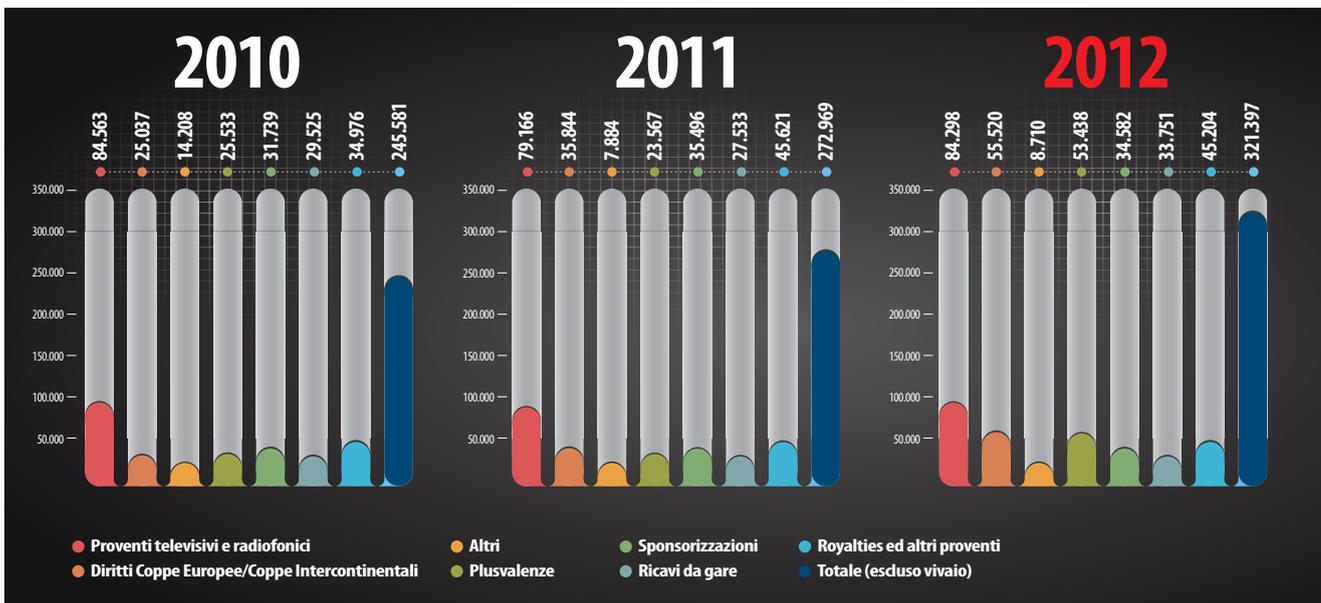
### Premessa

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 Federa-

zione Italiana Giuoco Calcio n. 58, pubblicato in data 5 settembre 2006.

### VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore complessivo della produzione nel 2012 è pari a 329.307 migliaia di Euro (266.163 migliaia di Euro nel 2012). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.



### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

	2012	2011	Variazioni
Ricavi da gare	19.476	14.019	5.457
Abbonamenti	11.861	11.097	764
Ricavi da altre competizioni	2.414	2.417	(3)
<b>Totale</b>	<b>33.751</b>	<b>27.533</b>	<b>6.218</b>

La voce **Ricavi da gare**, pari a 19.476 migliaia di Euro (14.019 migliaia di Euro nel 2011), si riferisce prevalentemente:

- per 11.970 migliaia di Euro (9.193 migliaia di Euro nel 2011) alle gare interne di Campionato di Serie A delle stagioni 2011/2012 e 2012/2013, per la relativa quota di competenza;
- per 6.413 migliaia di Euro (3.885 migliaia di Euro nel 2011) agli incontri per gli ottavi di finale e per i quarti di finale della Uefa Champions League – edizione 2011/2012 e a quelli del girone di qualificazione della Uefa Champions League – edizione 2012/2013;
- per 769 migliaia di Euro (508 migliaia di Euro nel 2011) alle gare relative alla TIM Cup – edizione 2011/2012;
- per 324 migliaia di Euro (433 migliaia di Euro nel 2011) esclusivamente all'incontro amichevole relativo al Trofeo "Luigi Berlusconi" disputato nel mese di agosto 2012.

I **ricavi da Abbonamenti** riguardano sia il Campionato di Serie A – stagione 2012/2013, per un totale n. 24.670 abbonamenti (n. 31.233 abbonamenti per la stagione 2011/2012), sia il girone di qualificazione della Uefa Champions League – stagione 2012/2013, per un totale

di n. 18.483 abbonamenti (n. 57.369 abbonamenti per la stagione 2011/2012).

L'importo dei **Ricavi da altre competizioni** si riferisce esclusivamente all'ingaggio per le amichevoli nazionali ed internazionali disputate nel corso dei mesi estivi dalla prima squadra negli Stati Uniti d'America (Tour USA 2012) e a Bari (Trofeo Tim 2012).

### Incremento di immobilizzazioni per capitalizzazione costi vivaio

I costi di struttura e di gestione del vivaio, sostenuti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per lo sviluppo e la gestione del settore giovanile nel corso del 2012 sono pari a 7.910 migliaia di Euro (8.408 migliaia di Euro nel 2011) e sono stati capitalizzati in osservanza delle norme federali.

Il trattamento contabile relativo alla capitalizzazione dei costi del vivaio, come consentito 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, capitalizzati alla voce B) 7 – Immobilizzazioni Immateriali e ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque anni.



### Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

	2012	2011	Variations
Contributi in conto esercizio	13	13	-
Proventi da sponsorizzazioni	34.582	35.497	(915)
Proventi pubblicitari	319	317	2
Proventi commerciali e royalties	44.885	45.621	(736)
Proventi da cessione diritti audiovisivi	139.818	115.010	24.808
Proventi vari	6.047	2.745	3.302
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	326	1.051	(725)
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	53.437	23.567	29.870
Altri proventi da gestione calciatori	125	21	104
Ricavi e proventi diversi	8.094	6.380	1.714
<b>Totale</b>	<b>287.646</b>	<b>230.222</b>	<b>57.424</b>

I **Proventi da sponsorizzazioni**, pari a 34.582 migliaia di Euro (35.497 migliaia di Euro nel 2011), sono relativi quasi esclusivamente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e si riferiscono:

- per 13.750 migliaia di Euro (14.450 migliaia di Euro nel 2011, comprensivi di 2.700 migliaia di Euro per premi erogati per effetto del raggiungimento di specifici risultati sportivi, come contrattualmente previsto) ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale Emirates con contratto che scadrà il 30 giugno 2015, comprensivi di 2.000 migliaia di Euro per premi erogati in funzione del raggiungimento di specifici risultati sportivi, come contrattualmente previsto;
- per 16.726 migliaia di Euro (17.495 migliaia di Euro nel 2011, comprensivi di 1.000 migliaia di Euro per premi erogati per effetto del raggiungimento di specifici risultati sportivi, come contrattualmente previsto) 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 valevole sino al 30 giugno 2017;

- per 3.690 migliaia di Euro (3.390 migliaia di Euro nel 2011) 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.

I **Proventi commerciali e royalties**, pari a 44.885 migliaia di Euro (45.621 migliaia di Euro nel 2011) riguardano principalmente:

- per 28.985 migliaia di Euro (29.570 migliaia di Euro nel 2011) i ricavi da vendita di pacchetti promo - pubblicitari multi - prodotto in virtù di contratti in essere tra la controllata Milan Entertainment S.r.l. e diversi partner commerciali, tra cui assumono particolare rilevanza AWS S.p.A., Beiersdorf A.G., Dolce & Gabbana S.r.l., Intesa San Paolo S.p.A., MSC Crociere S.A., Sony Italia S.p.A. e Volkswagen Group Italia S.p.A.;



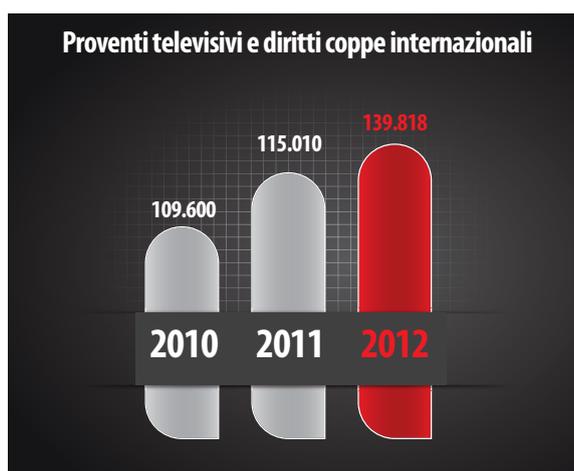
- per 5.792 migliaia di Euro (6.641 migliaia di Euro nel 2011) la controllata Milan Entertainment S.r.l. per i ricavi da gestione stadio relativi alla fornitura di servizi commerciali inerenti determinate categorie di postazioni presso lo stadio San Siro di Milano (palchi, "Sky Box" e "Sky Longe") e per altre attività extra-sportive svolte presso il medesimo impianto, il cui decremento è prevalentemente imputabile alla congiuntura del mercato;
- per 10.108 migliaia di Euro (9.410 migliaia di Euro nel 2011) i ricavi derivanti dall'attività di merchandising, licensing e di "cambio merce" della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., di cui rilievo particolare assumono il contratto con Volkswagen Group Italia S.p.A. (Audi) e Adidas Italia S.r.l.. L'incremento rispetto all'esercizio 2011

è prevalentemente attribuibile alle maggiori royalties riconosciute da quest'ultima per il buon andamento delle vendite dei prodotti Adidas a marchio Milan.

I **Proventi da cessione diritti audiovisivi**, pari a 139.818 migliaia di Euro (115.010 migliaia di Euro nel 2011), di competenza della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., riguardano prevalentemente:

- per 84.299 migliaia di Euro (79.165 migliaia di Euro nel 2011) i corrispettivi derivanti dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi delle stagioni 2011/2012 e 2012/2013, inerenti per la stagione corrente i seguenti pacchetti assegnati ai diversi broadcasters:

Pacchetto	Campionato di Serie A	Coppa Italia
A – Platinum Live Serie A	Sky Italia	–
B – Platinum Live 2^ fase Coppa Italia	–	R.A.I.
C – Gold Live Serie A	R.T.I. (Gruppo Mediaset)	–
C – Radio Live Coppa Italia	–	R.A.I.
E – Platinum Highlights Serie A	R.A.I.	–
F – Radio Live Serie A	R.A.I.	–
1^ fase Coppa Italia	–	Telecom
Gold Highlights	R.T.I. (Gruppo Mediaset)	–
Diritti Internazionali	Media Partners & Silva	B4 Capital
Diritti Highlights in chiaro	Interactive	–
Mobile / Web / Web Highlights	Perform Media Channel - RCS - R.T.I. - Vodafone	–



- per 55.465 migliaia di Euro (35.844 migliaia di Euro nel 2011), l'importo corrisposto alla società per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alle competizioni europee; nello specifico si riferiscono al girone di qualificazione della Uefa Champions League – edizione 2012/2013, nonché alla partecipazione agli ottavi di finale e ai quarti di finale della

Uefa Champions League – edizione 2011/2012. Il sensibile incremento deriva oltre che dal migliore piazzamento rispetto all'edizione precedente, anche dal maggiore market pool riconosciuto dalla U.E.F.A. per effetto della partecipazione di sole 2 squadre italiane alla competizione della Uefa Champions League – edizione 2012/2013, rispetto alle 3 squadre dell'edizione 2011/2012.

Nella voce **Proventi vari**, pari a 6.047 migliaia di Euro (2.745 migliaia di Euro nel 2011), sono ricompresi, tra gli altri, i proventi editoriali relativi alla pubblicazione della rivista ufficiale dell'A.C. Milan, nonché i corrispettivi rivenienti dalla concessione a terzi del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan"). L'incremento rispetto al periodo precedente si riferisce alla stipula di un addendum al contratto già in essere, in forza del quale la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013 e fino alla

scadenza del contratto stesso, si impegna a concedere al partner commerciale il diritto di commercializzazione verso terzi anche delle immagini di archivio riferite alla stagione sportiva in cui si disputa la gara e a quella immediatamente precedente (in precedenza concesso anche alla Lega Nazionale Professionisti Serie A).

I **Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori**, pari a 326 migliaia di Euro (1.051 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono ai seguenti calciatori ceduti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Coppola Ferdinando	Torino F.C.	1
Paloschi Alberto	A.C. ChievoVerona	225
Vilà Didac	RCD De Espanyol	100
<b>Totale</b>		<b>326</b>

Le **Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, realizzate nel corso dell'esercizio 2012, sono di seguito elencate con l'in-

dicazione del nominativo del calciatore e della società cessionaria:

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Plusvalenza
Aubameyang Pierre	A.S. Saint-Etienne	-	1.000	1.000
Speziale David	A.S. Lecce	-	1	1
Baldan Marco	A.S.G. Nocerina	5	20	15
Cassano Antonio	Internazionale F.C.	1.905	5.500	3.595
Da Silva Thiago Emiliano	Paris Saint-Germain F.C.	5.699	41.000	35.301
Donnarumma Antonio	Genoa Cricket and F.C.	-	1.800	1.800
Ibrahimovic Zlatan	Paris Saint-Germain F.C.	12.000	20.000	8.000
Peverelli Andrea	Novara Calcio	-	1	1
<b>Totale</b>		<b>19.609</b>	<b>69.322</b>	<b>49.713</b>
Rettifiche (*)				3.724
<b>Plusvalenze</b>				<b>53.437</b>

(\*) L'importo netto delle rettifiche rinviene dalla competenza nell'esercizio in corso delle plusvalenze relative alle cessioni a titolo definitivo con accordo di partecipazione riscontate negli esercizi precedenti.

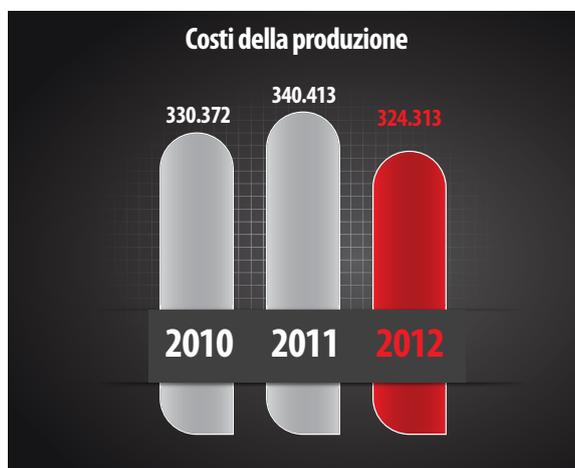
La voce **Ricavi e proventi diversi**, 8.094 migliaia di Euro (6.380 migliaia di Euro nel 2011), comprende prevalentemente la vendita di materiale vario (di cui particolare rilievo assumono i kit venduti ai Milan Junior Camp e alle Scuole Calcio Milan), i proventi da indennizzi assicu-

rati, le sopravvenienze attive, i proventi da riaddebiti di costi a terzi ed altri ricavi e proventi di natura residuale del Gruppo Milan.

Si segnala altresì che questa voce include 1.200 migliaia di Euro (non presenti nel 2011) quali corrispettivi rivenienti dalla fatturazione alla società collegata M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un nuovo contratto valevole a partire dal 1° gennaio 2012 e sino al 30 giugno 2016.

## COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione nel 2012 ammontano a 324.313 migliaia di Euro (340.413 migliaia di Euro nel 2011). Viene fornita nel seguito la suddivisione di detta voce.



### Costi per acquisto materiale di consumo e di merci

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci, pari a 5.105 migliaia di Euro (5.331 migliaia di Euro nel 2011) 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 tecnico-

sportivo per la rivendita ai Milan Junior Camp ed alle Scuole Calcio Milan, nonché ai costi per la realizzazione dei biglietti.

### Costi per prestazioni di servizi

Risultano così composti:

	2012	2011	Variazioni
Costi generali attività sportiva	20.720	19.878	842
Consulenze e collaborazioni	5.961	6.031	(70)
Pubblicità e propaganda	3.365	4.020	(655)
Assicurazioni	318	294	24
Emolumenti ad organi sociali	2.211	2.276	(65)
Spese amministrative e generali	3.472	3.480	(8)
Mensa, ricerca e formazione del personale	1.259	1.396	(137)
Manutenzione e riparazione	2.153	2.307	(154)
Trasporti, magazzinaggio e spese viaggio	1.099	1.277	(178)
Altri costi per servizi	9.363	4.687	4.676
<b>Totale</b>	<b>49.921</b>	<b>45.646</b>	<b>4.275</b>

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:

- 11.313 migliaia di Euro (10.643 migliaia di Euro nel 2011) relativi a costi per l'osservazione dei calciatori, a consulenze e collaborazioni tecnico-sportive, a costi per agenti sportivi. L'importo comprende inoltre i costi

accessori derivanti dalla campagna trasferimenti, pari a 1.144 migliaia di Euro (1.115 migliaia di Euro nel 2011) principalmente relativi al premio riconosciuto alla società F.C. Barcelona, maturato successivamente all'acquisto del giocatore "Ronaldinho" De Assis Moreira Ronaldo, per il conseguimento di specifici risultati sportivi da parte della prima squadra nel corso della stagione sportiva 2011/2012, come contrattualmente previsto;

- 2.947 migliaia di Euro (2.891 migliaia di Euro nel 2011) per costi relativi all'assistenza sanitaria e scolastica, gli allenamenti e i ritiri della prima squadra e del settore giovanile;
- 2.265 migliaia di Euro (2.365 migliaia di Euro nel 2011) per i compensi del personale medico – sanitario e per altri oneri;
- 2.840 migliaia di Euro (2.696 migliaia di Euro nel 2011) relativi alle spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori;
- per 1.355 migliaia di Euro (1.353 migliaia di Euro nel 2011) per premi pagati dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per assicurare il patrimonio calciatori.

Le **Consulenze e collaborazioni**, pari a 5.961 migliaia di Euro (6.031 migliaia di Euro nel 2011) comprendono i compensi elargiti a lavoratori autonomi per consulenze legali e notarili, amministrative e fiscali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre, nonché le provvigioni ad intermediari del Gruppo Milan.

La voce **Pubblicità e propaganda**, pari a 3.365 migliaia di Euro (4.020 migliaia di Euro nel 2011) comprende prevalentemente le spese sostenute dal Gruppo Milan per omaggi e spese di rappresentanza, manifestazioni esterne, costi legati alla campagna abbonamenti ed altre attività promozionali.

Gli **Emolumenti ad organi sociali**, pari a 2.211 migliaia di Euro (2.276 migliaia di Euro nel 2011), includono gli emolumenti agli Amministratori e Sindaci ed il compenso 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 3.472 migliaia di Euro (3.480 migliaia di Euro nel 2011), comprende i costi sostenuti dal Gruppo Milan principalmente per servizi assicurativi, informatici, per utenze e per spese di vigilanza e pulizia.

**Gli altri costi per servizi**, pari a 9.363 migliaia di Euro (4.687 migliaia di Euro nel 2011), riguardano prevalentemente;

- per 4.865 migliaia di Euro (2.250 migliaia di Euro nel 2011), i costi derivanti dalla gestione dello stadio San Siro di Milano operata dalla società M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila), il cui incremento è principalmente attribuibile al riallineamento contabile conseguente la trasformazione, avvenuta a fine dicembre 2011, del Consorzio San Siro Duemila in società a responsabilità limitata, che ha generato la stipula sia di un contratto passivo per prestazioni di servizi tecnici, commerciali e amministrativi, sia di un contratto attivo che ha generato proventi per 1,2 milioni di Euro per l'utilizzo di spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, iscritti nella voce Ricavi e proventi diversi;

- per 1.838 migliaia di Euro (892 migliaia di Euro nel 2011) i costi di produzione audiovisiva e di distribuzione delle immagini del Campionato di Serie A e della Tim Cup – edizioni 2011/2012 e 2012/2013, addebitati dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A.

Sono inoltre presenti in questa voce spese per commissioni bancarie, costi per la digitalizzazione delle immagini di archivio facenti riferimento alla c.d. "Library Milan", nonché altri costi per servizi di natura residuale del Gruppo Milan.

#### Costi per godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

	2012	2011	Variazioni
Affitti passivi	7.875	7.790	85
Noleggi e altre locazioni	2.358	2.900	(542)
<b>Totale</b>	<b>10.233</b>	<b>10.690</b>	<b>(457)</b>

Gli **Affitti passivi**, pari a 7.875 migliaia di Euro (7.790 migliaia di Euro nel 2011), sono costituiti:

- per 4.434 migliaia di Euro (4.297 migliaia di Euro nel 2011) 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 3.139 migliaia di Euro (3.166 migliaia di Euro nel 2011) 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;

- per 302 migliaia di Euro (327 migliaia di Euro nel 2011) 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..

1.600 migliaia di Euro (2.072 migliaia di Euro nel 2011) relativamente al noleggio di autoveicoli per uso aziendale inerenti il contratto con Volkswagen Group Italia S.p.A. che prevede la fornitura di autovetture Audi contro servizi promo-pubblicitari di pari importo, iscritti nella voce Proventi commerciali e royalties tra gli Altri ricavi e proventi del valore della produzione.

