



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

AL 31 DICEMBRE 2018



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

INDICE

| | |
|---|---------------|
| RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE | - 3 - |
| CONTENUTO E FORMA | 4 |
| AREA DI CONSOLIDAMENTO | 4 |
| ORGANI SOCIALI | 6 |
| ANDAMENTO DEL TITOLO E PRINCIPALI AZIONISTI | 7 |
| PARTECIPAZIONE ALLE COMPETIZIONI NAZIONALI ED INTERNAZIONALI | 8 |
| FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI NEL SEMESTRE | 9 |
| ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO CONSOLIDATO | 11 |
| RAPPORTI VERSO PARTI CORRELATE | 21 |
| RISPETTO DEI COVENANT, NEGATIVE PLEDGE E DI OGNI ALTRA CLAUSOLA DELL'INDEBITAMENTO DEL GRUPPO | 23 |
| APPROVAZIONE DI UN PIANO DI RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO E DI UN PIANO INDUSTRIALE | 24 |
| PRINCIPALI PROCEDIMENTI GIUDIZIARI E CONTENZIOSI | 24 |
| PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE DEL GRUPPO | 27 |
| FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2018 | 31 |
| PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE E CONTINUITÀ AZIENDALE | 31 |
| PROSPETTI CONTABILI | - 33 - |
| NOTE ILLUSTRATIVE | - 41 - |
| ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO | - 93 - |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ' DI REVISIONE | - 95 - |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

CONTENUTO E FORMA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata chiusa al 31 dicembre 2018 (in prosieguo anche “**Relazione Semestrale**” o “**Relazione**”), relativa all’andamento gestionale del primo semestre (in prosieguo, il “**Semestre**” o “**Periodo**”) dell’esercizio 2018-2019, è redatta ai sensi dell’art. 154-ter, comma 2, del Testo Unico della Finanza (“TUF”), introdotto dal D. Lgs. 195/2007, in attuazione alla direttiva 2004/109/CE (c.d. “**Direttiva transparency**”).

Il Gruppo facente capo alla società A.S. Roma S.p.A. è nel seguito indicato semplicemente come Gruppo; quando i commenti si riferiscono alla Capogruppo o alle società controllate sono utilizzate le denominazioni sociali complete delle stesse.

I criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati sono conformi a quelli adottati per il Bilancio consolidato dell’esercizio chiuso al 30 giugno 2018 ed alla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata chiusa al 31 dicembre 2017 ad eccezione dei nuovi IFRS in vigore, quali l’IFRS 9 “Strumenti finanziari” e l’IFRS 15 “Ricavi da contratti con i clienti” in vigore, cui si evidenzia la prima applicazione a partire dal 1° luglio 2018 e i cui impatti sono commentati in dettaglio nel seguito. Si ricorda che, a decorrere dal Bilancio d’esercizio chiuso al 30 giugno 2007, la Società ha adottato, nel rispetto della normativa di riferimento, i principi contabili internazionali (IFRS) omologati dalla Commissione Europea e in vigore al 31 dicembre 2018.

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

Infine, si segnala che la Relazione contiene dichiarazioni previsionali, in particolare nella sezione “Prevedibile evoluzione della gestione e continuità aziendale” relativa all’andamento economico e finanziario dell’esercizio 2018/2019. Tali informazioni hanno per loro natura una componente di rischiosità e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri non dipendenti dalle attività della Società. Pertanto, i risultati consuntivi potranno differire rispetto a quelli indicati.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il perimetro di consolidamento del Gruppo è comprensivo dell’A.S. Roma S.p.A. (“Capogruppo” o “AS Roma”), di Soccer Società in Accomandita Semplice di Brand Management Srl (in prosieguo “Soccer SAS”), di ASR Media and Sponsorship S.r.l. (in prosieguo “MediaCo”), e di Roma Studio S.r.l. (in prosieguo “Roma Studio”). Inoltre, in data 1° ottobre 2018 è stato acquisito il controllo totalitario della società A.S. Roma Merchandising S.r.l (in prosieguo “ASRM”) successivamente fusa per incorporazione in Soccer SAS.