La voce **Noleggi e altre locazioni**, pari a 2.358 migliaia di Euro (2.900 migliaia di Euro nel 2011), si riferisce prevalentemente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per

#### Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2012			2011		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	167.063	9.328	<b>176.391</b>	189.731	9.375	<b>199.106</b>
Oneri sociali	3.134	2.680	<b>5.814</b>	3.151	2.660	<b>5.811</b>
T.F.R. / I.F.C.	722	726	<b>1.448</b>	709	707	<b>1.416</b>
Altri costi	-	153	<b>153</b>	-	152	<b>152</b>
<b>Totale</b>	<b>170.919</b>	<b>12.887</b>	<b>183.806</b>	<b>193.591</b>	<b>12.894</b>	<b>206.485</b>

La sensibile riduzione del Costo del personale Tesserato è prevalentemente dovuta alla sopravvenuta scadenza di contratti relativi alle prestazioni di alcuni giocatori, non più rinnovati per la stagione successiva, alla campagna trasferimenti estiva 2012/2013 e a minori premi erogati a chiusura della stagione sportiva 2011/2012.

Relativamente al personale mediamente in forza presso il Gruppo Milan nel corso dell'esercizio 2012, si consideri lo schema seguente:

	2012	2011	Variazioni
Giocatori	55,0	58,4	(3,4)
Allenatori / altri tecnici	101,7	99,3	2,4
Dirigenti	10,0	8,5	1,5
Giornalisti	1,0	1,0	0,0
Impiegati e Quadri	105,1	104,1	1,0
Operai	4,0	4,0	0,0
<b>Totale</b>	<b>276,8</b>	<b>275,3</b>	<b>1,5</b>

#### Ammortamenti e svalutazioni

	2012	2011	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	53.676	52.975	701
Ammortamento immobilizzazioni materiali	954	1.008	(54)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	115	351	(236)
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.129	5.020	(2.891)
<b>Totale</b>	<b>56.874</b>	<b>59.354</b>	<b>(2.480)</b>

I dettagli degli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni immateriali e materiali sono ri-

portati nei rispettivi prospetti di movimentazione allegati.



La voce **Altre svalutazione delle immobilizzazioni**, pari a 115 migliaia di Euro (351 migliaia di Euro nel 2011), si riferisce alla svalutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, dovuta prevalentemente a risoluzioni consensuali avvenute prima della naturale scadenza dei relativi contratti economici.

La voce **svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**, a 2.129 migliaia di Euro (5.020 migliaia di Euro nel 2011), si riferisce per:

- 1.200 migliaia di Euro (4.800 migliaia di Euro nel 2011) alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. a seguito del prudentiale accantonamento al fondo svalutazione crediti verso enti – settore specifico per rischi di inesigibilità relativi al credito vantato nei confronti del Real Zaragoza S.A.D. conseguente la cessione a titolo definitivo del giocatore De Oliveira Ricardo;
- 250 migliaia di Euro (non presenti nel 2011) alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per effetto del prudentiale accantonamento al fondo svalutazione crediti verso enti – settore specifico per rischi di inesigibilità in-

renti il credito vantato nei confronti della società FK Arsenal Kiev a seguito della cessione a titolo definitivo del giocatore Adiyah Dominic;

- 679 migliaia di Euro (220 migliaia di Euro nel 2011) all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti per rischi di inesigibilità effettuato da parte della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Entertainment S.r.l..

#### Accantonamenti per rischi

La voce ammonta a 300 migliaia di Euro (non presente nel 2011) e si riferisce all'accantonamento di un fondo rischi legato al riconoscimento ad una società calcistica sudamericana di una somma potenzialmente dovuta a titolo di training compensation a seguito dell'acquisto di un giocatore nell'ambito del settore giovanile del Milan.

#### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2012	2011	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	6.863	5.750	1.113
Tasse iscrizioni gare	2	4	(2)
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	1.038	215	823
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	275	297	(22)
Altri oneri da gestione calciatori	3.100	73	3.027
Altri oneri di gestione	6.796	6.568	228
<b>Totale</b>	<b>18.074</b>	<b>12.907</b>	<b>5.167</b>

La voce **Spese varie organizzazione gare**, pari a 6.863 migliaia di Euro (5.750 migliaia di Euro nel 2011), riguarda principalmente i costi derivanti dalla gestione dei palchi, tribune d'onore, "Sky Box" e "Sky Lounge" presso lo stadio San Siro di Milano da parte della controllata Milan Entertainment S.r.l., nonché tutti i costi sostenuti per la gestione del controllo accessi e della sicurezza presso lo stadio San Siro di Milano in occasione delle partite interne della prima squadra. L'incremento rispetto all'esercizio precedente deriva prevalentemente sia dal mag-

gior numero di gare disputate nel corso dell'anno solare 2012, sia a seguito del maggior numero di servizi offerti durante le gare per effetto dell'apertura dei nuovi "Sky Lounge" a partire dalla stagione sportiva 2012/2013.

I **Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori**, pari a 1.038 migliaia di Euro (215 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono ai seguenti calciatori acquisiti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Krkić Perez Bojan	A.S. Roma	125
Lopez Maximiliano Gaston	Calcio Catania	500
Marinello Carlo	Polisportiva Dilettantistica Cimiano	10
Raviotta Mattia	A.C. Monza Brianza 1912	3
Zapata Valencia Cristian Eduardo	Villareal C.F.	400
<b>Totale</b>		<b>1.038</b>

Le **Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, realizzate nel corso dell'eser-

cizio 2012 dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A., riguardano i giocatori di seguito elencati.

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Minusvalenza
Adiyiah Dominic	FK Arsenal Kiev	496	250	(246)
Calvetti Carlo Alberto	Hellas Verona F.C.	20	0	(20)
Guzzo Marco	Hellas Verona F.C.	9	0	(9)
<b>Totale</b>		<b>525</b>	<b>250</b>	<b>(275)</b>

Il **Meccanismo di solidarietà**, pari a Euro 3.100 migliaia di Euro (73 migliaia di Euro nel 2011), si riferisce al corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A.. L'importo riguarda principalmente il contributo relativo ai giocatori Da Silva Thiago Emiliano e Ibrahimovic Zlatan, per effetto dell'accollo integrale del costo di spettanza della società Paris Saint-Germain F.C. a seguito di accordi contrattuali conseguenti la cessione del calciatore alla società stessa.

Gli **Altri oneri di gestione**, pari a 6.796 migliaia di Euro (6.568 migliaia di Euro nel 2011) includono, tra gli altri, contributi alla Lega Nazionale Professionisti e ad altri enti, multe, ammende ed altre penalità per gare, sopravvenienze passive, altri oneri tributari indiretti nonché riaddebiti operati nei confronti di calciatori e terzi per proprie competenze.

## PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI

I **Proventi e Oneri finanziari** evidenziano un saldo negativo pari a 4.942 migliaia di Euro (oneri per 8.076 migliaia di Euro nel 2010) e sono di seguito dettagliati.

	2012	2011	Variazioni
Interessi attivi bancari	3	22	(19)
Interessi su altri crediti	108	438	(330)
Proventi da partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	60	6.250	(6.190)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>171</b>	<b>6.710</b>	<b>(6.539)</b>
Interessi passivi bancari	(6.229)	(4.928)	(1.301)
Interessi passivi su altri finanziamenti	(3.424)	(3.871)	447
Interessi passivi su leasing	(97)	(124)	27
Interessi passivi verso imprese controllanti	-	(7)	7
Interessi passivi su altri debiti	(28)	(5)	(23)
Altri interessi e oneri finanziari	(3.557)	(964)	(2.593)
Oneri da partecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.	(300)	(1.751)	1.451
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(13.635)</b>	<b>(11.650)</b>	<b>(1.985)</b>
Utili su cambi	2	1	1
Perdite su cambi	(18)	(3)	(15)
<b>Totale utile (perdite) su cambi</b>	<b>(16)</b>	<b>(2)</b>	<b>(14)</b>
<b>Totale</b>	<b>(13.480)</b>	<b>(4.942)</b>	<b>(8.538)</b>

L'incremento della voce **Interessi passivi bancari** rispetto all'esercizio 2011 dipende sostanzialmente dall'aumento generalizzato degli spread sui tassi di interesse applicati dagli istituti di credito sui finanziamenti in essere.

Nell'ambito della voce **Altri interessi e oneri finanziari** sono compresi 2.265 migliaia di Euro di oneri legati all'operazione di cessione pro-soluto, effettuata dalla

Capogruppo A.C. Milan S.p.A. con Barclays Bank P.L.C., del credito vantato nei confronti del Paris Saint-Germain F.C. derivante dalla cessione a titolo definitivo dei calciatori Da Silva Thiago Emiliano e Ibrahimovic Zlatan.

I **Proventi da partecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.**, pari 60 migliaia di Euro (6.250 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono ai seguenti calciatori e sono realizzati con le società sotto elencate:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Ghiringhelli Luca	Spal 1907	10
Tuncara Gomes J.	Genoa Cricket and F.C.	50
<b>Totale</b>		<b>60</b>

Gli **Oneri da partecipazioni** ex art. 102 bis N.O.I.F., pari a 300 migliaia di Euro (1.751 migliaia di Euro nel

2011) si riferiscono al giocatore Diniz Paixao Marcus Plinio nei confronti della società U.S. Città di Palermo.

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

### Svalutazioni

La voce **Svalutazioni di partecipazioni**, pari a 105 migliaia di Euro (96 migliaia di Euro nel 2011), si riferisce esclusivamente dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per la copertura delle perdite di esercizio della società M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) per 104

migliaia di Euro e della società Asansiro S.r.l. per 1 migliaia di Euro.

## PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI

La composizione di tale voce è riportata qui di seguito:

	2012	2011	Variazioni
Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	7	3	4
Sopravvenienze attive e altri proventi straordinari	7.704	–	7.704
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>7.711</b>	<b>3</b>	<b>7.708</b>
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(12)	(7)	(5)
Imposte relative ad esercizi precedenti	(65)	(1.369)	1.304
Sopravvenienze passive e altri oneri straordinari	–	–	0
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>(77)</b>	<b>(1.376)</b>	<b>1.299</b>
<b>Totale</b>	<b>7.634</b>	<b>(1.373)</b>	<b>9.007</b>

Le **Sopravvenienze attive straordinarie**, pari a 7.704 migliaia di Euro (non presenti nel 2011), sono relative all'istanza di rimborso I.Re.S., presentata dalla consolidante Fininvest S.p.A., per la sopravvenuta deducibilità dell'I.R.A.P. dovuta sulle spese per personale dipendente e assimilato per il periodo 2005-2011, in applicazione del provvedimento del direttore dell'Agenzia delle Entrate del 17 dicembre 2012 (prot. n. 2012/140973).

esercizi precedenti inerenti la definizione del contenzioso acceso con l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti, a seguito del controllo della posizione fiscale di A.C. Milan S.p.A. relativa agli anni dal 2006 al 2009, in massima parte nell'ambito di operazioni di trasferimento e/o rinnovo contrattuale di giocatori.

La voce **Imposte relative ad esercizi precedenti**, pari a 65 migliaia di Euro, si riferisce ad imposte relative ad

## IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

### Imposte correnti

	2012	2011	Variazioni
IRAP	(7.128)	(5.318)	(1.810)
Remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti	4.814	14.680	(9.866)
<b>Totale</b>	<b>(2.314)</b>	<b>9.362</b>	<b>(11.676)</b>

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..

- per 1.066 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate relative alle rettifiche operate su alcune plusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni di taluni giocatori, così come meglio descritto nel commento della voce "Altri Ricavi e Proventi";
- per 323 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate sugli 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;

### Imposte differite e anticipate

La voce **Imposte differite e anticipate**, pari a 3.586 migliaia di Euro negativi (3.970 migliaia di Euro negativi nel 2011), si riferisce principalmente:

- per 580 all'iscrizione di imposte anticipate sugli accantonamenti effettuati al fondo svalutazione crediti ed al fondo rischi per la parte non deducibile ai fini fiscali.
- per 2.528 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate sulle rettifiche di consolidamento, prevalentemente inerenti lo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo.

## RISULTATO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO

Nell'esercizio 2012 è stata registrata la perdita 6.857 migliaia di Euro (perdita di 67.334 migliaia di Euro nel 2011).

### Corrispettivi spettanti al revisore legale dei conti

Ai sensi dell'art. 2427 c.c., comma 16 bis, si espongono nella tabella seguente i corrispettivi spettanti al revisore legale dei conti del Gruppo Milan relativi all'esercizio 2012.

	<b>A.C. Milan S.p.A.</b>	<b>Milan Entertainment S.r.l.</b>	<b>Milan Real Estate S.p.A.</b>
Bilancio d'esercizio	30	21	10
Bilancio consolidato	16	–	–
<b>Totale</b>	<b>46</b>	<b>21</b>	<b>10</b>

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







## Allegati

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

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali;
- prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali;
- prospetto delle variazioni delle partecipazioni;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto;
- 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 n. 1****Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali**

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>01.01.2012</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvest.)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Amm.ti)</b>	<b>(Svalutazioni) Rivalutazioni</b>	<b>31.12.2012</b>
Costi di impianto e ampliamento	3	—	—	—	—	—	3
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	42.226	579	—	497	—	—	43.302
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	706	144	—	(716)	—	—	134
Capitalizzazione costi vivaio	46.208	7.910	—	—	—	—	54.118
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	255.637	37.631	(89.421)	—	—	—	203.847
Altre immobilizzazioni immateriali	13.811	2.560	(168)	219	—	—	16.422
<b>Totale</b>	<b>358.591</b>	<b>48.824</b>	<b>(89.589)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>317.826</b>

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>01.01.2012</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvest.)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Amm.ti)</b>	<b>(Svalutazioni) Rivalutazioni</b>	<b>31.12.2012</b>
Costi di impianto e ampliamento	(3)	—	—	—	—	—	(3)
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(6.228)	—	—	—	(1.827)	—	(8.055)
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Capitalizzazione costi vivaio	(29.903)	—	—	—	(6.841)	—	(36.744)
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	(119.292)	—	68.685	—	(44.224)	(33)	(94.864)
Altre immobilizzazioni immateriali	(6.193)	—	—	—	(785)	—	(6.978)
<b>Totale</b>	<b>(161.619)</b>	<b>—</b>	<b>68.685</b>	<b>—</b>	<b>(53.677)</b>	<b>(33)</b>	<b>(146.644)</b>

<b>Valore Netto</b>	<b>01.01.2012</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvest.)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Amm.ti)</b>	<b>(Svalutazioni) Rivalutazioni</b>	<b>31.12.2012</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	35.998	579	—	497	(1.826)	—	35.248
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	706	144	—	(716)	—	—	134
Capitalizzazione costi vivaio	16.306	7.910	—	—	(6.841)	—	17.375
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	136.345	37.631	(20.736)	—	(44.224)	(33)	108.983
Altre immobilizzazioni immateriali	7.618	2.560	(168)	219	(785)	—	9.444
<b>Totale</b>	<b>196.973</b>	<b>48.824</b>	<b>(20.904)</b>	<b>—</b>	<b>(53.676)</b>	<b>(33)</b>	<b>171.184</b>

## Allegato n. 2

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2012	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2012
Terreni e Fabbricati	20.958	82	—	—	—	—	21.040
Impianti e macchinari	1.991	445	—	—	—	—	2.436
Attrezzature industriali e commerciali	3.110	146	(174)	—	—	—	3.082
Altre immobilizzazioni materiali	1.549	48	(37)	—	—	—	1.560
Immobilizzazioni materiali in corso	245	367	—	—	—	—	612
<b>Totale</b>	<b>27.853</b>	<b>1.088</b>	<b>(211)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>28.730</b>

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	01.01.2012	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2012
Terreni e Fabbricati	(2.640)	—	—	—	(422)	—	(3.062)
Impianti e macchinari	(966)	—	—	—	(146)	—	(1.112)
Attrezzature industriali e commerciali	(2.590)	—	154	—	(182)	—	(2.618)
Altre immobilizzazioni materiali	(1.044)	—	30	—	(204)	—	(1.218)
<b>Totale</b>	<b>(7.240)</b>	<b>—</b>	<b>184</b>	<b>—</b>	<b>(954)</b>	<b>—</b>	<b>(8.010)</b>

Valore Netto	01.01.2012	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2012
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	35.998	579	—	497	(1.826)	—	35.248
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	706	144	—	(716)	—	—	134
Capitalizzazione costi vivaio	16.306	7.910	—	—	(6.841)	—	17.375
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	136.345	37.631	(20.736)	—	(44.224)	(33)	108.983
Altre immobilizzazioni immateriali	7.618	2.560	(168)	219	(785)	—	9.444
<b>Totale</b>	<b>196.973</b>	<b>48.824</b>	<b>(20.904)</b>	<b>—</b>	<b>(53.676)</b>	<b>(33)</b>	<b>171.184</b>

### Allegato n. 3

#### Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2012	Investimenti	(Disinvest.)	Altri (Svalutazioni) movimenti	Rivalutazioni	Area di consolidam.	31.12.2012
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	520	104	—	—	(104)	—	520
• valutate con il metodo del costo	4	—	(3)	—	(1)	—	—
Altre imprese:							
• valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
• valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>628</b>	<b>104</b>	<b>(3)</b>	<b>—</b>	<b>(105)</b>	<b>—</b>	<b>624</b>

Fondo Svalutazione	01.01.2012	Investimenti	(Disinvest.)	Altri (Svalutazioni) movimenti	Rivalutazioni	Area di consolidam.	31.12.2012
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	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

Valore Netto	01.01.2012	Investimenti	(Disinvest.)	Altri (Svalutazioni) movimenti	Rivalutazioni	Area di consolidam.	31.12.2012
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	520	104	—	—	(104)	—	520
• valutate con il metodo del costo	4	—	(3)	—	(1)	—	—
Altre imprese:							
• valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—	—
• valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>628</b>	<b>104</b>	<b>(3)</b>	<b>—</b>	<b>(105)</b>	<b>—</b>	<b>624</b>

## Allegato n. 4

### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve Statutarie	Altre riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
<b>Patrimonio netto al 31.12.2010</b>	<b>24.960</b>	<b>124</b>	<b>248</b>	<b>(54.380)</b>	<b>2.106</b>	<b>(69.751)</b>	<b>(96.693)</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2010	—	—	(248)	(67.397)	(2.106)	69.751	—
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	—	—	—	87.060	—	—	87.060
Ripianamenti perdite	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	—	—	(124)	—	—	(124)
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	(67.334)	(67.334)
<b>Patrimonio netto al 31.12.2011</b>	<b>24.960</b>	<b>124</b>	<b>—</b>	<b>(34.841)</b>	<b>—</b>	<b>(67.334)</b>	<b>(77.091)</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2011	—	—	—	(67.334)	—	67.334	—
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	—	—	—	29.000	—	—	29.000
Ripianamenti perdite	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	—	—	—	—	—	—
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	(6.857)	(6.857)
<b>Patrimonio netto al 31.12.2012</b>	<b>24.960</b>	<b>124</b>	<b>—</b>	<b>(73.175)</b>	<b>—</b>	<b>(6.857)</b>	<b>(54.948)</b>

## Allegato n. 5

### Rendiconto finanziario

(valori in migliaia di Euro)

	31.12.2012	31.12.2011
Utile (Perdita) del periodo	(6.857)	(67.334)
Ammortamenti e svalutazioni	54.993	54.576
Variazione T.F.R.	76	(292)
Variazione Fondi per rischi e oneri	479	(7.418)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>48.691</b>	<b>(20.468)</b>
Variazione Rimanenze	-	-
Variazione Crediti	(5.633)	37.357
Variazione Crediti tributari	3.061	5.795
Variazione Ratei e risconti attivi	260	(4.270)
Variazione Debiti	(5.041)	545
Variazione Debiti tributari	(8)	1.468
Variazione Ratei e risconti passivi	(8.438)	(14.958)
<b>Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa</b>	<b>32.892</b>	<b>5.469</b>
Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	20.736	20.992
Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali	168	45
Disinvestimento di immobilizzazioni materiali	29	14
Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	8.452	17.786
Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori	(37.631)	(91.527)
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(11.193)	(9.490)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.087)	(345)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(120)	(15.089)
<b>Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento</b>	<b>(20.646)</b>	<b>(77.614)</b>
Variazione debiti di natura finanziaria	(38.691)	(16.180)
Dividendi distribuiti	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	29.000	87.060
<b>Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria</b>	<b>(9.691)</b>	<b>70.880</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>2.555</b>	<b>(1.265)</b>
Disponibilità liquide iniziali	1.170	2.435
Disponibilità liquide finali	3.725	1.170
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>2.555</b>	<b>(1.265)</b>

**Allegato n. 6****Prospetto settoriale**

(valori in migliaia di Euro)

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>A.C. Milan S.p.A.</b>	<b>Milan Entertainmt S.p.A.</b>	<b>Milan Real Estate S.p.A.</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Consolidato Gruppo Milan</b>
<b>Attività</b>					
Crediti verso soci	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni:					
• immateriali	170.650	116.032	76	(115.574)	171.184
• materiali	352	123	21.179	(934)	20.720
• finanziarie	204.206	—	0	(196.581)	7.625
Altri crediti immobilizzati	273	—	121	—	394
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>375.481</b>	<b>116.155</b>	<b>21.376</b>	<b>(313.089)</b>	<b>199.923</b>
Attivo circolante:					
• rimanenze	—	—	—	—	—
• crediti	104.121	122.069	3.379	(108.648)	120.921
• attività finanziarie non immobilizzate	—	—	—	—	—
• disponibilità liquide	3.490	235	—	—	3.725
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>107.611</b>	<b>122.304</b>	<b>3.379</b>	<b>(108.648)</b>	<b>124.646</b>
Ratei e risconti	5.463	4.435	3.362	(3.545)	9.715
<b>Totale Attivo</b>	<b>488.555</b>	<b>242.894</b>	<b>28.117</b>	<b>(425.282)</b>	<b>334.284</b>
<b>Passività</b>					
Patrimonio Netto di Gruppo:					
• capitale sociale	24.960	20.000	5.000	(25.000)	24.960
• riserve	22.822	166.049	7.528	(269.450)	(73.051)
• utile / (perdita) del periodo	(14.894)	14.298	234	(6.495)	(6.857)
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>32.888</b>	<b>200.347</b>	<b>12.762</b>	<b>(300.945)</b>	<b>(54.948)</b>
Capitale e riserve di terzi	—	—	—	—	—
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>32.888</b>	<b>200.347</b>	<b>12.762</b>	<b>(300.945)</b>	<b>(54.948)</b>
Fondi per rischi e oneri	479	—	—	—	479
Trattamento di fine rapporto	1.053	1.195	147	—	2.395
Debiti	410.899	38.242	15.160	(121.787)	342.514
Ratei e risconti	43.236	3.110	48	(2.550)	43.844
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>	<b>488.555</b>	<b>242.894</b>	<b>28.117</b>	<b>(425.282)</b>	<b>334.284</b>