Soccer SAS è stata costituita in data 15 gennaio 2007, mediante conferimento da parte di AS Roma del proprio ramo d’azienda dedicato alle attività di merchandising, marketing e sponsorizzazioni sportive. In particolare AS Roma, in qualità di socio accomandante, ha conferito il Ramo d’Azienda ad un valore economico pari a 125,1 milioni di euro, come determinato da apposita perizia giurata, mentre Brand Management Srl, in qualità di socio accomandatario, ha apportato 0,01 milioni di euro. L’operazione ha comportato, nell’esercizio chiuso al 30 giugno 2007, in capo ad AS Roma: (i) il conseguimento di una plusvalenza, pari a 123,1 milioni di euro, iscritta in apposita riserva di Patrimonio Netto, determinata quale differenza tra il valore economico del Ramo d’Azienda ed il valore contabile netto degli elementi attivi e passivi che lo compongono, alla data del 30 settembre 2006, al netto delle disponibilità liquide e della cassa non conferite; e (ii) l’iscrizione nell’attivo di Stato Patrimoniale di una partecipazione, pari a 125,1 milioni di euro, a fronte dell’eliminazione del valore contabile netto degli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti il Ramo d’Azienda conferito. In data 17 dicembre 2007, in base agli accordi contrattuali, è stato formalizzato il conguaglio del conferimento del Ramo d’Azienda, sulla base della situazione patrimoniale del Ramo stesso, aggiornata al 31 dicembre 2006, dalla quale è emersa una differenza di 1,7 milioni di euro, che ha determinato la corrispondente riduzione del



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

capitale sociale della Soccer SAS e del valore della partecipazione di AS Roma nel suo capitale, in carico attualmente per 123,4 milioni di euro. Alla data della presente Relazione AS Roma ha una partecipazione al capitale di Soccer SAS del 99,98%, ed agli utili del 97,39%, invariate rispetto al 30 giugno 2018.

MediaCo è stata costituita in data 2 dicembre 2014 nel contesto del processo di rifinanziamento e riorganizzazione delle attività connesse allo sfruttamento e alla gestione dei marchi AS Roma e alla gestione delle attività cosiddette “media”, che sono state separate dalla gestione del core business della Società, vale a dire l’organizzazione e la disputa delle partite di calcio. Nella MediaCo sono state conferite, al preesistente valore contabile di carico, le attività relative al licensing ed alle sponsorizzazioni, oltre che i cosiddetti “direct media rights”, le cui attività sono ad oggi collegate al canale televisivo “Roma TV” ed al canale radio “Roma Radio”, nonché alle altre attività svolte su piattaforme digitali (es. sito web, Facebook, Twitter, WeChat, Instagram, YouTube, Pinterest, Giphy, Weibo). La separazione delle attività “media” e “sponsorship” rispetto alle altre attività della Società, ne semplifica il monitoraggio dei risultati economici e finanziari. Le operazioni di conferimento dei Rami di Azienda di AS Roma e Soccer SAS nella MediaCo, che rappresentano l’avvio dell’operatività per la società conferitaria, sono state effettuate il 11 febbraio 2015. Alla data della presente Relazione AS Roma ha una partecipazione al capitale di MediaCo dell’11,34%, mentre Soccer SAS detiene la partecipazione per il restante 88,66%, rimasta invariato rispetto al 30 giugno 2018.

Roma Studio, è stata costituita in data 19 gennaio 2018 nell’ambito di una riorganizzazione di tutte le attività media, multimediali e di comunicazione del Gruppo. In particolare, è stato conferito da parte di AS Roma il ramo d’azienda costituito dalle autorizzazioni alla tele-radiodiffusione e dai contratti operativi strumentali all’esercizio dell’attività di impresa. Il capitale sociale di Roma Studio è interamente detenuto dalla AS Roma.