**Allegato n. 6****Prospetto settoriale**

(valori in migliaia di Euro)

<b>Conto Economico</b>	<b>A.C. Milan S.p.A.</b>	<b>Milan Entertainmt S.p.A.</b>	<b>Milan Real Estate S.p.A.</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Consolidato Gruppo Milan</b>
Valore della produzione:					
• ricavi delle vendite e delle prestazioni	34.828	1.509	—	(2.586)	33.751
• variazioni rimanenze p.f., lavori in corso, incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio	7.910	—	—	—	7.910
• altri ricavi e proventi	252.390	58.608	11.456	(34.808)	287.646
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>295.128</b>	<b>60.117</b>	<b>11.456</b>	<b>(37.394)</b>	<b>329.307</b>
Costi della produzione:					
• per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.896	2.100	109	—	5.105
• per servizi	53.238	10.898	3.894	(18.109)	49.921
• per godimento beni di terzi	16.103	1.846	3.625	(11.341)	10.233
• per il personale	175.906	7.391	509	—	183.806
• ammortamenti e svalutazioni	55.459	9.673	527	(8.785)	56.874
• variazioni delle rimanenze	—	—	—	—	—
• accantonamenti e oneri diversi di gestione	15.895	9.034	1.948	(8.503)	18.374
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>319.497</b>	<b>40.942</b>	<b>10.612</b>	<b>(46.738)</b>	<b>324.313</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(24.369)</b>	<b>19.175</b>	<b>844</b>	<b>9.344</b>	<b>4.994</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(1.590)	1.570	(363)	(13.097)	(13.480)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(105)	—	—	—	(105)
Proventi e (oneri) straordinari	7.333	253	48	—	7.634
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(18.731)</b>	<b>20.998</b>	<b>529</b>	<b>(3.753)</b>	<b>(957)</b>
Imposte sul reddito del periodo	3.837	(6.700)	(295)	(2.742)	(5.900)
(Utile) / Perdita di terzi azionisti	—	—	—	—	—
<b>Utile / (Perdita) del Gruppo</b>	<b>(14.894)</b>	<b>14.298</b>	<b>234</b>	<b>(6.495)</b>	<b>(6.857)</b>

## Allegato n. 7

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

(valori in migliaia di Euro)

	31.12.2012		31.12.2011	
	Patrimonio Netto	Risultato di Gruppo	Patrimonio Netto	Risultato di Gruppo
<b>Saldo Bilancio Civilistico A.C. Milan S.p.A.</b>	<b>32.888</b>	<b>(14.894)</b>	<b>18.783</b>	<b>(75.540)</b>
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati di periodo,				
rispetto al valore di carico delle partecipazioni	16.526	14.531	17.496	16.778
Eliminazione di utili e perdite infragruppo	(91.930)	6.642	(98.573)	6.642
Altre rettifiche di consolidato	(12.431)	(13.136)	(14.797)	(15.214)
<b>Saldo Bilancio consolidato</b>	<b>(54.948)</b>	<b>(6.857)</b>	<b>(77.091)</b>	<b>(67.334)</b>

## Allegato n. 8

### Operazioni con parti correlate

(valori in migliaia di Euro)

Controparte	Crediti Comm.li e Altri	Crediti Finanziari	Debiti Comm.li e Altri	Debiti Finanziari	Valore della Produzione	Costi della Produzione	Proventi (Oneri) Finanziari	Proventi (Oneri) Straordinari
Fininvest S.p.A.	21.367		379	9.075	93	55		7.704
<b>Totale imprese controllanti</b>	<b>21.367</b>	<b>-</b>	<b>379</b>	<b>9.075</b>	<b>93</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>7.704</b>
Fondazione Milan Onlus	1		30					
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
M-I Stadio S.r.l.	1.666		2.586		1.266	3.881		
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>1.666</b>	<b>-</b>	<b>2.586</b>	<b>-</b>	<b>1.266</b>	<b>3.881</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.			10			65		
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.					1	33		
Digitalia '08 S.r.l.	42							
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.			98			337		
Il Teatro Manzoni S.p.A.	14		28		15	20		
Mediaset S.p.A.			4		19	50		
Publitalia '80 S.p.A.	6				252			
R.T.I. S.p.A.	4.966		63		21.357	84		
Videotime S.p.A.	1							
<b>Totale imprese consociate</b>	<b>5.029</b>	<b>-</b>	<b>203</b>	<b>-</b>	<b>21.644</b>	<b>589</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>28.063</b>	<b>-</b>	<b>3.198</b>	<b>9.075</b>	<b>23.003</b>	<b>4.525</b>	<b>-</b>	<b>7.704</b>

## Allegato n. 9

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre

(*) Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale (in migliaia di Euro)	Quota di possesso del Gruppo %
<b>Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale</b>				
<b>Capogruppo</b>				
A.C. Milan S.p.A.	Milano	Euro	24.960	—
A Milan Entertainment S.r.l.	Milano	Euro	20.000	100,00
A Milan Real Estate S.p.A.	Carnago (VA)	Euro	5.000	100,00
<b>Società consolidate con il metodo del patrimonio netto</b>				
B M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila)	Milano	Euro	1.000	50,00
<b>Società consolidate con il metodo del costo</b>				
A Fondazione Milan - Onlus	Milano	Euro	104	100,00

#### LEGENDA:

(\*) A : società controllate

B : società collegate

C : altre





# Relazione della Società di revisione



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via della Chiusa, 2  
20123 Milano  
Tel. (+39) 02 722121  
Fax (+39) 02 72212037  
www.ey.com

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 165 del D. Lgs. 24 febbraio 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 2012. 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 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 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 consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Milan al 31 dicembre 2012 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. La continuità aziendale del Gruppo Milan per un periodo non inferiore ai dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012 è garantita dall'Azionista Fininvest S.p.A. che ha assunto l'impegno a fornire un adeguato supporto finanziario per almeno lo stesso periodo.
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 dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 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 2012.

Milano, 5 aprile 2013

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Luca Pellizzoni  
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32  
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione: 00434000584  
P.I. 00891231003  
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.  
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited





BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2012







## Relazione del consiglio di amministrazione sulla gestione al 31 dicembre 2012

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 presenta la perdita di Euro 14.894.334,59 a fronte del capitale sociale di Euro 24.960.000,00 interamente versato, della riserva legale di Euro 123.889,55, di versamenti in conto capitale e/o copertura perdite di Euro 22.698.664,56 e dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 55.459.050,00.

### RISULTATI SPORTIVI

La stagione sportiva 2011/2012 si è conclusa raggiungendo il secondo posto nel campionato italiano di Serie A conseguendo così l'accesso diretto alla fase a gironi della Champions League – edizione 2012/2013.

### SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'esercizio 2012 ha fatto registrare un valore della produzione pari a 295,1 milioni di Euro in aumento rispetto all'esercizio precedente (230,4 milioni di Euro).

Tale valore della produzione include le plusvalenze derivanti dalla cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni di giocatori ammontanti a 53,4 milioni di Euro rispetto a 23,6 milioni di Euro del 2011.

Al netto di tali voci, il valore della produzione si attesta a 241,7 milioni di Euro con un incremento di 34,9 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente (206,8 milioni di Euro).

Tale variazione deriva principalmente:

- per 6,2 milioni di Euro dall'incremento dei ricavi da gare e abbonamenti inerenti sia gli incassi per le gare del Campionato di Serie A, sia quelli relativi alla Uefa Champions League – edizione 2011/2012;
- per 19,7 milioni di Euro da maggiori ricavi da diritti audiovisivi derivanti dalla partecipazione ai quarti di finale della Uefa Champions League – edizione 2011/2012, rispetto agli ottavi di finale dell'edizione precedente, nonché dal maggiore *market pool* riconosciuto dalla U.E.F.A. per effetto della partecipazione di sole 2 squadre italiane alla competizione della Uefa Champions League – edizione 2012/2013, rispetto alle 3 squadre dell'edizione precedente;
- per 5,1 milioni di Euro da maggiori proventi audiovisivi che derivano dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi del Campionato di Serie A e della Tim Cup – edizioni 2011/2012 e 2012/2013, assegnati dalla Lega Serie A ai diversi *broadcasters*;



- per 3,3 milioni di Euro dall'aumento dei proventi da licenza d'uso diritti di archivio per la stipula di un *addendum* al contratto già in essere, in forza del quale la società, a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013 e fino alla scadenza del contratto stesso, si impegna a concedere al partner commerciale il diritto di commercializzazione verso terzi anche delle immagini di archivio (c.d. *Library Milan*) riferite alla stagione sportiva in cui si disputa la gara e a quella immediatamente precedente (in precedenza concesso anche alla Lega Nazionale Professionisti Serie A).

I costi della produzione ammontano complessivamente a 319,5 milioni di Euro e fanno registrare un decremento di 18,4 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio (337,9 milioni di Euro).

Tale variazione si riferisce in particolare:

- per 22,8 milioni di Euro alla diminuzione della voce salari e stipendi dovuta prevalentemente alla sopravvenuta scadenza di contratti relativi alle prestazioni di alcuni giocatori, non più rinnovati per la stagione successiva, alla campagna trasferimenti estiva 2012/2013 e a minori premi erogati a chiusura della stagione sportiva 2011/2012;
- per 2,6 milioni di Euro a minori ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni e di crediti compresi nell'attivo circolante. Si ricorda in particolare che, nell'esercizio precedente, era stato cautelativamente effettuato l'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso enti – settore specifico per l'importo di 4,8 milioni di Euro per rischi di inesigibilità relativi al credito vantato nei confronti del Real Zaragoza S.A.D., a seguito dell'apertura della procedura di concordato preventivo da parte della società spagnola;
- per 3,8 milioni di Euro a maggiori oneri diversi di gestione calciatori di cui 3,0 milioni di Euro imputabili al c.d. "meccanismo di solidarietà", come da norme F.I.F.A., e 0,8 milioni di Euro per effetto di maggiori costi per acquisizione temporanea di calciatori;
- per 0,8 milioni di Euro all'aumento dei costi generali dell'attività sportiva, prevalentemente imputabili agli agenti sportivi;
- per 2,6 milioni di Euro all'incremento dei costi derivanti dalla gestione dello stadio San Siro di Milano operata attraverso la società M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila), partecipata al 50%. Tale variazione è principalmente attribuibile al riallineamento contabile conseguente la trasformazione, avvenuta a fine dicembre 2011, del Consorzio San Siro Duemila in società a responsabilità limitata, che ha generato la stipula sia di un contratto passivo per prestazioni di servizi tecnici, commerciali e amministrativi, sia di un contratto attivo che ha generato proventi per 1,2 milioni di Euro per l'utilizzo di spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano;
- per 0,8 milioni di Euro alla programmata riduzione di alcuni costi operativi e generali legati ai servizi di ristorazione, di manutenzione, di logistica, di vigilanza e pulizia, di trasporto e di locazione e noleggio.

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

I proventi ed oneri finanziari evidenziano un onere pari a 1,6 milioni di Euro rispetto ad un provento di 9,1 milioni dell'esercizio 2011.

Tale variazione, pari a 10,7 milioni di Euro, è sostanzialmente dovuta:

- per 4,7 milioni di Euro al peggior saldo negativo tra proventi ed oneri da partecipazioni ex art. 102 delle N.O.I.F.;
- per 2,5 milioni di Euro a minori dividendi provenienti dalla controllata Milan Entertainment S.r.l.;
- per 2,3 migliaia di Euro ad oneri legati all'operazione di cessione pro-soluto, effettuata con Barclays Bank P.L.C., del credito vantato nei confronti del Paris Saint-Germain F.C. derivante dalla cessione a titolo definitivo dei calciatori Da Silva Thiago Emiliano e Ibrahimovic Zlatan;
- per 0,9 migliaia di Euro all'incremento degli oneri finanziari per effetto dell'aumento generalizzato degli spread sui tassi di interesse applicati dagli istituti di credito sui finanziamenti in essere.

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

I proventi e oneri straordinari comprendono una soprav-

venienza attiva per 7,4 milioni di Euro relativa all'istanza di rimborso Ires, presentata dalla consolidante Fininvest S.p.A., per la sopravvenuta deducibilità dell'Irap dovuta sulle spese per personale dipendente e assimilato per il periodo 2006-2011, in applicazione del provvedimento del direttore dell'Agenzia delle Entrate del 17 dicembre 2012 (prot. n. 2012/140973).

Il saldo delle imposte, ammontante a 3,8 milioni di Euro positivi, comprende l'effetto positivo di 10,8 milioni di Euro per l'IRES derivante dall'adesione al consolidato fiscale del Gruppo Fininvest, imposte correnti per 6,1 milioni di Euro per lo stanziamento di oneri per IRAP ed un saldo negativo tra imposte differite ed anticipate per 0,9 milioni di Euro.

Stante le indicazioni sopra espresse il risultato dell'esercizio 2012 presenta la perdita di 14,9 milioni di Euro.

## PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI

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

(valori in milioni di Euro)

<b>Dati Economici</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>Variazione % vs 2011</b>
Ricavi	295,1	230,4	28,1%
Margine operativo lordo	31,1	(49,4)	n.s.
% sui ricavi	10,5%	n.s.	
Risultato operativo	(24,4)	(107,5)	n.s.
% sui ricavi	n.s.	n.s.	
Risultato netto	(14,9)	(75,5)	n.s.
% sui ricavi	n.s.	n.s.	

<b>Dati Patrimoniali</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Variazione valore vs. 31.12.2011</b>
Capitale Investito netto	337,7	358,3	(20,6)
Patrimonio netto	32,9	18,8	14,1
Posizione Finanziaria Netta (surplus)/deficit	304,8	339,5	(34,7)

<b>Dati Finanziari</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Variazione valore vs. 31.12.2011</b>
Cash Flow (utile + amm.ti/svalutazioni)	40,6	(6,7)	47,3
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	34,7	(3,2)	37,9
Investimenti	48,7	115,6	(66,9)

<b>Indici Finanziari</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Variazione % vs. 31.12.2011</b>
ROE (Risultato netto/Mezzi propri)	(0,5)	(4,0)	n.s.
Capitalizzazione (Mezzi propri/Debiti finanziari)	0,10	0,05	n.s.
Incidenza P.F.N. (P.F.N./Totale attivo)	0,62	0,65	-3,9%

## CAMPAGNA TRASFERIMENTI

La campagna trasferimenti "estiva" 2012/2013 Italia ed estero ha comportato un bilancio positivo pari a 37,9 milioni di Euro con investimenti per 43,5 milioni di Euro e cessioni per 81,4 milioni di Euro.

Le principali operazioni di acquisizione a titolo definitivo e/o con accordo di partecipazione e/o con diritto d'opzione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono relative ai giocatori Acerbi Francesco, Constant Kevin, De Jong Nigel, Krkic Perez Bojan, Pazzini Giampaolo, Niang Mbaye, Vasconcelos Ferreira Gabriel e Zapata Valencia Cristian Eduardo.

Nell'ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o con accordo di partecipazione e/o con diritto d'opzione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo quelle relative a Adiyiah Dominic, Albertazzi Michelangelo, Baldan Marco, Bertoni Luca, Calvano Simone, Cassano Antonio, Comi Gianmario, Di Gennaro Davide, Da Silva Thiago Emiliano, Donnarumma Antonio, Ely Rodrigo, Ferreira Araujo Ricardo José, Ghiringhelli Luca, Ibrahimovic Zlatan, Paloschi Alberto, Taiwo Taye.

## CAMPAGNA ABBONAMENTI

La campagna abbonamenti 2012/2013 ha raggiunto la quota di n. 24.670 tessere per il campionato e n. 18.483 tessere per la Uefa Champions League.

La media degli spettatori paganti nell'anno 2012 è stata per le gare interne di campionato di n. 21.984 spettatori e di n. 34.676 spettatori per le gare interne della Uefa Champions League.

## RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E CONTROLLANTI

Si ricorda che la società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Fininvest S.p.A. e le successive informazioni vengono rese anche ai sensi dell'art. 2497 bis comma 5° c.c..

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 Milano – Via Turati n. 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 9,1 milioni di Euro al netto di eventuali conguagli e della rivalutazione Istat;
- la società intrattiene con la controllata Milan Entertainment S.r.l. un contratto di servizi commerciali, marketing e vendite, servizi di gestione e amministrazione del personale, servizi gestione stadio, ser-

vizi amministrativi, informatici, logistici e generali, il cui corrispettivo annuo ammonta a 13,8 milioni di Euro 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 9 maggio 2012, la Commissione di primo grado Licenze U.E.F.A., 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 2012/2013.

In data 11 luglio 2012, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C. esaminata la documentazione prodotta dalla società ha riscontrato il possesso dei requisiti previsti per l'ottenimento della Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato professionistico 2012/2013, di cui al Comunicato Ufficiale n. 146/A del 7 maggio 2012.

Nel corso dell'esercizio 2012 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A. ha provveduto ad effettuare versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi 29,0 milioni di Euro. Tali versamenti si sono resi necessari anche per effetto della vigente normativa in materia di campagna trasferimenti Italia (l'art. 90 comma 4 delle N.O.I.F. e Comunicato Ufficiale 135/A del 30 giugno 2010), che impone il rispetto di specifici indicatori economico-finanziari o, alternativamente, il deposito dei contratti di cessione, o che l'azionista di maggioranza effettui per l'appunto versamenti in conto capitale e/o copertura perdite ovvero finanziamenti postergati infruttiferi prima dell'attuazione di operazioni di acquisizioni di calciatori.

Si segnala inoltre che in data 23 agosto 2012 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., a richiesta della società, ha provveduto ad erogare un finanziamento intercompany postergato ed infruttifero di 9,1 milioni di Euro. Tale versamento, che aveva scadenza fissata in data 23 novembre 2012, è stato prorogato sino alla data del 23 maggio 2013.

Si rende noto, infine, che in data 31 marzo 2012 è stato effettuato l'aggiornamento annuale (Revisione n. 8) del Documento Programmatico sulla sicurezza dei dati (ex

art. 34 del D.Lgs. 196 del 30 giugno 2003), ancorché sia stato soppresso l'obbligo di tenuta dello stesso da parte del Legislatore.

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

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

### FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si segnala che nel corso del mese di gennaio 2013 sono stati effettuati gli acquisti a titolo definitivo e/o temporaneo e/o con accordo di partecipazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori Balotelli Barwuah Mario, Constant Kevin, Salamon Bartosz, Saponara Riccardo, Zaccardo Cristian.

Nell'ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o temporaneo e/o con accordo di partecipazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo quelle relative a Acerbi Francesco, Coppola Ferdinando, Emanuelson Urby, Mesbah Djamel, Palibrk Uros, Paloschi Alberto, Pontons Paz, Rodrigues Da Silva Alexandre "Pato", Strasser Rodney, Valoti Mattia.

Si rende noto inoltre che in data 17 gennaio 2013 l'azio-

nista di maggioranza Fininvest S.p.A., a richiesta della società, ha provveduto ad effettuare versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi 3,7 milioni di Euro.

Si segnala infine che la società ha avviato, direttamente e tramite le sue controllate, studi ed approfondimenti valutativi miranti ad esplorare la possibilità di trasferimento della sede dell'A.C. Milan e delle società controllate presso altro immobile. Tali studi e valutazioni sono effettuati da risorse interne affiancate da autorevoli professionisti esterni il cui compito è quello di individuare un immobile che abbia caratteristiche logistico – amministrative idonee allo sviluppo di attività commerciali, anch'esse allo studio, oltre che ad ospitare la nuova sede. Tali professionisti affiancheranno la società controllata Milan Real Estate S.p.A. nell'individuare i valori economico – finanziari realizzabili dall'alienazione dell'attuale sede.

### 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 audiovisivi e da proventi promo-pubblicitari.

In particolare, l'andamento economico dell'esercizio 2013 sarà influenzato sia dalla qualificazione o meno alla competizione della Uefa Champions League – edizione 2013/2014, sia dal piazzamento nel Campionato di Serie A – edizione 2012/2013.

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.

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 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 misu-

ra 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 390,0 milioni di Euro.

## PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012 della Vostra società chiude con la perdita di Euro 14.894.334,59 a fronte del capitale sociale di Euro 24.960.000,00 interamente versato, della riserva legale di Euro 123.889,55 e di versamenti in conto capitale e/o copertura perdite di Euro 22.698.664,56.

Vi proponiamo pertanto di ripianare la perdita d'esercizio mediante l'utilizzo per pari importo dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite.

Confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012, che Vi invitiamo ad approvare unitamente alla Relazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2012.

Ricordiamo che con questa Assemblea scade il mandato del Consiglio di Amministrazione e Vi invitiamo ad assumere le inerenti deliberazioni.

Milano, 27 marzo 2013.