A.S. Roma Merchandising S.r.l., è una società che Soccer SAS ha acquisito il 1 ottobre 2018 da Nike European Operation Netherlands B.V e fusa per incorporazione in Soccer SAS il 27 dicembre 2018. ASRM gestiva i diritti di proprietà relativi alla progettazione, produzione, marketing, pubblicità, promozione, branding, distribuzione e vendita di prodotti di merchandising a marchio AS ROMA ceduti in licenza da Soccer SAS il 5 agosto 2013. In seguito alla fusione, queste attività sono gestite direttamente da Soccer SAS.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

ORGANI SOCIALI

Alla data della presente Relazione gli Organi Sociali della A.S. Roma S.p.A. sono così composti:

| | | |
|--|---------------------------------|-----------------------|
| Consiglio di Amministrazione | <i>Presidente</i> | James Joseph Pallotta |
| | <i>Vicepresidente Esecutivo</i> | Mauro Baldissoni |
| | <i>Consiglieri</i> | Charlotte Beers |
| | | Gianluca Cambareri |
| | Richard D'Amore | |
| | John Galantic | |
| | Stanley Phillip Gold | |
| | Mariel M. Hamm Garciaparra | |
| | Paul Edgerley | |
| | Benedetta Navarra | |
| | Cristina Mazzamauro | |
| | Cameron Neely | |
| | Barry Sternlicht | |
| | Alba Victoria Tull | |
| CEO | | Guido Fienga |
| Comitato Esecutivo | <i>Presidente</i> | James Joseph Pallotta |
| | | Mauro Baldissoni |
| Comitato di remunerazione | <i>Presidente</i> | Benedetta Navarra |
| | | John Galantic |
| Comitato Controllo Interno e Gestione Rischi | <i>Presidente</i> | Benedetta Navarra |
| | | John Galantic |
| Collegio Sindacale | <i>Presidente</i> | Claudia Cattani |
| | <i>Sindaci effettivi</i> | Massimo Gambini |
| | | Pietro Mastrapasqua |
| | <i>Sindaci supplenti</i> | Massimiliano Troiani |
| | | Manuela Patrizi |
| Organismo di Vigilanza | <i>Presidente</i> | Giovanni Mulè |
| | | Flavio Mecenate |
| Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari | | Francesco Malknecht |
| Investor relator | | Roberto Fonzo |
| Società di revisione | | Deloitte & Touche SpA |

Il **Consiglio di Amministrazione** e il **Collegio Sindacale** sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 26 ottobre 2017 e resteranno in carica sino alla data dell'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 30 giugno 2020.

Durante la sessione del 27 ottobre 2017, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Umberto Gandini quale Amministratore Delegato della Società, conferendo al medesimo ed al Consigliere e Direttore Generale Mauro Baldissoni i poteri per l'ordinaria amministrazione. In data 27 settembre 2018, con efficacia dal 1° ottobre 2018, AS Roma e Umberto Gandini hanno risolto anticipatamente il proprio rapporto di lavoro e Umberto Gandini ha rassegnato le proprie dimissioni da Amministratore Delegato, da membro del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, nonché dalle altre cariche ricoperte nella Società e nel Gruppo.

Nella sessione del 27 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Mauro Baldissoni quale Vice Presidente Esecutivo e preso atto della nomina di Guido Fienga a CEO

L'**Organismo di Vigilanza**, confermato dal Consiglio di Amministrazione del 16 maggio 2018 nelle persone dell'Avv. Giovanni Mulè - in qualità di Presidente - e del Dott. Flavio Mecenate, resterà in carica fino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio che chiuderà al 30 giugno 2021.

Con l'approvazione del Bilancio di esercizio chiuso al 30 giugno 2018 all'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 26 ottobre 2018, è scaduto il mandato alla Società di revisione BDO Italia S.p.A. La stessa



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

assemblea ha conferito a Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti del Gruppo per gli esercizi dal 2019 al 2027.

ANDAMENTO DEL TITOLO E PRINCIPALI AZIONISTI

Maggiori azionisti

Il Capitale sociale sottoscritto e versato è pari a € 94.332.348, costituito da n. 628.882.320 azioni ordinarie, del valore nominale di 0,15 euro cadauna, quotate presso il Mercato Telematico Azionario (segmento Standard Classe 1) di Borsa Italiana.

In base alle risultanze del Libro dei Soci, tenuto conto delle comunicazioni pervenute e delle altre informazioni a disposizione, gli unici soggetti che risultano, direttamente o indirettamente, titolari di azioni con diritto di voto in misura superiore al 3% del capitale sociale sono NEEP Roma Holding S.p.A. ("Neep") e AS Roma SPV LLC. In particolare, Neep è una società per azioni di diritto italiano, ed è proprietaria, con una quota pari al 83,284%, della partecipazione di maggioranza del capitale della A.S. Roma S.p.A. Alla data attuale Neep è partecipata per il 100% dalla AS Roma SPV LLC, che a sua volta detiene in proprio il 3,293% delle azioni con diritto di voto di A.S. Roma S.p.A.

Azioni proprie e della controllante

Alla data di redazione della presente Relazione, la Società non detiene il possesso di azioni proprie o della propria controllante, né direttamente, né per il tramite di società controllate, di società fiduciaria, o di interposta persona.

Attestazione ai sensi dell'art. 37 della Delibera Consob n. 16191/07 (Regolamento Mercati)

In relazione agli obblighi richiamati dall'art. 2.6.2, comma 11, del Regolamento di Borsa Italiana, tenuto conto del disposto dell'art. 37 della Delibera Consob 16191/2007, si attesta che non sussistono condizioni tali da inibire la quotazione delle azioni di AS Roma S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

A tale proposito si evidenzia che la società A.S. Roma S.p.A., relativamente alla soggezione all'attività di direzione e coordinamento della controllante AS Roma SPV LLC, ha adempiuto agli obblighi di pubblicità previsti dall'articolo 2497-bis del codice civile, ha una autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori, e non ha in essere con AS Roma SPV LLC un rapporto di tesoreria accentrata. Il Comitato Controllo Interno e Gestione Rischi è composto da soli amministratori indipendenti.

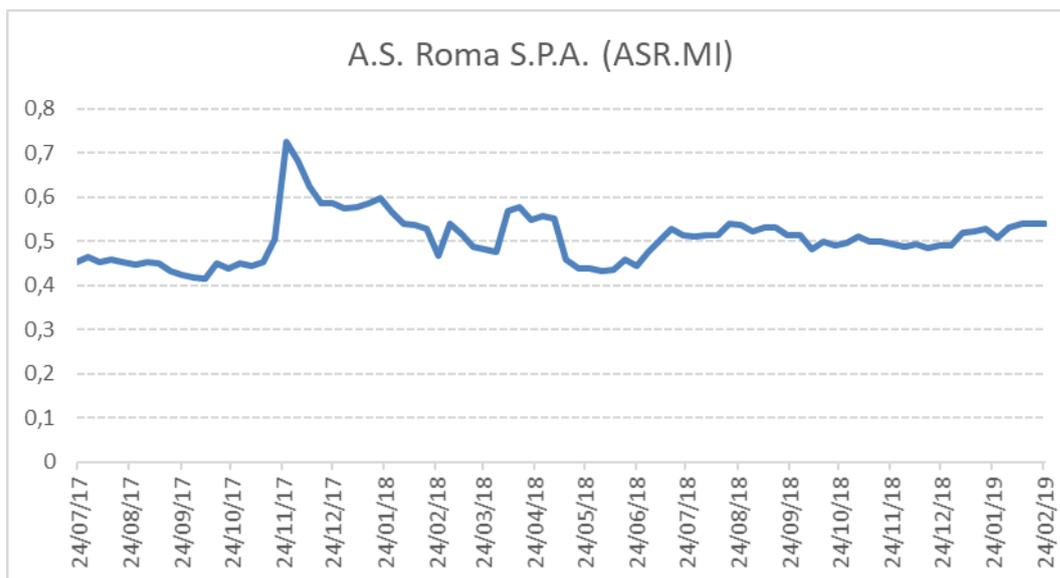
Andamento del titolo A.S. Roma

Alla data della presente Relazione la quotazione del titolo A.S. Roma è attestata a 0,54 euro, rispetto alla quotazione rilevata all'inizio dell'esercizio, pari a 0,48 euro. Il grafico che segue mostra l'andamento della quotazione del titolo dall'inizio dell'esercizio sociale.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018



PARTECIPAZIONE ALLE COMPETIZIONI NAZIONALI ED INTERNAZIONALI

La stagione sportiva 2018/2019 è iniziata nel mese di luglio sotto la conduzione tecnica del Mister Eusebio Di Francesco, al suo secondo anno alla guida della prima squadra dell'A.S. Roma. La squadra ha svolto il ritiro estivo presso il centro sportivo di Trigoria, per poi spostarsi negli Stati Uniti e partecipare alla sesta edizione della *"International Champions Cup"*, un torneo non ufficiale a inviti organizzato dalla compagnia statunitense *Relevant Sports* alla quale prendono parte i più importanti club a livello europeo. Per l'AS Roma è stata la quarta partecipazione, e quest'anno ha affrontato il Real Madrid, il Barcellona e il Tottenham.