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





# Stato Patrimoniale

## ATTIVO

in unità di Euro	31.12.2012	31.12.2011
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	—	—
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34.789.169	35.824.680
6 immobilizzazioni in corso ed acconti	134.222	359.582
7 capitalizzazione costi vivaio	17.374.706	16.305.657
8 diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	108.983.125	136.345.308
10 altre	9.368.782	7.544.785
<b>Totale</b>	<b>170.650.004</b>	<b>196.380.012</b>
<b>II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		
1 terreni e fabbricati	—	2.200
2 impianti e macchinario	28.198	26.175
3 attrezzature industriali e commerciali	253.718	232.071
4 altri beni	70.251	124.359
<b>Totale</b>	<b>352.167</b>	<b>384.805</b>
<b>III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		
1 partecipazioni in:		
a) imprese controllate	196.685.017	196.685.017
b) imprese collegate	520.000	524.152
e) compartecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	7.001.200	15.430.500
<b>Totale</b>	<b>204.206.217</b>	<b>212.639.669</b>
2 crediti verso:		
d) altri	273.134	291.606
<b>Totale</b>	<b>273.134</b>	<b>291.606</b>
<b>Totale</b>	<b>204.479.351</b>	<b>212.931.275</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>375.481.522</b>	<b>409.696.092</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
<b>I RIMANENZE</b>	—	—
<b>Totale</b>	—	—
<b>II CREDITI</b>		
1 verso clienti	42.119.239	25.839.544
2 verso imprese controllate	29.740.475	36.290.455
3 verso imprese collegate	1.646.419	60.000
4 verso imprese controllanti		
a) entro 12 mesi	216.498	11.056.630
b) oltre 12 mesi	21.292.250	8.057.931
4 bis) crediti tributari	418.879	73.199
4 ter) imposte anticipate	2.514.015	3.431.062
5 crediti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	708.800	12.595.407
b) oltre 12 mesi	—	1.825.000
6 verso altri	5.464.302	6.151.368
<b>Totale</b>	<b>104.120.877</b>	<b>105.380.596</b>
<b>III ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)</b>	—	—
<b>Totale</b>	—	—
<b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
1 depositi bancari e postali	3.425.387	1.096.194
3 denaro e valori in cassa	64.537	60.120
<b>Totale</b>	<b>3.489.924</b>	<b>1.156.314</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>107.610.801</b>	<b>106.536.910</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
1 ratei	3.566	4.668
2 risconti	5.459.735	6.903.729
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>5.463.301</b>	<b>6.908.397</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>488.555.624</b>	<b>523.141.399</b>

**PASSIVO**

in unità di Euro	31.12.2012	31.12.2011
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
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	—	—
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	—	—
VII ALTRE RISERVE:		
VII a) versamenti in conto capitale	22.698.665	69.238.734
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	—	—
IX UTILE (PERDITA) DEL PERIODO / ESERCIZIO	(14.894.335)	(75.540.069)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>32.888.220</b>	<b>18.782.555</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2 per imposte, anche differite	178.750	213.125
3 altri	300.000	—
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>478.750</b>	<b>213.125</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>1.053.267</b>	<b>1.007.531</b>
<b>D) DEBITI</b>		
3 debiti verso soci per finanziamenti	9.075.000	—
4 debiti verso banche	104.668.667	152.330.001
5 debiti verso altri finanziatori		
a) entro 12 mesi	72.414.952	76.477.949
b) oltre 12 mesi	31.856.591	28.521.282
7 debiti verso fornitori	20.048.658	12.722.854
9 debiti verso imprese controllate	109.819.962	110.340.341
10 debiti verso imprese collegate	2.530.610	934.257
11 debiti verso imprese controllanti	310.064	8.327
12 debiti tributari		
a) entro 12 mesi	15.537.668	14.476.594
b) oltre 12 mesi	101.717	508.586
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	376.583	459.483
14 debiti per partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	7.270.500	6.050.000
15 debiti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	25.151.132	16.377.236
b) oltre 12 mesi	5.534.000	13.677.800
16 altri debiti	6.203.114	9.537.750
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>410.899.218</b>	<b>452.181.771</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
1 ratei	541.760	396.654
2 risconti	42.694.409	50.559.763
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>43.236.169</b>	<b>50.956.417</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>488.555.624</b>	<b>523.141.399</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
FIDEIUSSIONI, AVALLI E ALTRE GARANZIE PERSONALI	18.609.002	12.727.686
GARANZIE REALI PRESTATE	—	—
IMPEGNI E RISCHI	1.214.893	1.214.893
ALTRI CONTI D'ORDINE	—	—
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>19.823.895</b>	<b>13.942.579</b>

# Conto Economico

## CONTO ECONOMICO

in unità di Euro

2012

2011

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
a) ricavi da gare	19.213.213	13.845.366
b) abbonamenti	13.283.226	12.473.480
c) ricavi da altre competizioni	2.413.931	2.416.752

<b>Totale</b>	<b>34.910.370</b>	<b>28.735.598</b>
---------------	-------------------	-------------------

4 incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio	7.909.997	8.408.262
5 altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	12.623	12.623
b) proventi da sponsorizzazioni	34.571.850	35.445.000
d) proventi commerciali e royalties	9.743.206	9.020.802
e) proventi da cessione diritti audiovisivi:		
- proventi audiovisivi	84.298.775	79.165.353
- proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.	55.519.453	35.844.379
f) proventi vari	6.047.068	2.744.803
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	326.000	1.051.000
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	53.436.733	23.566.923
i) altri proventi da gestione calciatori	125.500	20.924
l) ricavi e proventi diversi	8.226.556	6.359.766

<b>Totale</b>	<b>252.307.764</b>	<b>193.231.573</b>
---------------	--------------------	--------------------

<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>295.128.131</b>	<b>230.375.433</b>
---	--------------------	--------------------

### B) COSTI DELLA PRODUZIONE

6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	2.896.490	3.844.480
7 per servizi	53.238.175	50.004.680
8 per godimento di beni di terzi	16.103.403	16.207.549

<b>Totale</b>	<b>72.238.068</b>	<b>70.056.709</b>
---------------	-------------------	-------------------

9 per il personale:		
a) salari e stipendi	170.693.542	193.463.427
b) oneri sociali	4.166.348	4.213.334
c) trattamento di fine rapporto	1.001.446	984.006
e) altri costi	45.139	45.054

<b>Totale</b>	<b>175.906.475</b>	<b>198.705.821</b>
---------------	--------------------	--------------------

10 ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	53.288.725	52.688.750
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	151.138	190.990
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	114.338	351.340
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.904.850	4.874.112

<b>Totale</b>	<b>55.459.051</b>	<b>58.105.192</b>
---------------	-------------------	-------------------

12 accantonamenti per rischi	300.000	—
------------------------------	---------	---

14 oneri diversi di gestione		
a) spese varie organizzazione gare	262.570	663.347
b) tasse iscrizione gare	1.675	3.855
c) costi per acquisizione temporanea calciatori	1.038.000	215.000
d) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	274.314	296.667
e) altri oneri da gestione calciatori	3.100.000	72.500
f) altri oneri diversi di gestione	10.917.143	9.741.104

<b>Totale</b>	<b>15.593.702</b>	<b>10.992.473</b>
---------------	-------------------	-------------------

<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>319.497.296</b>	<b>337.860.195</b>
--	--------------------	--------------------

<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>(24.369.165)</b>	<b>(107.484.762)</b>
---	---------------------	----------------------

**CONTO ECONOMICO**

in unità di Euro

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>		
15 proventi da partecipazioni		
a) in imprese controllate	13.000.000	15.500.000
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	364.900	612.770
e) proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	59.500	6.250.000
<b>Totale</b>	<b>13.424.400</b>	<b>22.362.770</b>
17 interessi e altri oneri finanziari		
a) verso imprese controllate	(2.453.873)	(2.922.737)
c) verso imprese controllanti	—	(6.613)
d) altri oneri finanziari	(12.245.104)	(8.539.355)
e) oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	(300.000)	(1.750.500)
<b>Totale</b>	<b>(14.998.977)</b>	<b>(13.219.205)</b>
17 bis utili e perdite su cambi:		
a) utili su cambi	2.005	1.174
b) perdite su cambi	(17.985)	(3.120)
<b>Totale</b>	<b>(15.980)</b>	<b>(1.946)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>(1.590.557)</b>	<b>9.141.619</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
19 svalutazioni		
a) di partecipazioni	(104.497)	(95.625)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	—	(5.000)
<b>Totale</b>	<b>(104.497)</b>	<b>(100.625)</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>(104.497)</b>	<b>(100.625)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20 proventi		
a) plusvalenze da alienazioni	5.654	—
b) sopravvivenze attive straordinarie	7.392.950	—
<b>Totale</b>	<b>7.398.604</b>	<b>—</b>
21 oneri		
a) minusvalenze da alienazioni	(895)	—
b) imposte relative ad esercizi precedenti	(64.994)	(1.369.210)
<b>Totale</b>	<b>(65.889)</b>	<b>(1.369.210)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)</b>	<b>7.332.715</b>	<b>(1.369.210)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(18.731.504)</b>	<b>(99.812.978)</b>
22 imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) imposte correnti	4.719.841	18.006.840
b) imposte differite e anticipate	(882.672)	6.266.069
<b>Totale</b>	<b>3.837.169</b>	<b>24.272.909</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(14.894.335)</b>	<b>(75.540.069)</b>

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







## Nota Integrativa

### STRUTTURA E CONTENUTO

Il bilancio d'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 le situazioni economico-patrimoniali di diversi periodi.

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

Nella sezione "Allegati", che è parte integrante della Nota Integrativa, sono inclusi i prospetti contenenti sia

le informazioni obbligatorie previste dalla vigente normativa, sia quelle ritenute utili per la chiarezza e la completezza del bilancio d'esercizio.

### CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 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 d'esercizio al 31 dicembre 2012 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 d'esercizio al 31 dicembre 2012 non si è proceduto a de-



roghe 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 d'esercizio al 31 dicembre 2012, 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 Serie A per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "transfer") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali, attraverso il sistema "T.M.S." della F.I.F.A..

L'esercizio di decorrenza dell'ammortamento è quello in cui avviene il tesseramento del calciatore. Per i diritti acquisiti in corso d'esercizio l'ammortamento ha inizio dalla data di disponibilità del calciatore utilizzando il metodo del pro-rata temporis.

Il piano di ammortamento originario subisce le modificazioni conseguenti al prolungamento del contratto a seguito dell'eventuale rinnovo anticipato dello stesso. Il nuovo piano di ammortamento, a quote costanti, tiene

conto del valore netto contabile del diritto alla data del prolungamento del contratto e della nuova durata dello stesso.

In mancanza di una previsione contrattuale circa l'efficacia del contratto, il momento temporale per l'iscrizione in bilancio è quello del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "transfer") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali, attraverso il sistema "T.M.S." della F.I.F.A..

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

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

#### **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 e 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 ai diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive della società, aventi vita utile definita avendo a riferimento il periodo di utilizzazione economica dello stesso, nonché alle spese per la creazione e la registrazione dei marchi sociali e per l'acquisizione delle licenze software, ammortizzate in misura costante in relazione alla loro prevista utilità futura.

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 %
Impianti e macchinario	7,5%
Attrezzature industriali e commerciali	15,5 %
Mobili e arredi	12,0%
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 partecipante 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 dal Sistema Europeo delle Banche Centrali 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 del periodo.

## Ratei e risconti attivi

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

## 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 d'esercizio 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 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 2012 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 dal Sistema Europeo delle Banche Centrali 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 del periodo esigibili in periodi successivi e i proventi percepiti entro la chiusura del periodo ma di competenza di periodi 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 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 Serie A.

I dividendi vengono rilevati nell'esercizio di maturazione se il bilancio della controllata è approvato dall'Organo Amministrativo anteriormente alla data di approvazione del bilancio della controllante da parte del relativo Organo Amministrativo.

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 del periodo 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.

## Cambi

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

	Cambio Puntuale 31.12.2012 (*)	Cambio Medio 2012 (*)
Dollaro U.S.A.	1,3194	1,2848
Yen giapponese	113,6100	102,4919
Sterlina inglese	0,8161	0,8109
Franco svizzero	1,2072	1,2053
Yuan Cinese	8,2207	8,1052

(\*) Fonte Sistema Europeo delle Banche Centrali.



## 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/controlante. Tale opzione è in corso di rinnovo per il triennio 2013 – 2015.

### 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. 2.3 art. 14.4.4 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 legale dei conti.

### Revisione legale dei conti

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012 è oggetto di revisione legale dei conti da parte della Reconta Ernst & Young S.p.A..

### Espressione degli importi

In osservanza del quinto comma dell'art. 2423 c.c., il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 è redatto in unità di Euro senza esporre i decimali, ad eccezione della nota integrativa che presenta i valori e i relativi commenti in migliaia di Euro, se non diversamente indicato. Si ricorda invece che la Relazione sulla Gestione è redatta in milioni di Euro con l'esposizione di un decimale.

### Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011 con quelli del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012 sono state effettuate, nel bilancio di esercizio precedente, le seguenti riclassifiche:

- riclassifica per 1.790 migliaia di Euro a decremento dei Costi per servizi e contestualmente a decremento dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni relativamente agli omaggi di abbonamenti e biglietti;
- riclassifica per 1.142 migliaia di Euro in aumento sia della voce Altri ricavi e proventi sia della voce Costi per servizi, inerenti il Campionato di Serie A – edizione 2010/2011, rispettivamente per i proventi legati all'accesso del segnale e per i costi di produzione audiovisiva e di distribuzione delle immagini.

## Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497 bis del c.c., 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

in unità di Euro

<b>ATTIVO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—
B) IMMOBILIZZAZIONI	2.708.898.719	2.203.485.721
C) ATTIVO CIRCOLANTE	180.077.910	787.747.321
D) RATEI E RISCONTI	782.172	2.240.545
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.889.758.801</b>	<b>2.993.473.587</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
A) PATRIMONIO NETTO		
CAPITALE	208.000.000	208.000.000
RISERVE	2.317.036.499	2.229.908.415
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	105.880.717	87.128.085
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	15.150.000	19.300.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.686.098	2.418.071
D) DEBITI	240.320.170	446.481.267
E) RATEI E RISCONTI	685.317	237.749
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.889.758.801</b>	<b>2.993.473.587</b>

## CONTO ECONOMICO

in unità di Euro

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	7.293.352	8.057.256
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	43.655.981	50.806.094
C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI	229.361.538	148.845.902
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(87.721.494)	(7.263.430)
E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI	(5.839.145)	(19.435.430)
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	6.442.447	7.729.881
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>105.880.717</b>	<b>87.128.085</b>

## 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.

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	108.983	136.345	(27.362)
Capitalizzazione costi vivaio	17.375	16.306	1.069
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34.789	35.825	(1.036)
Immobilizzazioni in corso e acconti	134	360	(226)
Altre immobilizzazioni immateriali	9.369	7.545	1.824
<b>Totale</b>	<b>170.650</b>	<b>196.381</b>	<b>(25.731)</b>

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

La voce **Diritti Pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, pari a 108.983 migliaia di Euro (136.345 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) 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 17.375 migliaia di Euro (16.306 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), 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.

La voce **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**, pari a 34.789 migliaia di Euro (35.825 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), riguarda principalmente per 33.470 migliaia di Euro (34.649 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) i diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle imma-

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano a 170.650 migliaia di Euro (196.380 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e sono costituite da:

gini televisive delle partite casalinghe del A.C. Milan (c.d. "Library Milan") acquisiti dal Gruppo R.A.I. e dalla società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset). Tale archivio, destinato ad autoalimentarsi nel tempo in funzione delle partite di volta in volta disputate dalla squadra ed ammortizzato in misura costante in relazione alla prevista utilità futura, è stato valutato in 46.500 migliaia di Euro a fronte di apposita perizia estimativa effettuata da professionisti indipendenti.

Le **Immobilizzazioni in corso e acconti**, pari a 134 migliaia di Euro (360 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferiscono principalmente a lavori di ammodernamento del Centro Sportivo Vismara, di proprietà di terzi, sede del settore giovanile del Milan.

Le **Altre immobilizzazioni immateriali**, pari a 9.369 migliaia di Euro (7.545 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), 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

Ammontano a 352 migliaia di Euro (385 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e sono così dettagliate:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Terreni e fabbricati	—	2	(2)
Impianti e macchinario	28	26	2
Attrezzature industriali e commerciali	254	232	22
Altri beni	70	125	(55)
<b>Totale</b>	<b>352</b>	<b>385</b>	<b>(33)</b>



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

Le variazioni realizzate in corso del periodo sono connesse alla normale ed ordinaria attività della società.

Si segnala inoltre che la società ha in essere con MAN Nutzfahrzeuge Vertrieb Sild AG Truck&Bus Italia un contratto di leasing per un importo finanziato di 321

migliaia di Euro, relativamente al pullman ufficiale della prima squadra del Milan.

Secondo quanto disposto dall'art. 2427 c.c., vengono evidenziati nel prospetto riepilogativo seguente gli effetti derivanti dalla contabilizzazione del leasing secondo il metodo finanziario:

	31.12.2012	31.12.2011
Valore del bene (al netto degli ammortamenti)	120	201
Debito per leasing	227	250
Ammortamenti	80	80
Canoni di leasing	34	36
Interessi passivi su canoni di leasing	7	9
<b>Effetto economico (al netto delle imposte)</b>	<b>(37)</b>	<b>(20)</b>

L'adozione del metodo finanziario nella contabilizzazione del leasing avrebbe determinato nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012 maggiori ammortamenti per 80 migliaia di Euro, minori canoni di leasing per 34 migliaia di Euro e maggiori oneri finanziari per 7 migliaia di Euro.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

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

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Imprese controllate	196.685	196.685	-
Imprese collegate	520	524	(4)
Altre imprese	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>197.205</b>	<b>197.209</b>	<b>(4)</b>

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 2011) si riferisce:

- per 183.756 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2011) 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 2011) 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 2011) 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 (520 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) alla quota del 50% nella partecipazione della società M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) costituita con F.C. Internazionale Milano S.p.A. per la gestione tecnica e commerciale dello stadio San Siro di Milano. Nel corso dell'esercizio 2012 si

rileva un incremento per 104 migliaia di Euro a seguito del versamento effettuato per la copertura della perdita d'esercizio al 30 giugno 2012 e, contestualmente, un decremento di pari importo per la svalutazione della partecipazione stessa.

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2012 è stata ceduta alla società collegata M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) l'intera quota della partecipazione nella società Asansiro S.r.l. (Agenzia di sviluppo San Siro S.r.l.), detenuta per il 45% del capitale sociale e costituita 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, pro-

getti e attività, di favorire il coordinamento ed attuare programmi concordati con enti pubblici e privati, istituzioni ed associazioni.

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

Ammontano a 15.431 migliaia di Euro (18.236 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010) e si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Squadra compartecipata	Saldo al 31.12.2011	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2012
Baldan Marco	A.S.G. Nocerina	—	10	—	10
Beretta Giacomo	Genoa Cricket and F.C.	4.000	—	—	4.000
Darmian Matteo	U.S. Città di Palermo	800	—	(800)	0
De Vito Andrea	A.S. Cittadella	20	—	—	20
Ghiringhelli Luca	Spal 1907 / Novara Calcio	1	10	(1)	10
Merkel Alexander	Genoa Cricket and F.C.	5.000	—	(5.000)	0
Osuji Wilfred	Calcio Padova	310	—	—	310
Pasini Nicola	Genoa Cricket and F.C.	1.650	—	(1.650)	0
Romagnoli Simone	Pescara Calcio 1936	150	—	—	150
Sampirisi Mario	Genoa Cricket and F.C.	1.000	—	(1.000)	0
Speziale David	U.S. Lecce	—	1	—	1
Verdi Simone	Torino F.C.	2.500	—	—	2.500
<b>Totale</b>		<b>15.431</b>	<b>21</b>	<b>(8.451)</b>	<b>7.001</b>

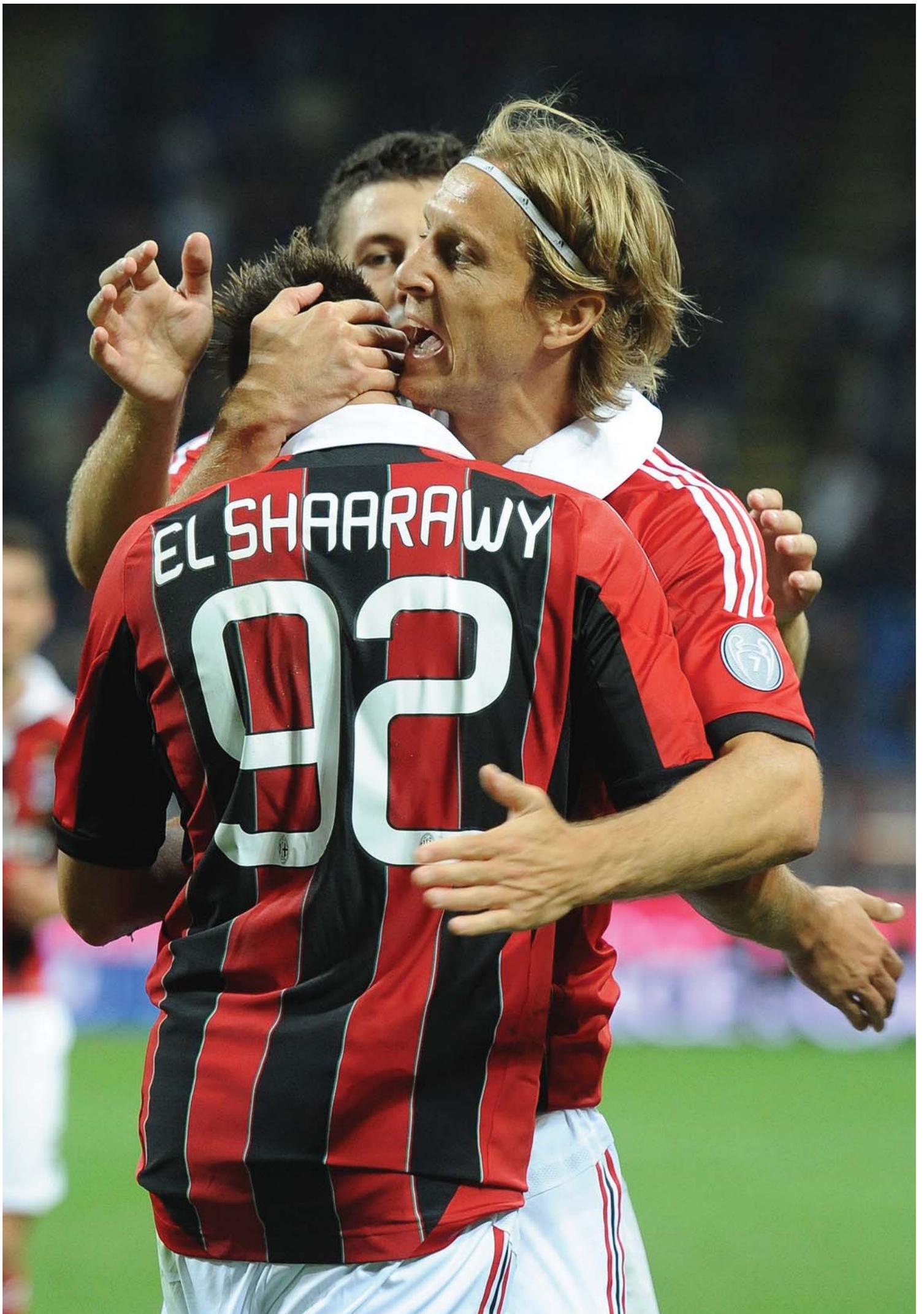
Si precisa che gli accordi di partecipazione in essere sono stati redatti nel rispetto delle norme federali.