Al momento della redazione della presente Relazione la squadra è posizionata al quinto posto della classifica del campionato di Serie A, con ancora 13 gare da disputare. Nella *Coppa Italia* la AS Roma è stata eliminata nei quarti di finale disputati in gennaio 2019 contro la Fiorentina.

In ambito internazionale, la Roma ha partecipato alla fase a gironi della Uefa Champions League, in forza della qualificazione diretta conseguita al termine del campionato di Serie A 2017/18. Il 30 agosto si è svolto a Montecarlo il sorteggio dei gironi, durante il quale le trentadue squadre partecipanti sono state suddivise in quattro fasce e da ognuna delle quali è stata estratta una componente di ciascun girone. La Roma è stata inserita nel Girone "G" con Real Madrid, CSKA Moskva e il Viktoria Plzeň. Il secondo posto nella classifica finale del girone, conseguito dalla squadra con tre vittorie e tre sconfitte, ha permesso la qualificazione agli ottavi di finale contro l'FC Porto. Alla data della Relazione è stata disputata la gara di andata, in casa, terminata con una vittoria per 2-1, mentre la gara di ritorno si disputerà in Portogallo il 6 marzo p.v.

Infine, la sezione femminile della AS Roma, nata ufficialmente nel mese di giugno 2018 con l'acquisto del titolo sportivo della RES Roma, ha intrapreso la sua prima stagione calcistica sotto la guida tecnica di Elisabetta Bavagnoli. Alla data del presente report la squadra è posizionata al quarto posto della classifica di Serie A ed ha ottenuto la qualificazione alle semifinali della Coppa Italia. La primavera femminile della AS Roma è posizionata come prima nel proprio girone nella prima fase del rispettivo campionato.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI NEL SEMESTRE

Trasferimenti dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori e contratti con i tesserati

La campagna trasferimenti estiva, già iniziata nel mese di giugno 2018 con gli acquisiti a titolo definitivo dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive (di seguito "DPC") relativi ai calciatori Pastore, Kluivert, Coric, Bianda, Mirante, Santon, e Zaniolo, e le cessioni a titolo definitivo dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori Nainggolan, Skorupski e Tumminello, è proseguita nei mesi di luglio e agosto con gli acquisti, a titolo definitivo, dei DPC relativi ai calciatori Olsen e Nzonzi, e a titolo temporaneo, con obbligo di riscatto condizionato al verificarsi di determinati eventi sportivi, del calciatore Cristante, le cui condizioni sono maturate nel mese di febbraio 2019. Infine, è stato sottoscritto un contratto con il calciatore Marcano, in regime di svincolo.

Sul fronte cessioni, nei mesi di luglio e agosto sono stati ceduti a titolo definitivo i DPC relativi ai calciatori Alisson, Strootman, Gyomber e Radonjic, e a titolo temporaneo i DPC dei calciatori Gonalons, Gerson, Defrel, Ponce, Bruno Peres, Seck e Sadiq.

Infine, nel corso del Semestre, il contratto economico del calciatore Florenzi è stato prolungato fino al 30 giugno 2023.

Iscrizione al campionato di serie A 2018/2019 e Licenza UEFA

Nel mese di luglio 2018, è stato completato l'iter per il rilascio della Licenza Nazionale e l'iscrizione al Campionato di Serie A della stagione sportiva 2018/19. Il Consiglio Federale della F.I.G.C., verificato il rispetto da parte della Società dei criteri economico-finanziari e legali, nonché dei criteri infrastrutturali, sportivi e organizzativi, ha deliberato l'ammissione dell'AS Roma al Campionato di Serie A della stagione sportiva 2018/19.