## Crediti

### Crediti verso altri

Pari a 273 migliaia di Euro (292 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), sono costituiti esclusivamente da depositi cauzionali.

Detti crediti sono vantati esclusivamente verso soggetti residenti in Italia e sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo.





## ATTIVO CIRCOLANTE

### CREDITI

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Crediti verso clienti	42.119	25.840	16.279
Crediti verso imprese controllate	29.741	36.291	(6.550)
Crediti verso imprese collegate	1.646	60	1.586
Crediti verso impresa controllante	21.509	19.115	2.394
Crediti tributari	419	73	346
Imposte anticipate	2.514	3.431	(917)
Crediti verso enti – settore specifico	709	14.420	(13.711)
Crediti verso altri	5.464	6.151	(687)
<b>Totale</b>	<b>104.121</b>	<b>115.381</b>	<b>(1.260)</b>

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 21.292 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

#### Crediti verso clienti

Tale voce a fine periodo è così suddivisa:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Crediti verso clienti	44.326	27.592	16.734
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(2.207)	(1.752)	(455)
<b>Valore Netto</b>	<b>42.119</b>	<b>25.840</b>	<b>16.279</b>

I **Crediti verso clienti** ammontano a 42.119 migliaia di Euro (25.840 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e sono di natura commerciale. L'incremento è principalmente relativo allo stanziamento di fatture da emettere alla U.E.F.A. per i proventi da diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alla Uefa Champions League – edizione 2012/2013, nonché l'Amministrazione Comunale di Milano per la quota parte di oneri a loro carico legati dall'uso dello stadio San Siro di Milano (c.d. "canone a scomputo).

del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nel corso dell'esercizio 2012 il fondo svalutazione è stato incrementato di 455 migliaia di Euro a seguito del prudentiale accantonamento per rischi di inesigibilità; non è stato effettuato alcun utilizzo del fondo in esame.

Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica

#### Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

Tale voce risulta così composta:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
<b>Crediti verso imprese controllate:</b>			
• crediti commerciali e altri	18.644	23.021	(4.377)
• crediti finanziari	11.097	13.270	(2.173)
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>29.741</b>	<b>36.291</b>	<b>(6.550)</b>
<b>Crediti verso imprese collegate:</b>			
• crediti commerciali e altri	1.646	60	1.586
• crediti finanziari	—	—	—
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>1.646</b>	<b>60</b>	<b>1.586</b>
<b>Crediti verso imprese controllanti:</b>			
• crediti commerciali e altri	21.509	19.115	2.394
• crediti finanziari	—	—	—
<b>Totale crediti verso imprese controllanti</b>	<b>21.509</b>	<b>19.115</b>	<b>2.394</b>

I **Crediti verso imprese controllate** includono in particolare 13.000 migliaia di Euro (15.500 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) quali crediti per dividendi già deliberati dall'Organo Amministrativo della controllata Milan Entertainment S.r.l. ma non ancora incassati, nonché 11.097 migliaia di Euro (13.270 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) 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**, pari a 1.646 migliaia di Euro (60 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferiscono esclusivamente alla società M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) relativamente alla fatturazione per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un nuovo contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale S.p.A. e M-I Stadio S.r.l., che prevede un corrispettivo annuo a favore delle concessionarie di 2.400 migliaia di Euro, a partire dal 1° gennaio 2012 e sino al 30 giugno 2016.

I **Crediti verso imprese controllanti**, pari a 21.509 migliaia di Euro (19.115 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferiscono prevalentemente per 13.796 migliaia di Euro (18.603 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010) ai 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..

Tali crediti includono inoltre l'importo di 7.704 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2011) relativo all'istanza di rimborso I.Re.S., presentata dalla consolidante Fininvest S.p.A., per la sopravvenuta deducibilità dell'I.R.A.P. dovuta sulle spese per personale dipendente e assimilato.

### Crediti tributari

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Acconto IRAP	—	—	—
Ritenute d'acconto	—	5	(5)
Altri crediti tributari	419	68	351
<b>Totale</b>	<b>419</b>	<b>73</b>	<b>346</b>

Si segnala che i crediti per gli acconti I.R.A.P. versati sono stati iscritti a compensazione del debito per I.R.A.P. di competenza.

### Imposte anticipate

L'importo di 2.514 migliaia di Euro (3.431 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate prevalentemente:

- per 1.220 migliaia di Euro (2.287 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) relative ai risconti delle plusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori così come meglio descritto nel commento della voce “Altri Ricavi e Proventi”;
- per 1.210 migliaia di Euro (751 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) sugli accantonamenti effettuati al fondo svalutazione crediti per la parte non deducibile ai fini fiscali.

### Crediti verso enti – settore specifico

Ammontano, al netto del fondo svalutazione crediti, a 709 migliaia di Euro (14.420 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e sono vantati nei confronti di società di calcio diverse per il corrispettivo da incassare nell'ambito dei

trasferimenti internazionali da parte delle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. “meccanismo di solidarietà”). Nello specifico si riferiscono in particolare all'accoglienza da parte delle società F.C. Barcelona e Manchester City F.C. del “meccanismo di solidarietà” dovuto per gli acquisti da parte di A.C. Milan S.p.A. rispettivamente dei calciatori Ibrahimovic Zlatan e “Robinho” De Souza Robson.

E' opportuno evidenziare inoltre che i crediti verso la società Real Zaragoza S.A.D., per la cessione del giocatore De Oliveira Ricardo, e verso la società FK Arsenal Kiev per la cessione del giocatore Adiyiah Dominic, sono stati completamente svalutati al 31 dicembre 2012 per l'intero ammontare, rispettivamente per 1.200 migliaia di Euro e per 250 migliaia di Euro, per rischi di inesigibilità.

Si segnala infine che i crediti iscritti in bilancio al 31 dicembre 2011 rispettivamente per 7.000 migliaia di Euro verso la società Real Madrid C.F. per la cessione a titolo definitivo del calciatore “Kakà” Izezon Dos Santos Leite, per 4.000 migliaia di Euro verso la società F.C. Schalke 04 per la cessione a titolo definitivo del calciatore Huntehaar Klaas Jan e per 889 migliaia di Euro verso la società Atlético de Madrid per le cessioni dei calciatori Contra Cosmin e Moreno Javi, sono stati completamente incassati nel corso dell'esercizio 2012.



### Crediti verso altri

Tale voce, pari a 5.464 migliaia di Euro (6.151 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), include:

- 4.966 migliaia di Euro (4.919 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) quali crediti commerciali verso la società consociata R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) derivanti dalla cessione dei diritti audiovisivi di ripresa e trasmissione definitiva delle partite di calcio del Campionato di Serie A;
- 351 migliaia di Euro (1.042 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) per anticipi e crediti per riaddebito di spese verso tesserati, dipendenti, fornitori e collaboratori.

### DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti vincolati e su conti correnti ordinari ed ammontano a 3.425 migliaia di Euro (1.096 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011).

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 65 migliaia di Euro (60 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011).

### RATEI E RISCOINTI ATTIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
<b>Ratei attivi</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>
<b>Risconti attivi:</b>			
• risconto premi assicurativi	158	567	(409)
• risconto consulenze sportive	1.132	2.058	(926)
• risconto materiale tecnico e indumenti	870	1.583	(713)
• Altri risconti	3.299	2.696	603
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>5.459</b>	<b>6.904</b>	<b>(1.445)</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>5.463</b>	<b>6.909</b>	<b>(1.446)</b>

L'incremento della voce Altri Risconti è imputabile per 917 migliaia di Euro alla copertura dei costi derivanti dalla gestione dello stadio San Siro di Milano, sostenuti

della società M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) in virtù di un apposito contratto, già fatturati ma di competenza del periodo successivo.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Al fine di integrare l'esposizione nel bilancio d'esercizio delle voci di credito e di debito finanziario, in que-

sta sezione viene predisposta la Posizione Finanziaria Netta della società.

	31.12.2012	31.12.2011	Variazione
Crediti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre attività finanziarie	11.097	13.270	(2.173)
Titoli e partecipazioni non immobilizzate	—	—	—
Disponibilità liquide	3.490	1.156	2.334
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>14.587</b>	<b>14.426</b>	<b>161</b>
Debiti verso soci per finanziamenti	(9.075)	—	(9.075)
Debiti verso banche	(104.669)	(152.330)	47.661
Debiti verso altri finanziatori	(104.272)	(105.000)	728
Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate e altre passività finanziarie	(101.412)	(96.599)	(4.813)
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>(319.428)</b>	<b>(353.929)</b>	<b>34.501</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(304.841)</b>	<b>(339.503)</b>	<b>34.662</b>

Per l'analisi delle variazioni delle singole poste componenti la posizione finanziaria netta si ri-

manda agli specifici paragrafi della presente nota integrativa.



## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(in migliaia di Euro)

### PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle voci componenti il Patrimonio Netto è fornita nell'allegato n. 5.

Nel seguito vengono commentate le relative variazioni.

### CAPITALE SOCIALE

Il **Capitale sociale** al 31 dicembre 2012, 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 2012 è pari a 124 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto al precedente periodo.

### Altre Riserve

Il saldo, pari a 22.699 migliaia di Euro (69.239 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferisce ai versamenti

in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dalla controllante Fininvest S.p.A.. La variazione rispetto al 31 dicembre 2011 è imputabile per 29.000 migliaia di Euro a nuovi versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati da parte della controllante Fininvest S.p.A.. e per 75.540 migliaia di Euro all'utilizzo delle riserve per l'integrale copertura della perdita emergente dal bilancio precedente, così come da delibera Assembleare del 20 aprile 2012, relativa all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011.

### Risultato del periodo

Il risultato dell'esercizio 2012 presenta la perdita di Euro 14.894.334,59 (perdita di Euro 75.540.069,04 al 31 dicembre 2011).

### FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

	Saldo al 01.01.2011	Acc.ti	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2012
Fondo imposte differite	213	179	(213)	—	179
Altri fondi per rischi e oneri	—	300	—	—	300
<b>Totale</b>	<b>213</b>	<b>479</b>	<b>(213)</b>	<b>—</b>	<b>479</b>

### Fondo per imposte differite

L'accantonamento dell'esercizio 2012 si riferisce alla quota I.R.E.S. relativa ai dividendi della controllata Milan Entertainment S.r.l. contabilizzati per competenza, che diventerà imponibile nel momento della loro distribuzione, prevista nel corso del 2013.

Si ricorda che al 31 dicembre 2011 tale fondo era rappresentato dalla quota I.R.E.S. relativa ai dividendi della controllata Milan Entertainment S.r.l. contabilizzati per competenza, divenuta imponibile nel momento della

loro distribuzione, avvenuta nel corso del mese di maggio 2012; tale differenza si è pertanto chiusa nell'esercizio 2012.

### Altri fondi per rischi e oneri

Nel corso dell'esercizio 2012 la società ha provveduto a iscrivere in bilancio un fondo rischi per 300 migliaia di Euro legato al riconoscimento ad una società calcistica sudamericana di una somma potenzialmente dovuta a titolo di *training compensation* in seguito all'acquisto di un giocatore nell'ambito del settore giovanile del Milan.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Tale voce è stata movimentata come descritto nella tabella seguente; il saldo risulta pienamente capien-

te in relazione agli obblighi contrattuali e di legge in materia.

	<b>T.F.R.</b>	<b>Indennità di fine carriera</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 01.01.2011</b>	<b>960</b>	<b>48</b>	<b>1.008</b>
Accantonamenti	183	509	692
Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni	(109)	—	(109)
Trasferimenti	—	—	—
Versamenti	—	(509)	(509)
Altri movimenti	(29)	—	(29)
<b>Saldo al 31.12.2012</b>	<b>1.005</b>	<b>48</b>	<b>1.053</b>

Si segnala che la voce Accantonamenti comprende la quota di rivalutazione dell'ammontare preesistente calcolata in conformità alle disposizioni di legge e la quota di "semestre bianco" che rappresenta (solo per l'esercizio 2007) la

quota di TFR maturando dal 1° gennaio 2007 fino alla data di scelta del conferimento al fondo pensione complementare aziendale (chiuso) o ad un fondo pensione negoziale (aperto) o piano individuale pensionistico (PIP).

## DEBITI

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti verso soci per finanziamenti	9.075	—	9.075
Debiti verso banche	104.669	152.330	(47.661)
Debiti verso altri finanziatori	104.271	105.000	(729)
Debiti verso fornitori	20.049	12.723	7.326
Debiti verso imprese controllate	109.820	110.341	(521)
Debiti verso imprese collegate	2.531	934	1.597
Debiti verso imprese controllanti	310	8	302
Debiti Tributarî	15.639	14.986	653
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	376	419	(43)
Debiti per partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	7.271	15.850	(8.579)
Debiti verso enti – settore specifico	30.685	30.055	630
Debiti verso altri	6.203	9.538	(3.335)
<b>Totale</b>	<b>410.899</b>	<b>452.182</b>	<b>(41.285)</b>

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 37.493 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

### Debiti verso soci per finanziamenti

Ammontano complessivamente a 9.075 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2011) e si riferiscono alla concessione di un finanziamento postergato infruttifero di interessi da parte della controllante Fininvest S.p.A., erogato nel mese di agosto 2012.

### Debiti verso banche

Il saldo, pari a 104.669 migliaia di Euro (152.330 migliaia

di Euro al 31 dicembre 2011), è dovuto alla normale operatività con il sistema bancario.

Il sensibile decremento dell'esposizione bancaria deriva sostanzialmente dall'incasso integrale del credito vantato nei confronti del Paris Saint-Germain F.C. derivante dalla cessione a titolo definitivo dei calciatori Da Silva Thiago Emiliano e Ibrahimovic Zlatan, per effetto dell'operazione di cessione pro-soluto di tale credito, effettuata con Barclays Bank P.L.C..

### Debiti verso altri finanziatori

L'importo, pari a 104.271 migliaia di Euro (105.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferisce:



- per 91.413 migliaia di Euro (87.905 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) a debiti verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale;
- per 12.793 migliaia di Euro (16.900 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) relativi alla quota di un mutuo verso l'Istituto del Credito Sportivo con scadenza 30 giugno 2014, garantito dalla cessione, pro-solvendo,

di crediti futuri relativi a contratti di natura commerciale per complessivi 17.500 migliaia di Euro;

- per 66 migliaia di Euro (195 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) per la quota di un vecchio mutuo da rimborsare all'Istituto del Credito Sportivo.

#### Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Fornitori	10.657	4.855	5.802
Fornitori per fatture da ricevere	9.418	8.131	1.287
Note credito da ricevere	(26)	(263)	237
<b>Totale</b>	<b>20.049</b>	<b>12.723</b>	<b>7.326</b>

L'incremento dei **Debiti verso fornitori** è sostanzialmente legato ai debiti verso l'Amministrazione Comunale di Milano a seguito dei lavori di ammodernamento dello Stadio San Siro di Milano, che verranno successivamente "scomputati" dal canone di affitto una volta ultimati.

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

Tale voce risulta così composta:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
<b>Debiti verso imprese controllate:</b>			
• debiti commerciali e altri	8.408	13.742	(5.334)
• debiti finanziari	101.412	96.599	4.813
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>109.820</b>	<b>110.341</b>	<b>(521)</b>
<b>Debiti verso imprese collegate:</b>			
• debiti commerciali e altri	2.531	934	1.597
• debiti finanziari	—	—	—
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>2.531</b>	<b>934</b>	<b>1.597</b>
<b>Debiti verso imprese controllanti:</b>			
• debiti commerciali e altri	310	8	302
• debiti finanziari	—	—	—
<b>Totale debiti verso imprese controllanti</b>	<b>310</b>	<b>8</b>	<b>302</b>

I **debiti commerciali e altri verso imprese controllate** si riferiscono per 2.757 migliaia di Euro alla società Milan Real Estate S.p.A. e per 5.651 migliaia di Euro alla società Milan Entertainment S.r.l..

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 imprese collegate** riguardano la società M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) relativamente alla copertura dei costi operativi per la gestione dello stadio San Siro di Milano, in virtù di un nuovo contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale S.p.A. e M-I Stadio S.r.l., che prevede un corrispettivo annuo a carico delle concessionarie di 7.000 migliaia di Euro (più eventuali conguagli), a partire dal 1° gennaio 2012 e sino al 30 giugno 2016.

I **debiti verso la controllante** Fininvest S.p.A. includono prevalentemente 301 migliaia di Euro (crediti per 509 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) per il sistema centralizzato Iva di Gruppo.

## Debiti tributari

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Debiti per imposte correnti	1.988	604	1.384
Debiti per ritenute su redditi di lavoro:			
• tesserati e dipendenti	12.898	13.232	(334)
• lavoratori autonomi e collaboratori	245	234	11
Altri debiti tributari e ritenute	509	916	(407)
<b>Totale</b>	<b>15.640</b>	<b>14.986</b>	<b>654</b>

I **debiti per imposte correnti** riguardano il debito I.R.A.P. di competenza, al netto degli acconti versati.

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.

La voce **Altri debiti tributari e ritenute**, pari a 509 migliaia di Euro (916 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferisce al debito emergente dalla definizione del contenzioso acceso nel mese di dicembre 2010 con

l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti, a seguito del controllo della posizione fiscale di A.C. Milan S.p.A. relativa all'anno 2005, principalmente riguardante violazioni riconducibili tutte alla riqualificazione come "fringe benefit" dei compensi corrisposti a procuratori sportivi, in massima parte nell'ambito di operazioni di trasferimento e/o rinnovo contrattuale di giocatori.

## Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Debiti verso INPS	282	328	(46)
Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali	95	91	4
<b>Totale</b>	<b>377</b>	<b>419</b>	<b>(42)</b>

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

Al 31 dicembre 2012 ammontano a 7.271 migliaia di Euro (15.850 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Squadra compartecipata	Saldo al 31.12.2011	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2012
Acerbi Francesco	Genoa Cricket and F.C.	—	4.000	—	4.000
Chinellato Matteo	Genoa Cricket and F.C.	1.750	—	(1.750)	—
Comi Gianmario	Torino F.C.	2.350	—	—	2.350
El Shaarawy Stephan	Genoa Cricket and F.C.	10.000	—	(10.000)	—
Pacifico Davide	Novara Calcio	—	1	—	1
Saporetti Lorenzo	A.C. Cesena	—	120	—	120
Tuncara Gomes J.	Genoa Cricket and F.C.	950	—	(950)	—
Valoti Mattia	U.C. Albinoleffe	800	—	—	800
<b>Totale</b>		<b>15.850</b>	<b>4.121</b>	<b>(12.700)</b>	<b>7.271</b>

### Debiti verso enti – settore specifico

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Debiti verso Lega Nazionale Professionisti	12.962	1.630	11.332
Debiti verso società di calcio estere e nazionali	17.657	28.419	(10.762)
Debiti verso società di calcio minori	66	6	60
<b>Totale</b>	<b>30.685</b>	<b>30.055</b>	<b>630</b>

I **Debiti verso la Lega Nazionale Professionisti**, pari a 12.962 migliaia di Euro (1.630 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), rappresentano il saldo della campagna trasferimenti "estiva" 2012/2013 ed il residuo delle campagne precedenti.

I **Debiti verso società di calcio estere e nazionali**, pari a 17.657 migliaia di Euro (28.419 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferiscono:

- per 8.000 migliaia di Euro (16.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) alla società F.C. Barcelona per l'acquisto a titolo definitivo del giocatore Ibrahimovic Zlatan;
- per 5.000 migliaia di Euro (9.500 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) al debito verso il Manchester City F.C. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore "Robinho" Robson De Souza;
- per 2.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2011) al debito verso il Manchester City F.C. per

l'acquisto a titolo definitivo del calciatore De Jong Nigel;

- per 2.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2011) al debito verso la società Stade Malherbe Caen conseguente l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Niang Mbaye;
- per 657 migliaia di Euro (1.419 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) a società di calcio diverse per il corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). Nello specifico derivano dagli acquisti dei giocatori De Jong Nigel, Ibrahimovic Zlatan, Niang Mbaye, "Robinho" De Souza Robson e Zapata Valencia Cristian Eduardo.