Si ricorda che in data 7 maggio 2018, l'Ufficio Licenze Uefa aveva deliberato il rilascio della Licenza per l'AS Roma a valere per la stagione sportiva 2018/2019.

Approvazione del Bilancio d'esercizio e Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2018

In data 26 ottobre 2018 l'Assemblea degli Azionisti di A.S. Roma S.p.A., riunita in sede ordinaria, ha approvato il Bilancio separato della Società al 30 giugno 2018, che ha registrato una perdita di esercizio pari a 18,8 milioni di euro. Detta perdita, sommata alla perdita dell'esercizio precedente, ha fatto permanere i presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile. L'Assemblea, pertanto, tenuto conto delle osservazioni del Consiglio di Amministrazione, illustrate nella Relazione ex Art. 2446 del Codice Civile e Art. 74 del Regolamento Consob n.11971/99, e delle osservazioni del Collegio Sindacale, rese ai sensi dell'Art. 2446 del Codice Civile, ha deliberato la copertura integrale delle perdite complessive risultanti dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2018, mediante utilizzo, per 54,3 milioni di euro, del corrispondente importo della Riserva Sovrapprezzo Azioni.

L'Assemblea ha altresì preso visione del Bilancio Consolidato del Gruppo A.S. Roma, che ha registrato ricavi complessivi per 320,4 milioni di euro, un EBITDA positivo per 66,7 milioni di euro, ed una perdita complessiva di 25,5 milioni di euro, e deliberato in senso favorevole in merito ai contenuti della prima sezione della Relazione sulla Remunerazione, come previsto dall'art. 123-ter del TUF e 84 del Regolamento Emittenti.

Il Progetto di bilancio separato e consolidato era stato messo a disposizione del Pubblico in data 5 ottobre 2018, unitamente alle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione BDO Italia



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

S.p.A., emesse rispettivamente ai sensi del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 2429 del Codice Civile, e del D. Lgs. 39/2010, con parere favorevole e senza eccezioni e/o rilievi.

Comunicazione delle informazioni finanziarie relative al trimestre chiuso il 30 settembre 2018

Il D.lgs. n.25 del 15 febbraio 2016 ha modificato le disposizioni relative alle relazioni finanziarie di cui all'art. 154-ter TUF, eliminando l'obbligo della pubblicazione del resoconto intermedio di gestione relativo al primo e terzo trimestre di esercizio. Tuttavia, ai sensi della richiesta Consob del 14 luglio 2009, ai sensi dell'art. 114 del D. Lgs. n. 58/98, a partire dal bilancio al 30 giugno 2009 la Società pubblica le seguenti informazioni relative al primo e il terzo trimestre di ogni esercizio: a) indebitamento finanziario netto; b) rapporti verso parti correlate; c) posizioni debitorie scadute; d) rispetto dei *covenant*, dei negative *pledge* e di ogni altra clausola dell'indebitamento; e) approvazione e/o stato di avanzamento dell'eventuale piano di ristrutturazione del debito e del piano industriale, ed evidenza degli eventuali scostamenti.

Pertanto, in data 14 novembre 2018 sono state pubblicate le suddette informazioni relative al primo trimestre dell'esercizio 2018/2019.

Corporate Governance

Nella sessione del 27 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Mauro Baldissoni quale Vicepresidente Esecutivo e preso atto della nomina di Guido Fienga a CEO (*da confermare dopo la deliberazione del Consiglio di Amministrazione*).

Come già ricordato, in data 27 settembre 2018 e con efficacia dal 1° ottobre 2018, la Società e Umberto Gandini hanno risolto anticipatamente il rapporto di lavoro e Umberto Gandini ha rassegnato le proprie dimissioni da Amministratore Delegato, da membro del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo, nonché dalle altre cariche ricoperte nella Società e nelle Società del Gruppo.

Si segnala infine che l'Assemblea degli Azionisti del 26 ottobre 2018 ha nominato Massimiliano Troiani, per la carica di Sindaco supplente, in sostituzione di Riccardo Gabrielli che, a decorrere dal 21 giugno 2018 aveva comunicato alla Società le proprie dimissioni.

Acquisizione e fusione della società A.S. Roma merchandising S.r.l.