### Altri Debiti

Sono così composti:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	5.287	8.793	(3.506)
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	45	41	4
Debiti verso imprese consociate	47	42	5
Altri debiti	824	662	162
<b>Totale</b>	<b>6.203</b>	<b>9.538</b>	<b>(3.335)</b>

I **Debiti verso tesserati e dipendenti** si riferiscono in particolare a mensilità e premi verso tesserati e dipendenti, regolarmente saldate nei primi mesi dell'esercizio 2013.

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

## RATEI E RISCONTI PASSIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
<b>Ratei passivi</b>	<b>542</b>	<b>397</b>	<b>145</b>
<b>Risconti passivi:</b>			
• risconto diritti audiovisivi	14.696	17.340	(2.644)
• risconto sponsorizzazioni	3.582	3.587	(5)
• risconto abbonamenti	6.006	7.601	(1.595)
• Altri risconti	18.410	22.032	(3.622)
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>42.694</b>	<b>50.560</b>	<b>(7.866)</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>43:236</b>	<b>50.957</b>	<b>(7.721)</b>

La voce **Risconti passivi**, pari a 42.694 migliaia di Euro (50.560 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), si riferisce per:

- 14.696 migliaia di Euro (17.340 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) relativi alla fatturazione anticipata inerente i contratti stipulati con partner commerciali e *broadcasters* televisivi a valere per la stagione sportiva 2012/2013;
- 13.392 migliaia di Euro (13.551 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) relativi ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan");
- 3.907 migliaia di Euro (7.631 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) alle plusvalenze inerenti le cessioni di alcuni giocatori;
- 6.006 migliaia di Euro (7.601 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) inerenti le quote della campagna abbonamenti Campionato di Serie A – edizione 2012/2013, incassate al 31 dicembre 2012 e di competenza del periodo 1° gennaio 2013 – 30 giugno 2013;
- 3.582 migliaia di Euro (3.587 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) relativi alla fatturazione anticipata inerente i contratti stipulati con partner commerciali a valere per la stagione sportiva 2012/2013.



## CONTI D'ORDINE E ALTRE INFORMAZIONI

### CONTI D'ORDINE

#### Fideiussioni, avalli e altre garanzie personali prestate

Si tratta di fideiussioni emesse dal sistema bancario per complessivi 18.609 migliaia di Euro (12.728 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) a favore di:

- Lega Calcio per campagna trasferimenti per 14.726 migliaia di Euro (7.890 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio San Siro di Milano per 2.217 migliaia di Euro (2.129 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011);
- Stade Malherbe Caen, per 1.000 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2011), a fronte dell'acquisto del giocatore Niang Mbaye;
- Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti, per 526 migliaia di Euro (940 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), per la definizione del contenzioso acceso nel mese di dicembre 2010 a seguito del controllo della posizione fiscale di A.C. Milan S.p.A. relativa all'anno 2005;
- Istituto del Credito Sportivo per 140 migliaia di Euro (269 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), a fronte della concessione di un mutuo.

#### Impegni e rischi

Trattasi principalmente degli impegni verso la collegata M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) per un contratto di leasing strumentale.

### ALTRE INFORMAZIONI

Come già segnalato nei bilanci degli esercizi precedenti, la società ha in essere presso il Tribunale di Milano una controversia legale in merito all'impugnazione da parte di alcuni azionisti delle deliberazioni assunte dall'Assemblea degli azionisti in data 20 dicembre 2007, aventi ad oggetto operazioni che hanno inciso sul capitale della società, le azioni ed i suoi azionisti. La Corte d'Appello di Milano ha fissato l'udienza per le precisazioni e conclusioni delle parti in data 14 ottobre 2014.

Si segnala infine che la società ha avviato, direttamente e tramite le sue controllate, studi ed approfondimenti valutativi miranti ad esplorare la possibilità di trasferimento della sede dell'A.C. Milan e delle società controllate presso altro immobile. Tali studi e valutazioni sono effettuati da risorse interne affiancate da autorevoli professionisti esterni il cui compito è quello di individuare un immobile che abbia caratteristiche logistico – amministrative idonee allo sviluppo di attività commerciali, anch'esse allo studio, oltre che ad ospitare la nuova sede. Tali professionisti affiancheranno la società controllata Milan Real Estate S.p.A. nell'individuare i valori economico – finanziari realizzabili dall'alienazione dell'attuale sede.

## 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 2012 è pari a 295.128 migliaia di Euro (230.375 migliaia di Euro nel 2011). 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:

	2012	2011	Variazioni
Ricavi da gare in casa:			
• gare Campionato	11.794	9.097	2.697
• gare Coppa Italia	447	151	296
• gare Coppe internazionali	6.328	3.807	2.521
• altre gare	324	433	(109)
Ricavi da gare fuori casa:			
• gare Coppa Italia	320	357	(37)
Abbonamenti	13.283	12.474	809
Ricavi da altre competizioni	2.414	2.417	(3)
<b>Totale</b>	<b>34.910</b>	<b>28.736</b>	<b>6.174</b>

I **Ricavi da gare Coppe internazionali** si riferiscono agli incontri per gli ottavi di finale e per i quarti di finale della Uefa Champions League – edizione 2011/2012 e a quelli del girone di qualificazione della Uefa Champions League – edizione 2012/2013.

I ricavi da **Abbonamenti** riguardano sia il Campionato di Serie A – stagione 2012/2013, per un totale n. 24.670 abbonamenti (n. 31.233 abbonamenti per la stagione 2011/2012), sia il girone di qualificazione della Uefa Champions League – stagione 2012/2013, per un totale di n. 18.483 abbonamenti (n. 57.369 abbonamenti per la stagione 2011/2012).

L'importo dei **Ricavi da altre competizioni** si riferisce esclusivamente all'ingaggio per le amichevoli nazionali ed internazionali disputate nel corso dei mesi estivi dalla prima squadra negli Stati Uniti d'America (Tour USA 2012) e a Bari (Trofeo Tim 2012).

## Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

	2012	2011	Variazioni
Contributi in conto esercizio	13	13	—
Proventi da sponsorizzazioni	34.572	35.445	(873)
Proventi commerciali e royalties	9.743	9.021	722
Proventi da cessione diritti audiovisivi:			
• Proventi audiovisivi	84.299	79.165	5.134
• Proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.	55.519	35.844	19.675
Proventi vari:			
• Proventi da licenza d'uso diritti di archivio	5.894	2.644	3.250
• Proventi editoriali	50	50	—
• Proventi diversi	103	51	52
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	326	1.051	(725)
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali			
alle prestazioni dei calciatori	53.437	23.567	29.870
Altri proventi da gestione calciatori	126	21	105
Ricavi e proventi diversi	8.226	6.359	1.867
<b>Totale</b>	<b>252.308</b>	<b>193.231</b>	<b>59.077</b>

I **Proventi da sponsorizzazioni**, pari a 34.572 migliaia di Euro (35.445 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono principalmente:

- per 13.750 migliaia di Euro (14.450 migliaia di Euro nel 2011, comprensivi di 2.700 migliaia di Euro per premi erogati per effetto del raggiungimento di specifici risultati sportivi, come contrattualmente previsto) ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale Emirates con contratto che scadrà il 30 giugno 2015, comprensivi di 2.000 migliaia di Euro per premi erogati in funzione del raggiungimento di specifici risultati sportivi, come contrattualmente previsto;
- per 16.726 migliaia di Euro (17.495 migliaia di Euro nel 2011, comprensivi di 1.000 migliaia di Euro per premi erogati per effetto del raggiungimento di specifici risultati sportivi, come contrattualmente previsto) ai corrispettivi pagati dallo Sponsor Tecnico Adidas Italia S.r.l., per l'acquisto del diritto ad apporre il proprio marchio sulle divise da gioco ufficiali della società, con un contratto valevole sino al 30 giugno 2017;
- per 3.690 migliaia di Euro (3.390 migliaia di Euro nel 2011) ai corrispettivi derivanti dai contratti con Spon-

sor 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.

I **Proventi commerciali e royalties**, pari a 9.743 migliaia di Euro (9.021 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono principalmente ai ricavi derivanti dall'attività di merchandising e di licensing ed in particolare al contratto con Adidas Italia S.r.l.. L'incremento rispetto all'esercizio 2011 è prevalentemente attribuibile alle maggiori royalties riconosciute da quest'ultima per il superamento del minimo garantito previsto contrattualmente sulla vendita dei prodotti a marchio Milan.

I **Proventi audiovisivi**, pari a 84.299 migliaia di Euro (79.165 migliaia di Euro nel 2011), derivano dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi delle stagioni 2011/2012 – 2012/2013 per la relativa quota di compresenza e riguardano, per la stagione corrente, i seguenti pacchetti, assegnati ai diversi *broadcasters*:

Pacchetto	Campionato di Serie A	Coppa Italia	Primavera TIM
Dirette Satellite Serie A	Sky Italia	–	–
Dirette Digitale Terrestre Serie A	R.T.I. (Gruppo Mediaset)	–	–
Diritti Internazionali	Media Partners & Silva	–	–
Tv Chiaro Highlights 6A	Sky Italia	–	–
Tv Chiaro Highlights Nazionali	R.T.I. – EDB Media	–	–
Highlights Serie A 6B	R.A.I.	–	–
Radio Serie A	–	R.A.I.	–
Tim Cup e Supercoppa	–	R.A.I.	–
Tim Cup Radio e Supercoppa	–	R.A.I.	–
Tim Cup Estero	–	B4 Capital	–
Primavera Tim	–	–	EDB Media
Mobile / Web Highlights	Telecom Italia – RCS – Vodafone	–	–

**I Proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.**, pari a 55.519 migliaia di Euro (35.844 migliaia di Euro nel 2011), rappresentano l'importo corrisposto alla società per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alle competizioni europee; nello specifico si riferiscono al girone di qualificazione della Uefa Champions League – edizione 2012/2013, nonché alla partecipazione agli ottavi di finale e ai quarti di finale della Uefa Champions League – edizione 2011/2012. Il sensibile incremento deriva oltre che dal migliore piazzamento rispetto all'edizione precedente, anche dal maggiore *market pool* riconosciuto dalla U.E.F.A. per effetto della partecipazione di sole 2 squadre italiane alla competizione della Uefa Champions League – edizione 2012/2013, rispetto alle 3 squadre dell'edizione 2011/2012.

**I Proventi da licenza d'uso diritti di archivio**, pari a 5.894 migliaia di Euro (2.644 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite

casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan"). L'incremento rispetto al periodo precedente si riferisce alla stipula di un addendum al contratto già in essere, in forza del quale la società, a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013 e fino alla scadenza del contratto stesso, si impegna a concedere al partner commerciale il diritto di commercializzazione verso terzi anche delle immagini di archivio riferite alla stagione sportiva in cui si disputa la gara e a quella immediatamente precedente (in precedenza concesso anche alla Lega Nazionale Professionisti Serie A).

**I Proventi editoriali**, pari a 50 migliaia di Euro (50 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono principalmente ai corrispettivi relativi alla pubblicazione della rivista ufficiale della società.

**I Ricavi da cessione temporanea** pari a 326 migliaia di Euro (1.051 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono ai seguenti calciatori ceduti dalla società:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Coppola Ferdinando	Torino F.C.	1
Paloschi Alberto	A.C. ChievoVerona	225
Vilà Didac	RCD De Espanyol	100
<b>Totale</b>		<b>326</b>

Le **Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, realizzate nel corso dell'eser-

cizio 2012, 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
Aubameyang Pierre	A.S. Saint-Etienne	—	1.000	1.000
Speziale David	A.S. Lecce	—	1	1
Baldan Marco	A.S.G. Nocerina	5	20	15
Cassano Antonio	F.C. Internazionale Milano	1.905	5.500	3.595
Da Silva Thiago Emiliano	Paris Saint-Germain F.C.	5.699	41.000	35.301
Donnarumma Antonio	Genoa Cricket and F.C.	—	1.800	1.800
Ibrahimovic Zlatan	Paris Saint-Germain F.C.	12.000	20.000	8.000
Peverelli Andrea	Novara Calcio	—	1	1
<b>Totale</b>		<b>19.609</b>	<b>69.322</b>	<b>49.713</b>
Rettifiche (*)				3.724
<b>Plusvalenze</b>				<b>53.437</b>

(\*) L'importo netto delle rettifiche rinvie dalla competenza nell'esercizio in corso delle plusvalenze relative alle cessioni a titolo definitivo con accordo di partecipazione riscontate negli esercizi precedenti.

Gli **Altri proventi da gestione calciatori**, pari a 126 migliaia di Euro (21 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono esclusivamente al contributo di solidarietà riconosciuto da diverse società di calcio per il trasferimento, avvenuto in esercizi precedenti, di alcuni giocatori.

I **ricavi e proventi diversi**, pari a 8.226 migliaia di Euro (6.359 migliaia di Euro nel 2011) si riferiscono per 5.882 migliaia di Euro (3.902 migliaia di Euro nel 2011) ai proventi derivanti dai riaddebiti di costi operati nei confronti di Milan Entertainment S.r.l., in particolare per lo sfruttamento degli spazi interni presso lo Stadio San Siro di Milano, di Milan Real Estate S.p.A., di calciatori e di terzi per proprie competenze, nonché per 1.497 migliaia di Euro ai rimborsi e contributi per la partecipazione di giocatori del Milan al Campionato Europeo – edizione 2012. Sono inoltre compresi in questa voce proventi da indennizzi assicurativi, sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale.

Si segnala altresì che questa voce include 1.200 migliaia di Euro (non presenti nel 2011) quali corrispettivi rivenienti dalla fatturazione alla società collegata M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un nuovo contratto valevole a partire dal 1° gennaio 2012 e sino al 30 giugno 2016.

## COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione nel 2012 ammontano a 319.497 migliaia di Euro (337.860 migliaia di Euro nel 2011).

### Costi per acquisto materiale di consumo e di merci

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci pari a 2.896 migliaia di Euro (3.844 migliaia di Euro nel 2011) 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.

Il decremento rispetto all'esercizio precedente deriva

dal fatto che a partire dalla stagione sportiva 2012/2013 i costi per l'acquisto del materiale tecnico-sportivo destinato alle Scuole Calcio Milan è stato sostenuto direttamente dalla controllata Milan Entertainment S.r.l., nell'ambito dello svolgimento della propria attività.

### Costi per prestazioni di servizi

Risultano così composti:

	2012	2011	Variazioni
Costi per tesserati	2.947	2.821	126
Costi per attività sportiva	2.265	2.365	(100)
Costi specifici tecnici	10.930	10.348	582
Costi vitto, alloggio, locomozione gare	2.837	2.696	141
Assicurazioni calciatori	1.356	1.353	3
Altre consulenze e collaborazioni	3.483	3.888	(405)
Spese pubblicitarie	1.945	2.137	(192)
Servizi vari da società controllate	15.523	15.115	408
Spese amministrative e generali	11.952	9.282	2.670
<b>Totale</b>	<b>53.238</b>	<b>50.005</b>	<b>3.233</b>

I **Costi per tesserati**, pari a 2.947 migliaia di Euro (2.821 migliaia di Euro nel 2011), 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 2.265 migliaia di Euro (2.365 migliaia di Euro nel 2011) e sono relativi a compensi a personale medico – sanitario e per altri oneri connessi.

I **Costi specifici tecnici**, pari a 10.930 migliaia di Euro (10.348 migliaia di Euro nel 2011), sono composti principalmente da costi per l'osservazione dei calciatori per 3.718 migliaia di Euro (3.610 migliaia di Euro nel 2011), da consulenze e collaborazioni tecnico-sportive per 1.366 migliaia di Euro (1.525 migliaia di Euro nel 2011) e da costi per agenti sportivi per 3.640 migliaia di Euro (2.770 migliaia di Euro nel 2011).

L'importo comprende inoltre i costi accessori derivanti dalla campagna trasferimenti, pari a 1.144 migliaia di Euro (1.115 migliaia di Euro nel 2011) principalmente relativi al premio riconosciuto alla società F.C. Barcelona, maturato successivamente all'acquisto del giocatore "Ronaldinho" De Assis Moreira Ronaldo, per il conseguimento di specifici risultati sportivi da parte della prima squadra nel corso della stagione sportiva 2011/2012, come contrattualmente previsto.

I **Costi di vitto, alloggio e locomozione gare**, pari a 2.837 migliaia di Euro (2.696 migliaia di Euro nel 2011), sono composti da spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori.

Le **Assicurazioni calciatori**, pari a 1.356 migliaia di Euro (1.353 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono ai premi pagati per assicurare il patrimonio calciatori della prima squadra e del settore giovanile.

Le **Altre consulenze e collaborazioni**, pari a 3.483 migliaia di Euro (3.888 migliaia di Euro nel 2011), comprendono compensi a lavoratori autonomi prestanti consulenze legali e notarili, amministrative, organizzative e fiscali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre; l'importo comprende anche provvigioni ad intermediari.

Le **Spese pubblicitarie**, pari a 1.945 migliaia di Euro (2.137 migliaia di Euro nel 2011), includono in particolare omaggi e spese di rappresentanza ed altri costi per attività promozionali.

I **Servizi vari da società controllate** ammontano a 15.115 migliaia di Euro comprensivi della rivalutazione Istat (14.877 migliaia di Euro nel 2010) 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, informatici e quelli logistici e generali.

Le **Spese amministrative e generali**, pari a 11.952 migliaia di Euro (9.282 migliaia di Euro nel 2011) comprendono principalmente gli emolumenti ad Amministratori per 2.068 migliaia di Euro (2.084 migliaia di Euro nel 2011), ai Sindaci per 18 migliaia di Euro (18 migliaia di Euro nel 2011) e all'Organo di Vigilanza e Controllo per 22 migliaia di Euro (38 migliaia di Euro nel 2011), le manutenzioni dei campi da gioco e sedi diversi per 594 migliaia di Euro (942 migliaia di Euro nel 2011), le assicurazioni per rischi diversi per 240 migliaia di Euro (216 migliaia di Euro nel 2011), le utenze diverse per 291 migliaia di Euro (197 migliaia di Euro nel 2011), i costi di produzione e distribuzione audiovisiva delle immagini del Campionato di Serie A – edizione 2011/2012 e 2012/2013 per 2.088 migliaia di Euro (1.392 migliaia di Euro nel 2011), nonché i costi derivanti dalla gestione dello stadio San Siro di Milano operata dalla società M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) per 4.865 migliaia di Euro (2.250 migliaia di Euro nel 2011), il cui incremento è principalmente attribuibile al riallineamento contabile conseguente la trasformazione, avvenuta a fine dicembre 2011, del Consorzio San Siro Duemila in società a responsabilità limitata, che ha generato la stipula sia di un contratto passivo per prestazioni di servizi tecnici, commerciali e amministrativi, sia di un contratto attivo che ha generato proventi per 1,2 milioni di Euro per l'utilizzo di spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, iscritti nella voce Ricavi e proventi diversi.

### Costi per godimento beni di terzi

Ammontano a 16.103 migliaia di Euro (16.208 migliaia di Euro nel 2011) e sono principalmente costituiti:

- dai costi per locazione immobili e servizi accessori per 9.400 migliaia di Euro (9.100 migliaia di Euro nel 2011) 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, il cui incremento è dovuto ai conguagli operati nel corso dell'esercizio 2012;
- dagli oneri per 4.435 migliaia di Euro (4.297 migliaia di Euro nel 2011) 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;
- dal noleggio di autoveicoli per uso aziendale per 1.600 migliaia di Euro (2.072 migliaia di Euro nel 2011), riferibili principalmente al contratto con Volkswagen Group Italia S.p.A. che prevede la fornitura di autovetture Audi contro servizi promo-pubblicitari di pari importo;
- dall'affitto dei campi sportivi per 276 migliaia di Euro (303 migliaia di Euro nel 2011).

### Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2012		Totale	2011		Totale
	Tesserati	Altri dipendenti		Tesserati	Altri dipendenti	
Salari e stipendi	167.063	3.631	<b>170.694</b>	189.731	3.733	<b>193.464</b>
Oneri sociali	3.134	1.032	<b>4.166</b>	3.151	1.062	<b>4.213</b>
I.F.C. / T.F.R.	722	279	<b>1.001</b>	709	275	<b>984</b>
Altri costi	—	45	<b>45</b>	—	45	<b>45</b>
<b>Totale</b>	<b>170.919</b>	<b>4.987</b>	<b>175.906</b>	<b>193.591</b>	<b>5.115</b>	<b>198.706</b>

La sensibile riduzione del **Costo del personale Tesserato** è prevalentemente dovuta alla sopravvenuta scadenza di contratti relativi alle prestazioni di alcuni giocatori, non più rinnovati per la stagione successiva, alla campagna trasferimenti estiva 2012/2013 e a minori premi erogati a chiusura della stagione sportiva 2011/2012.

La voce **Trattamento di fine rapporto** si riferisce per 183 migliaia di Euro all'accantonamento al T.F.R., comprensivo dell'imposta sostitutiva, e per 310 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 ai fondi pensione integrativi a carico dell'azienda.

Relativamente al personale tesserato il costo è così suddiviso:

	2012	2011	Variazioni
Compensi contrattuali calciatori	130.221	152.006	(21.785)
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	21.260	23.672	(2.412)
Compensi contrattuali allenatori	5.790	4.040	1.750
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	1.680	896	784
Compensi contrattuali istruttori, tecnici e altri	6.107	6.966	(859)
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	651	639	12
Compensi contrattuali staff medico-sanitario	1.090	1.238	(148)
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	264	274	(10)
<b>Totale</b>	<b>167.063</b>	<b>189.731</b>	<b>(22.668)</b>

Relativamente al personale mediamente in forza presso la società nel corso del 2012, si consideri lo schema seguente:

	2012	2011	Variazioni
Giocatori	55,0	58,4	(3,4)
Allenatori / altri tecnici	101,7	99,3	2,4
Dirigenti	4,7	4,0	0,7
Giornalisti	1,0	1,0	0,0
Impiegati e Quadri	30,5	30,5	0,0
Operai	2,0	2,0	0,0
<b>Totale</b>	<b>194,9</b>	<b>195,2</b>	<b>(0,3)</b>

#### **Ammortamenti e svalutazioni**

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali**, pari a 53.289 migliaia di Euro (52.689 migliaia di Euro nel 2011) si compongono come segue:

- 44.224 migliaia di Euro (44.592 migliaia di Euro nel 2011) per l'ammortamento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati con

quote proporzionate alla durata dei rispettivi contratti;

- 9.065 migliaia di Euro (8.097 migliaia di Euro nel 2011) per l'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali di seguito dettagliate:

	2012	2011	Variazioni
Software	141	162	(21)
Marchi	81	78	3
Archivio storico immagini televisive (Library Milan)	1.264	1.256	8
Capitalizzazione costi vivaio	6.841	6.046	795
Migliorie beni in affitto	280	196	84
Migliorie stadio San Siro di Milano	458	359	99
<b>Totale</b>	<b>9.065</b>	<b>8.097</b>	<b>968</b>

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni materiali** sono pari a 151 migliaia di Euro (191 migliaia di Euro nel 2011) e si compongono di:

- 2 migliaia di Euro (2 migliaia di Euro nel 2011) per fabbricati leggeri;
- 2 migliaia di Euro (1 migliaia di Euro nel 2011) per impianti e macchinario;
- 78 migliaia di Euro (83 migliaia di Euro nel 2011) per attrezzature;
- 69 migliaia di Euro (105 migliaia di Euro nel 2011) per altri beni materiali.

La voce **Altre svalutazione delle immobilizzazioni**, pari a 114 migliaia di Euro (351 migliaia di Euro nel 2011), si riferisce alla svalutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, dovuta prevalentemente a risoluzioni consensuali avvenute prima della naturale scadenza dei relativi contratti economici.

La voce **svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**, pari a 1.905 migliaia di Euro (4.874 migliaia di Euro nel 2011), si riferisce per:

- 1.200 migliaia di Euro (4.800 migliaia di Euro nel 2011) al prudenziale accantonamento al fondo svalutazione crediti verso enti – settore specifico per rischi di inesigibilità relativi al credito vantato nei confronti del Real Zaragoza S.A.D. conseguente la cessione a titolo definitivo del giocatore De Oliveira Ricardo;
- 250 migliaia di Euro al prudenziale accantonamento al fondo svalutazione crediti verso enti – settore specifico per rischi di inesigibilità inerenti il credito vantato nei confronti della società FK Arsenal Kiev a seguito della cessione a titolo definitivo del giocatore Adiyah Dominic;
- 455 migliaia di Euro all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti per rischi di inesigibilità.

#### Accantonamenti per rischi

La voce ammonta a 300 migliaia di Euro (non presente nel 2011) e si riferisce all'accantonamento di un fondo rischi legato al riconoscimento ad una società calcistica sudamericana di una somma potenzialmente dovuta a titolo di *training compensation* a seguito dell'acquisto di un giocatore nell'ambito del settore giovanile del Milan.

#### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2012	2011	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	263	663	(400)
Tasse iscrizioni gare	2	4	(2)
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	1.038	215	823
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	275	297	(22)
Altri oneri da gestione calciatori:			
• Meccanismo di solidarietà	3.100	73	3.027
Altri oneri di gestione:			
• Contributi Lega Nazionale Professionisti / altri enti	1.533	611	922
• Multe e ammende gare	156	138	18
• Imposte e tasse diverse	162	91	71
• Altri	9.065	8.900	165
<b>Totale</b>	<b>15.594</b>	<b>10.992</b>	<b>4.602</b>

Nell'ambito delle **Spese varie organizzazione gare**, pari a 263 migliaia di Euro (663 migliaia di Euro nel 2011), si segnala che il decremento deriva sostanzialmente dal fatto che a partire dalla stagione 2011/2012 i costi per la gestione dell'assistenza, della sicurezza, dell'accoglienza e del catering presso lo stadio San Siro di Milano in occasione delle partite interne della prima squadra sono stati principalmente sostenuti direttamente dalla

controllata Milan Entertainment S.r.l., nell'ambito dello svolgimento della propria attività.

I **Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori**, pari a 1.038 migliaia di Euro (215 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono ai seguenti calciatori acquisiti dalla società:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Krkcic Perez Bojan	A.S. Roma	125
Lopez Maximiliano Gaston	Calcio Catania	500
Marinello Carlo	Polisportiva Dilettantistica Cimiano	10
Raviotta Mattia	A.C. Monza Brianza 1912	3
Zapata Valencia Cristian Eduardo	Villareal C.F.	400
<b>Totale</b>		<b>1.038</b>

Le **Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, realizzate nel corso dell'esercizio 2012, riguardano i giocatori di seguito elencati..

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Minusvalenza
Adiyiah Dominic	FK Arsenal Kiev	496	250	(246)
Calvetti Carlo Alberto	Hellas Verona F.C.	20	-	(20)
Guzzo Marco	Hellas Verona F.C.	9	-	(9)
<b>Totale</b>		<b>525</b>	<b>250</b>	<b>(275)</b>

Il **Meccanismo di solidarietà**, pari a Euro 3.100 migliaia di Euro (73 migliaia di Euro nel 2011), si riferisce al corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A.. L'importo riguarda principalmente il contributo relativo ai giocatori Da Silva Thiago Emiliano e Ibrahimovic Zlatan, per effetto dell'accollo integrale del costo di spettanza della società Paris Saint-Germain F.C. a seguito di accordi contrattuali conseguenti la cessione del calciatore alla società stessa.

Gli **Altri oneri di gestione**, pari a 10.916 migliaia di Euro (9.740 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono principalmente per 7.340 migliaia di Euro (5.866 migliaia di Euro nel 2011) ai costi derivanti dai riaddebiti operati nei confronti della Milan Entertainment S.r.l., della Milan Real Estate S.p.A. e di calciatori e terzi per proprie competenze, nonché ai contributi elargiti alla Lega Nazionale Professionisti di Serie A e ad altri enti per 1.533 migliaia di Euro (611 migliaia di Euro nel 2011).

## PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I **Proventi e Oneri finanziari** evidenziano un saldo negativo pari a 1.590 migliaia di Euro (saldo positivo pari a 9.142 migliaia di Euro nel 2011) e sono di seguito dettagliati.

	2012	2011	Variazioni
Proventi da partecipazioni da imprese controllate	13.000	15.500	(2.500)
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>13.000</b>	<b>15.500</b>	<b>(2.500)</b>
Interessi attivi bancari	3	22	(19)
Interessi attivi verso imprese controllate	254	248	6
Interessi su altri crediti	108	343	(235)
Proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	60	6.250	(6.190)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>425</b>	<b>6.863</b>	<b>(6.438)</b>
Interessi passivi bancari	(5.984)	(4.783)	(1.201)
Interessi passivi su altri finanziamenti	(2.757)	(2.794)	37
Interessi passivi verso imprese controllate	(2.454)	(2.923)	469
Interessi passivi verso imprese controllanti	—	(7)	7
Interessi passivi su altri debiti	(28)	(5)	(23)
Altri interessi e oneri finanziari	(3.476)	(956)	(2.520)
Oneri da compartecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.	(300)	(1.751)	1.451
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(14.999)</b>	<b>(13.219)</b>	<b>(1.780)</b>
Utili su cambi	2	1	1
Perdite su cambi	(18)	(3)	(15)
<b>Totale utile (perdite) su cambi</b>	<b>(16)</b>	<b>(2)</b>	<b>(14)</b>
<b>Totale</b>	<b>(1.590)</b>	<b>9.142</b>	<b>(10.732)</b>

Si segnala che i **Proventi da partecipazioni**, pari a 13.000 migliaia di Euro (15.500 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono ai dividendi della controllata Milan Entertainment S.r.l. contabilizzati per competenza nell'esercizio 2012.

L'incremento della voce **Interessi passivi bancari** rispetto all'esercizio 2011 dipende sostanzialmente dall'aumento generalizzato degli *spread* sui tassi di interesse applicati dagli istituti di credito sui finanziamenti in essere.

**Nell'ambito della voce** Altri interessi e oneri finanziari sono compresi 2.265 migliaia di Euro di oneri legati all'operazione di cessione pro-soluto, effettuata con Barclays Bank P.L.C., del credito vantato nei confronti del Paris Saint-Germain F.C. derivante dalla cessione a titolo definitivo dei calciatori Da Silva Thiago Emiliano e Ibrahimovic Zlatan.

I **Proventi da compartecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.**, pari 60 migliaia di Euro (6.250 migliaia di Euro nel 2011), si riferiscono ai seguenti calciatori e sono realizzati con le società sotto elencate:

Calciatore	Società	Importo
Ghiringhelli Luca	Spal 1907	10
Tuncara Gomes J.	Genoa Cricket and F.C.	50
<b>Totale</b>		<b>60</b>

Gli **Oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.**, pari a 300 migliaia di Euro (1.751 migliaia di Euro nel 2011) si riferiscono al giocatore Diniz Paixao

Marcus Plinio nei confronti della società U.S. Città di Palermo.

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

### Svalutazioni

La voce **Svalutazioni di partecipazioni**, pari a 105 migliaia di Euro (96 migliaia di Euro nel 2011), si riferisce alla svalutazione operata dalla società per effetto delle perdite di esercizio al 30 giugno 2012 della società M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) per 104 migliaia di Euro e della società Asansiro S.r.l. per 1 migliaio di Euro.

## PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

### Proventi

La voce **Plusvalenze da alienazioni**, pari a 6 migliaia di Euro (non presente nel 2011), si riferisce alla cessione, avvenuta in data 15 ottobre 2012, alla società collegata M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) dell'intera quota della partecipazione nella società Asansiro

### Imposte correnti

	2012	2011	Variazioni
IRAP	(6.068)	(4.090)	(1.978)
Remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti	10.788	22.097	(11.309)
<b>Totale</b>	<b>4.720</b>	<b>18.007</b>	<b>(13.287)</b>

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..

S.r.l. (Agenzia di sviluppo San Siro S.r.l.), detenuta per il 45% del capitale sociale e costituita con F.C. Internazionale Milano S.p.A. (45%) e l'associazione Chiamamilano (10%).

Le **Sopravvenienze attive straordinarie**, pari a 7.393 migliaia di Euro (non presente nel 2011), sono relative all'istanza di rimborso I.Re.S., presentata dalla consolidante Fininvest S.p.A., per la sopravvenuta deducibilità dell'I.R.A.P. dovuta sulle spese per personale dipendente e assimilato per il periodo 2006-2011, in applicazione del provvedimento del direttore dell'Agenzia delle Entrate del 17 dicembre 2012 (prot. n. 2012/140973).

## IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

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

### Imposte differite e anticipate

La voce Imposte differite e anticipate presenta un saldo negativo di 883 migliaia di Euro (6.266 migliaia di Euro positivi nel 2011) e si riferisce in particolare:

- per 1.066 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate relative alle rettifiche operate su alcune plusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni di taluni giocatori, così come meglio descritto nel commento della voce "Altri Ricavi e Proventi";
- per 323 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate sugli 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;
- per 542 all'iscrizione di imposte anticipate sugli accantonamenti effettuati al fondo svalutazione crediti ed al fondo rischi per la parte non deducibile ai fini fiscali.

### RISULTATO DELL'ESERCIZIO

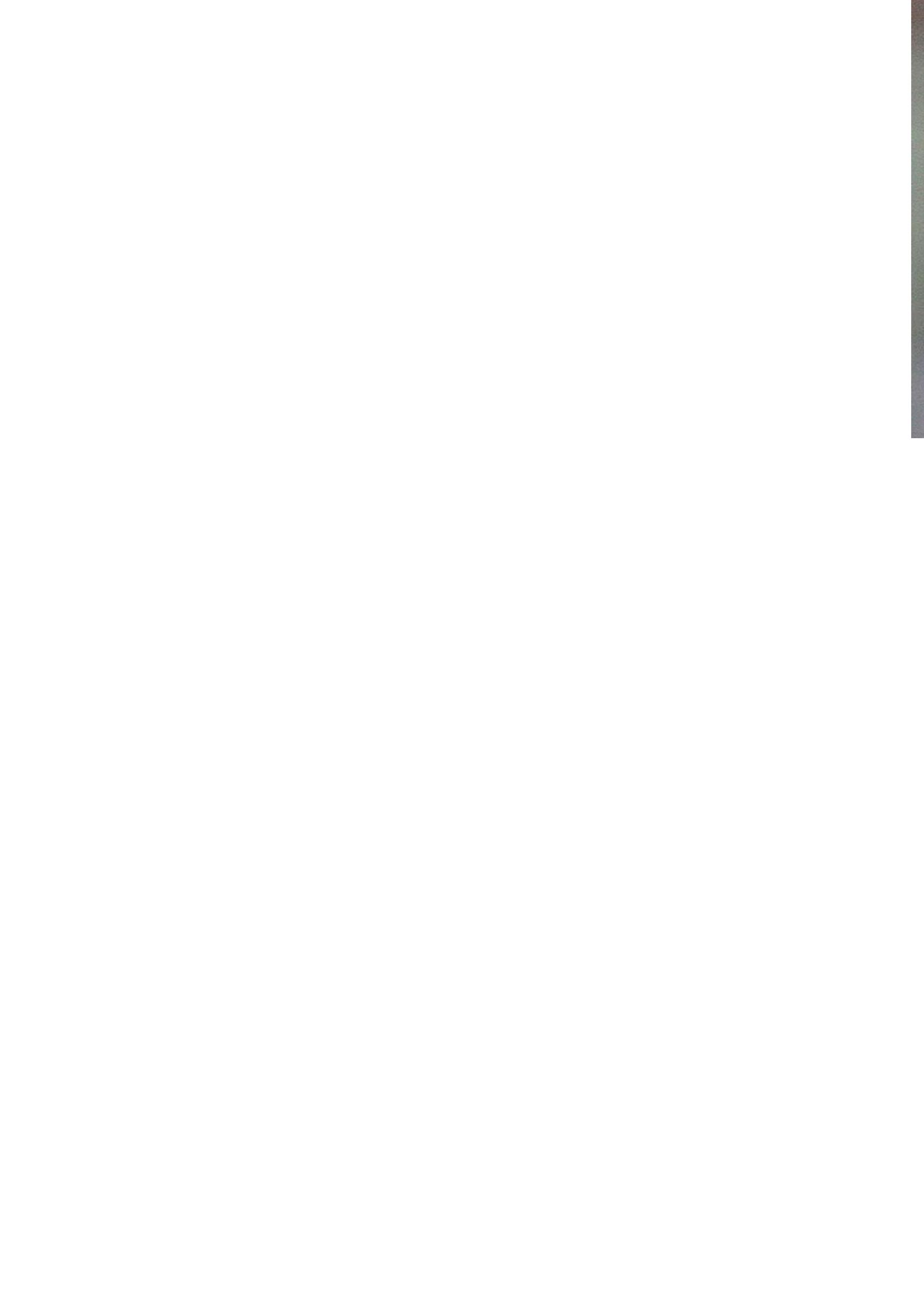
Nell'esercizio 2012 è stata registrata la perdita di Euro 14.894.334,59 (perdita di Euro 75.540.069,04 nel 2011).

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

Si riporta di seguito l'indicazione dei compensi relativi all'esercizio 2012 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	16	19
Collegio Sindacale	18	18	18
Organo di Vigilanza e Controllo	22	19	11
<b>Totale</b>	<b>2.090</b>	<b>53</b>	<b>48</b>

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





## Allegati

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

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali;
- prospetto delle variazioni nei conti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori;
- prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali;
- prospetto delle variazioni nei conti delle partecipazioni;
- prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto;
- prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto;
- 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 n. 1****Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali**

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>01.01.2012</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvest.)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Amm.ti)</b>	<b>(Svalutazioni) Rivalutazioni</b>	<b>31.12.2012</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	41.000	444	—	7	—	—	41.451
Immobilizzazioni in corso ed acconti	360	—	—	(226)	—	—	134
Capitalizzazione costi vivaio	46.209	7.910	—	—	—	—	54.119
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	255.637	37.631	(89.421)	—	—	—	203.847
Altre immobilizzazioni immateriali	13.505	2.511	(168)	219	—	—	16.067
<b>Totale</b>	<b>356.711</b>	<b>48.496</b>	<b>(89.589)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>315.618</b>

<b>Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione</b>	<b>01.01.2012</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvest.)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Amm.ti)</b>	<b>(Svalutazioni) Rivalutazioni</b>	<b>31.12.2012</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(5.176)	—	—	—	(1.486)	—	(6.662)
Capitalizzazione costi vivaio	(29.903)	—	—	—	(6.841)	—	(36.744)
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	(119.292)	—	68.685	—	(44.224)	(33)	(94.864)
Altre immobilizzazioni immateriali	(5.960)	—	—	—	(738)	—	(6.698)
<b>Totale</b>	<b>(160.331)</b>	<b>—</b>	<b>68.685</b>	<b>—</b>	<b>(53.289)</b>	<b>(33)</b>	<b>(144.968)</b>

<b>Valore Netto</b>	<b>01.01.2012</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvest.)</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>(Amm.ti)</b>	<b>(Svalutazioni) Rivalutazioni</b>	<b>31.12.2012</b>
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	35.824	444	—	7	(1.486)	—	34.789
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	360	—	—	(226)	—	—	134
Capitalizzazione costi vivaio	16.306	7.910	—	—	(6.841)	—	17.375
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	136.345	37.631	(20.736)	—	(44.224)	(33)	108.983
Altre immobilizzazioni immateriali	7.545	2.511	(168)	219	(738)	—	9.369
<b>Totale</b>	<b>196.380</b>	<b>48.496</b>	<b>(20.904)</b>	<b>—</b>	<b>(53.289)</b>	<b>(33)</b>	<b>170.650</b>



## Allegato n. 2

### Prospetto delle variazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

(valori in migliaia di Euro)

1a Squadra Italiani	Provenienza		Destinazione		01.01.2012	Costo Incrementi
	Data acquisto	Società	Data cessione	Società		
Abate Ignazio	30/06/2009	Torino F.C.	-	-	5.100.000	
Abbiati Christian	29/07/1997	A.C. Monza Brianza 1912	-	-	1.674.371	
Acerbi Francesco	06/07/2012	Genoa Cricket and F.C.	-	-	-	8.200.000
Ambrosini Massimo	01/06/1995	A.C. Cesena	-	-	2.603.171	
Amelia Marco	14/06/2011	Genoa Cricket and F.C.	-	-	3.500.000	
Antonini Luca	28/08/1996	Empoli F.C.	-	-	3.900.000	
Bonera Daniele	29/07/2006	Parma F.C.	-	-	3.900.000	
Cassano Antonio	03/01/2011	U.C. Sampdoria	-	F.C. Internazionale	3.334.000	
De Sciglio Mattia	-	Settore giovanile	-	-	4.500	
El Shaarawy Stephan	27/06/2011	Genoa Cricket and F.C.	-	-	20.000.000	235.000
Gattuso Gennaro	14/06/1999	Salernitana Calcio 1919	fine contratto	-	2.449.300	
Inzaghi Filippo	01/07/2001	Juventus F.C.	fine contratto	-	5.139.586	
Montolivo Riccardo	-	Giocatore svincolato	-	-	-	
Nesta Alessandro	31-08-02	S.S. Lazio	fine contratto	-	9.386.414	
Nocerino Antonio	31/08/2011	U.S. Palermo	-	-	500.000	
Oddo Massimo	24/01/2007	S.S. Lazio	fine contratto	-	10.854.000	
Paloschi Alberto	30/06/2011	Genoa Cricket and F.C.	-	-	10.000.000	
Pazzini Gianpaolo	22/08/2012	F.C. Internazionale	-	-	-	13.000.000
Roma Flavio	12/08/2009	A.S. Monaco F.C.	fine contratto	-	2.558.750	
Valoti Mattia	19/01/2011	U.C. Albinoleffe	-	-	1.808.000	
Zambrotta Gianluca	20/06/2008	F.C. Barcelona	fine contratto	-	11.972.950	
<b>Totale 1^ Squadra Italiani</b>					<b>98.685.042</b>	<b>21.435.000</b>
<b>1a Squadra Stranieri</b>						
Boateng Kevin Prince	23/08/2010	Genoa Cricket and F.C.	-	-	10.500.000	
De Jong Nigel	30/08/2012	Manchester City F.C.	-	-	-	4.200.000
Emanuelson Urby Vittorrio Diego	24/01/2011	AFC Ajax	-	-	1.400.000	
Flamini Mathieu Pierre	05/05/2008	Arsenal F.C.	-	-	400.000	
Ibrahimovic Zlatan	30/08/2010	F.C. Barcelona	20/07/2012	Paris Saint-Germain F.C.	24.000.000	
Mesbah Djamel	31/01/2011	U.S. Lecce	-	-	-	1.200.000
Mexes Philippe	-	Giocatore svincolato	-	-	-	
Muntari Sulley Ali	01/07/2012	Giocatore svincolato	-	-	-	500.000
Niang Mbaye	27/08/2012	Stade Malherbe Caen	-	-	-	2.913.500
"Pato" Rodrigues da Silva Alexandre	03/08/2007	Sport Club Internacional	-	-	23.997.654	
"Robinho" Robson De Souza	31/08/2010	Manchester City F.C.	-	-	20.575.000	523.000
Seedorf Clarence Clyde	13/06/2002	Internazionale F.C.	fine contratto	-	1.508.000	
Strasser Rodney	19/07/2010	Genoa Cricket and F.C.	-	-	4.500.000	
Taiwo Taye	-	Giocatore svincolato	-	-	1.400.000	
Thiago Emiliano Da Silva	01/07/2009	Tombense F.C.	20/07/2012	Paris Saint-Germain F.C.	11.600.000	
Traorè Bakaye	-	Giocatore svincolato	-	-	-	1.200.000
Van Bommel Mark	25/01/2011	Giocatore svincolato	fine contratto	-	1.000.000	
"Gabriel" Vasconcelos Ferreira	06/07/2012	Cruzeiro Esporte Clube	-	-	-	1.000.000
Vilà Rossellò Didac	29/01/2011	RCD Espanyol	-	-	4.000.000	500.000
Yepes Mario Alberto	-	Giocatore svincolato	-	-	-	
<b>Totale 1^ Squadra Stranieri</b>					<b>104.880.654</b>	<b>12.036.500</b>
<b>Totale Altri professionisti e Settore Giovanile</b>					<b>52.071.319</b>	<b>3.659.405</b>
<b>Totale Diritti D'opzione</b>					<b>-</b>	<b>500.000</b>
<b>Totale Diritti Pluriennali Calciatori</b>					<b>255.637.015</b>	<b>37.630.905</b>

storico Decrementi			Fondo ammortamento		Valore Netto		Effetti Economici al 31.12.2012			Varie		
	31.12.2012	01.01.2012	Incrementi	Decrementi	31.12.2012	31.12.2012	Amm.ti	Sval.	Minus.	Plus.	Età	Anni ctr. residui
	5.100.000	2.323.333	793.333		3.116.666	1.983.334	793.333				26	2,5
	1.674.371	1.617.077	38.197		1.655.274	19.097	38.197				35	0,5
	8.200.000	-	820.000		820.000	7.380.000	820.000				24	4,5
	2.603.171	2.592.381	7.194		2.599.575	3.596	7.194				35	0,5
	3.500.000	583.333	1.166.667		1.750.000	1.750.000	1.166.667				30	1,5
	3.900.000	2.348.865	620.455		2.969.320	930.680	620.455				30	1,5
	3.900.000	3.287.499	408.333		3.695.832	204.168	408.333				31	0,5
(3.334.000)	-	952.571	476.286	(1.428.857)	-	-	476.286		3.594.857		30	-
	4.500	750	1.500		2.250	2.250	1.500				20	1,5
	20.235.000	2.000.000	2.805.384		4.805.384	15.429.616	2.805.384				20	5,5
(2.449.300)	-	2.299.323	149.977	(2.449.300)	-	-	149.977				34	-
(5.139.586)	-	5.112.392	27.194	(5.139.586)	-	-	27.194				39	-
	-	-			-	-	-				27	3,5
(9.386.414)	-	9.299.503	86.911	(9.386.414)	-	-	86.911				36	-
	500.000	50.000	100.000		150.000	350.000	100.000				27	3,5
(10.854.000)	-	10.116.533	737.467	(10.854.000)	-	-	737.467				36	-
	10.000.000	1.000.000	2.000.000		3.000.000	7.000.000	2.000.000				22	3,5
	13.000.000	-	2.166.667		2.166.667	10.833.333	2.166.667				28	2,5
(2.558.750)	-	2.345.521	213.229	(2.558.750)	-	-	213.229				38	-
	1.808.000	328.727	328.727		657.454	1.150.546	328.727				19	3,5
(11.972.950)	-	10.360.227	1.612.723	(11.972.950)	-	-	1.612.723				35	-
<b>(45.695.000)</b>	<b>74.425.042</b>	<b>56.618.035</b>	<b>14.560.244</b>	<b>(43.789.857)</b>	<b>27.388.422</b>	<b>47.036.620</b>	<b>14.560.244</b>	-	-	<b>3.594.857</b>		
	10.500.000	3.354.168	2.041.667		5.395.835	5.104.165	2.041.667				25	2,5
	4.200.000	-	700.000		700.000	3.500.000	700.000				28	2,5
	1.400.000	400.000	400.000		800.000	600.000	400.000				26	1,5
	400.000	350.000	33.333		383.333	16.667	33.333				28	0,5
(24.000.000)	-	9.000.000	3.000.000	(12.000.000)	-	-	3.000.000		8.000.000		31	-
	1.200.000	-	266.667		266.667	933.333	266.667				28	3,5
	-	-			-	-	-				30	2,5
	500.000	-	125.000		125.000	375.000	125.000				28	1,5
	2.913.500	-	291.350		291.350	2.622.150	291.350				18	4,5
	23.997.654	15.511.614	3.394.416		18.906.030	5.091.624	3.394.416				23	1,5
	21.098.000	7.387.500	5.484.200		12.871.700	8.226.300	5.484.200				28	1,5
(1.508.000)	-	1.497.337	10.663	(1.508.000)	-	-	10.663				36	-
	4.500.000	450.000	900.000		1.350.000	3.150.000	900.000				22	3,5
	1.400.000	233.333	466.667		700.000	700.000	466.667				27	1,5
(11.600.000)	-	5.330.682	569.937	(5.900.619)	-	-	569.937		35.300.620		28	-
	1.200.000	-	200.000		200.000	1.000.000	200.000				27	2,5
(1.000.000)	-	666.667	333.333	(1.000.000)	-	-	333.333				35	-
	1.000.000	-	100.000		100.000	900.000	100.000				20	4,5
	4.500.000	791.668	1.059.524		1.851.192	2.648.808	1.059.524				23	2,5
	-	-			-	-	-				36	0,5
<b>(38.108.000)</b>	<b>78.809.154</b>	<b>44.972.969</b>	<b>19.376.757</b>	<b>(20.408.619)</b>	<b>43.941.107</b>	<b>34.868.047</b>	<b>19.376.757</b>	-	-	<b>43.300.620</b>		
<b>(5.617.522)</b>	<b>50.113.202</b>	<b>17.700.704</b>	<b>10.287.115</b>	<b>(4.453.075)</b>	<b>23.534.744</b>	<b>26.578.458</b>	<b>10.287.115</b>	<b>114.338</b>	<b>274.314</b>	<b>6.541.256</b>		
	<b>500.000</b>	-			-	<b>500.000</b>						
<b>(89.420.522)</b>	<b>203.847.398</b>	<b>119.291.708</b>	<b>44.224.116</b>	<b>(68.651.551)</b>	<b>94.864.273</b>	<b>108.983.126</b>	<b>44.224.116</b>	<b>114.338</b>	<b>274.314</b>	<b>53.436.733</b>		

### Allegato n. 3

#### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2012	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni.	31.12.2012
Terreni e Fabbricati	34	—	—	—	—	—	34
Impianti e macchinari	28	4	—	—	—	—	32
Attrezzature industriali e commerciali	1.420	103	(3)	—	—	—	1.520
Altre immobilizzazioni materiali	741	16	(27)	—	—	—	730
Immobilizzazioni materiali in corso	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>2.223</b>	<b>123</b>	<b>(30)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2.316</b>

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	01.01.2012	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2012
Terreni e Fabbricati	(32)	—	—	—	(2)	—	(34)
Impianti e macchinari	(2)	—	—	—	(2)	—	(4)
Attrezzature industriali e commerciali	(1.188)	—	—	—	(78)	—	(1.266)
Altre immobilizzazioni materiali	(616)	—	25	—	(69)	—	(660)
<b>Totale</b>	<b>(1.838)</b>	<b>—</b>	<b>25</b>	<b>—</b>	<b>(151)</b>	<b>—</b>	<b>(1.964)</b>

Valore Netto	01.01.2012	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2012
Terreni e Fabbricati	2	—	—	—	(2)	—	—
Impianti e macchinari	26	4	—	—	(2)	—	28
Attrezzature industriali e commerciali	232	103	(3)	—	(78)	—	254
Altre immobilizzazioni materiali	125	16	(2)	—	(69)	—	70
Immobilizzazioni materiali in corso	—	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>385</b>	<b>123</b>	<b>(5)</b>	<b>—</b>	<b>(151)</b>	<b>—</b>	<b>352</b>

**Allegato n. 4****Prospetto delle variazioni delle partecipazioni**

(valori in migliaia di Euro)

<b>Costo Storico</b>	<b>01.01.2012</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvest.)</b>	<b>Altri (Svalutazioni) movimenti</b>	<b>Rivalutazioni</b>	<b>31.12.2012</b>
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:						
- M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila)	520	104	—	—	(104)	520
- Asansiro S.r.l.	4	—	(3)	—	(1)	—
Altre imprese	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>197.209</b>	<b>104</b>	<b>(3)</b>	<b>—</b>	<b>(105)</b>	<b>197.205</b>

<b>Fondo Svalutazione</b>	<b>01.01.2012</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvest.)</b>	<b>Altri (Svalutazioni) movimenti</b>	<b>Rivalutazioni</b>	<b>31.12.2012</b>
Imprese controllate:						
- Milan Entertainment S.r.l.	—	—	—	—	—	—
- Milan Real Estate S.p.A.	—	—	—	—	—	—
- Fondazione Milan - Onlus	—	—	—	—	—	—
Imprese collegate:						
- M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila)	—	—	—	—	—	—
- Asansiro S.r.l.	—	—	—	—	—	—
Altre imprese:	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

<b>Valore Netto</b>	<b>01.01.2012</b>	<b>Investimenti</b>	<b>(Disinvest.)</b>	<b>Altri (Svalutazioni) movimenti</b>	<b>Rivalutazioni</b>	<b>31.12.2012</b>
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:						
- M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila)	520	104	—	—	(104)	520
- Asansiro S.r.l.	4	—	(3)	—	(1)	—
Altre imprese:	—	—	—	—	—	—
<b>Totale</b>	<b>197.209</b>	<b>104</b>	<b>(3)</b>	<b>—</b>	<b>(105)</b>	<b>197.205</b>



## Allegato n. 5

### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(valori in migliaia di Euro)

Variazioni intervenute nel patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve Statutarie	Altre riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>24.960</b>	<b>124</b>	<b>248</b>	<b>44.628</b>	<b>2.106</b>	<b>(64.804)</b>	<b>7.262</b>
Delibera del 23.04.2011:							
- ripianamento perdite			(248)	(62.450)	(2.106)	64.804	-
Versamento soci in c.to capitale/copertura perdite				87.060			87.060
Altre				1			1
Risultato del periodo						(75.540)	(75.540)
<b>Saldo al 31.12.2011</b>	<b>24.960</b>	<b>124</b>	<b>-</b>	<b>69.239</b>	<b>-</b>	<b>(75.540)</b>	<b>18.783</b>
Delibera del 20.04.2011:							
- ripianamento perdite				(75.540)		75.540	-
Versamento soci in c.to capitale/copertura perdite				29.000			29.000
Altre				(1)			(1)
Risultato del periodo						(14.894)	(14.894)
<b>Saldo al 31.12.2012</b>	<b>24.960</b>	<b>124</b>	<b>-</b>	<b>22.698</b>	<b>-</b>	<b>(14.894)</b>	<b>32.888</b>

## Allegato n. 6

### Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto

(valori in migliaia di Euro)

Natura Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
<b>Capitale sociale</b>	<b>24.960</b>				
<b>Riserve di capitale:</b>					
Versamenti in conto capitale	22.698	A, B, C	22.698	157.186	
Riserva da soprapprezzo azioni	-				
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-				
<b>Riserve di utili:</b>					
Riserva legale	124	B	124		
Riserve statutarie	-	A, B, C	-		
Utili portati a nuovo	-	A, B, C	-	2.106	
<b>Totale</b>	<b>22.822</b>		<b>22.822</b>		
Quota non distribuibile			124		
Residua quota distribuibile			22.698		

#### Legenda

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

**Allegato n. 7****Rendiconto finanziario**

(valori in migliaia di Euro)

	31.12.2012	31.12.2011
Utile (Perdita) dell'esercizio	(14.894)	(75.540)
Ammortamenti e svalutazioni	53.578	53.327
Variazione T.F.R.	45	(109)
Variazione Fondi per rischi e oneri	266	(7.205)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>38.995</b>	<b>(29.527)</b>
Variazione Rimanenze	-	-
Variazione Crediti	689	21.056
Variazione Crediti tributari	571	3.781
Variazione Ratei e risconti attivi	1.446	(2.991)
Variazione Debiti	(7.438)	(4.141)
Variazione Debiti tributari	654	1.062
Variazione Ratei e risconti passivi	(7.720)	(5.721)
<b>Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa</b>	<b>27.197</b>	<b>(16.481)</b>
Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	20.736	20.992
Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali	168	45
Disinvestimento di immobilizzazioni materiali	5	-
Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	8.452	17.786
Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori	(37.631)	(91.528)
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(10.865)	(9.186)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(123)	(49)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(104)	(15.088)
<b>Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento</b>	<b>(19.362)</b>	<b>(77.028)</b>
Variazione debiti di natura finanziaria	(34.501)	5.249
Dividendi distribuiti	-	-
Altre variazioni di patrimonio netto	29.000	87.060
<b>Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria</b>	<b>(5.501)</b>	<b>92.309</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>2.334</b>	<b>(1.200)</b>
Disponibilità liquide iniziali	1.156	2.356
Disponibilità liquide finali	3.490	1.156
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>2.334</b>	<b>(1.200)</b>

## Allegato n. 8

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

(valori in migliaia di Euro)

Denominazione sociale Capitale sociale	Sede Legale	Quota di possesso al 31.12.2012	Risultato dell'esercizio 2012	Patrimonio netto al 31.12.2012		Valore carico al 31.12.2012
				Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	
<b>Imprese controllate</b>						
Milan Entertainment S.r.l. Capitale Sociale: € 20.000.000	Milano Via Turati n. 3	100%	14.297	200.347	200.347	183.756
Milan Real Estate S.p.A. Capitale Sociale: € 5.000.000	Carnago (VA) Via Milanello n. 25	100%	234	12.762	12.762	12.825
Fondazione Milan - Onlus Fondo di dotazione: € 104.000	Milano Via Turati n. 3	100%	-	105	105	104
<b>Imprese collegate</b>						
M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) Capitale Sociale: € 1.000.000	Milano Via Piccolomini n. 25	50%	(207)	833	417	520

N.B.: i patrimoni netti ed i risultati di periodo sopra evidenziati sono rilevati dai progetti di bilancio al 31 dicembre 2012 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 2011 e della società M-I Stadio S.r.l. i cui dati sono relativi al bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

I valori di carico al 31 dicembre 2012 sono indicati al netto delle eventuali svalutazioni effettuate nel periodo







## Relazione del collegio sindacale

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio 2012, 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 revisione legale dei conti di cui all'art. 2409 bis c.c., 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 2012 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 comma 5° 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.

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, 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, dalla società incaricata della revisione legale dei conti, 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 della revisione legale dei conti.**

A norma dell'art. 2409-septies sono stati effettuati scambi di informazioni con la società incaricata della revisione legale dei conti.

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 27 marzo 2012, 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, agli investimenti e alla situazione finanziaria.

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.
- 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 della revisione legale dei conti, 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 31/12/2012, concordando con la proposta del Consiglio di Amministrazione circa la copertura della perdita d’esercizio.

Vi ricordiamo che con l’assemblea per l’approvazione del bilancio verrà a scadere il mandato conferito al Consiglio di Amministrazione per cui Vi invitiamo ad assumere le conseguenti deliberazioni.

Milano, 28 Marzo 2013

Il Collegio Sindacale  
(Dr. Francesco Vittadini)  
(Dr. Francesco Antonio Giampaolo)  
(Dr. Achille Frattini)



# Relazione della Società di revisione



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via della Chiesa, 2  
20123 Milano  
Tel. (+39) 02 722121  
Fax (+39) 02 72212037  
www.ey.com

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 165 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

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

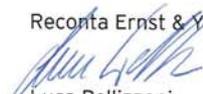
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. chiuso 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È nostra la responsabilità 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 risulti, 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 da noi emessa in data 4 aprile 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2012 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; il risultato economico della Società.
4. La continuità aziendale della A.C. Milan S.p.A. per un periodo non inferiore ai dodici mesi di data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012 è garantita dall'Azionista Fininvest S.p.A. che ha assunto l'impegno a fornire un adeguato supporto finanziario per almeno lo stesso periodo.
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 dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 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 2012.

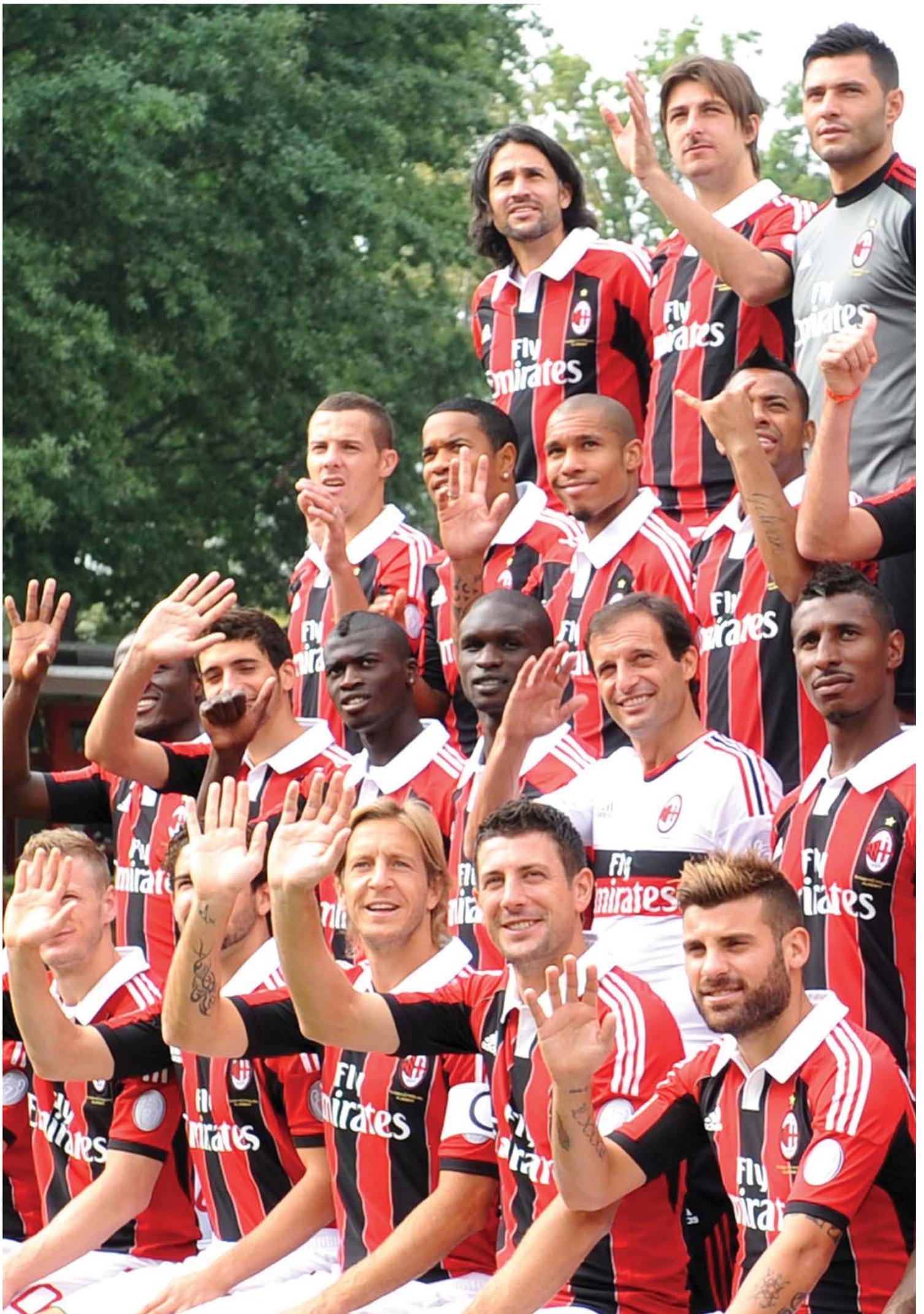
Milano, 5 aprile 2013

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Luca Pellizzoni  
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32  
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubbli  
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16

A member firm of Ernst & Young Global Limited





## Deliberazioni dell'assemblea

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 22 aprile 2013 alle ore 16.00 in Milano, Via Paleocapa 3, ha deliberato:

- di approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, nonché la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- di ripianare integralmente la perdita emergente dal bilancio di esercizio ammontante ad euro 14.894.334,59, mediante utilizzo, per pari importo, dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite, presenti in bilancio per euro 22.698.664,56.

delibera

- di fissare in 8 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 2013, i signori:  
Barbara Berlusconi  
Paolo Berlusconi  
Pasquale Cannatelli  
Leandro Cantamessa Arpinati  
Alfonso Cefaliello  
Giancarlo Foscale  
Adriano Galliani  
Antonio Marchesi



- 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 2.042.000,00, 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.

L'Assemblea prende atto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012, della relativa relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e della relazione del soggetto incaricato della revisione contabile.







RELAZIONE E BILANCIO 2012

A.C. Milan S.p.A.  
via Turati, 3 - 20121 Milano