Il 1° ottobre 2018 Soccer SAS ha acquisito il 100% del capitale sociale della società **A.S. Roma Merchandising S.r.l.** ("ASRM") da Nike European Operation Netherlands B.V. ("NIKE"). ASRM gestiva i diritti di proprietà relativi alla progettazione, produzione, marketing, pubblicità, promozione, branding, distribuzione e vendita di prodotti di merchandising a marchio AS ROMA ceduti in licenza da Soccer SAS il 5 agosto 2013. In seguito alla fusione, queste attività sono gestite direttamente da Soccer SAS.

Con atto a rogito del 24 dicembre 2018, e a decorrere dal 27 dicembre 2018, è avvenuta la fusione per incorporazione della società ASRM nella società Soccer SAS. A seguito di tale fusione, Soccer SAS è subentrata senza soluzione di continuità in tutti i rapporti, attivi e passivi, facenti capo alla società incorporata.

Contratto di sponsorizzazione della maglia ufficiale della Prima Squadra

In aggiunta al contratto firmato nell'aprile 2018 con Qatar Airways, che è diventato "*Main Global Partner*" e Sponsor di maglia della Prima squadra fino al 30 giugno 2021, nel mese di luglio 2018, sono state sottoscritte due nuove partnership pluriennali, valide per ognuna delle stagioni 2018/2019, 2019/2020 e 2020/2021, rispettivamente con Hyundai Motors e con Betway. Hyundai Motors è diventata Global Automotive Partner del Club e compare sul retro della maglia della Prima Squadra, mentre Betway è diventata l'Exclusive Training Kit Partner del Club, ed il suo marchio è presente sul materiale tecnico che la prima squadra utilizza durante gli allenamenti, e beneficia della visibilità sui campi di Trigoria, sui



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

LED dello Stadio Olimpico, oltre a essere protagonista di contenuti esclusivi sui canali digital della Società.

Attività legate al nuovo stadio

La Conferenza dei Servizi, chiamata dalla Regione Lazio a valutare ed approvare le modifiche al progetto del nuovo Stadio della Roma, apportate dal Proponente a seguito delle prescrizioni contenute nella nuova delibera di pubblico interesse approvata nel giugno 2017 dall'Assemblea del Comune di Roma, si è chiusa positivamente il 5 dicembre 2017, dopo avere preso atto dei pareri favorevoli consegnati il 24 novembre 2017 da Roma Capitale, Città Metropolitana, Regione Lazio e Stato Italiano.

L'esito positivo della Conferenza dei Servizi è stato determinato con provvedimento del 22 dicembre 2017 e trasmesso alle Amministrazioni ed Enti il 2 gennaio 2018 al fine di verificare la corretta rappresentazione delle prescrizioni impartite nel nuovo progetto presentato dal Proponente. Il progetto è stato quindi trasmesso a Roma Capitale, che ha avviato a sua volta la fase pubblicistica e di raccolta delle osservazioni, al fine di approvare la relativa variante urbanistica contenuta nella Convenzione urbanistica, in cui dovranno essere esplicitati gli obblighi a carico del proponente in coerenza con le prescrizioni ricevute.

I termini per la presentazione delle osservazioni da parte dei terzi sono scaduti il 12 giugno 2018. L'Amministrazione sta predisponendo le controdeduzioni a tali osservazioni, da sottoporre all'Assemblea Capitolina che dovrà approvare la Variante Urbanistica contemporaneamente alla Convenzione Urbanistica, che è in corso di negoziazione fra Amministrazione e Proponente.

Come stabilito dalla legge 147/2013 e successive modifiche, il provvedimento conclusivo del procedimento sarà una deliberazione della Giunta Regionale che approva la variante e costituisce permesso di costruire, sostituendo ogni altra autorizzazione acquisita in Conferenza.

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO CONSOLIDATO

Indicatori alternativi di performance (IAP)

In applicazione della Comunicazione Consob del 3 dicembre 2015, che recepisce in Italia gli orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance (di seguito anche "IAP") emessi dall'*European Securities and Markets Authority* ("ESMA") è presentata nel seguito l'informativa sui principali IAP pubblicati dal Gruppo.

Gli IAP rappresentano un indicatore finanziario di performance (economico, gestionale e finanziario, di posizione finanziaria o di flussi di cassa storici o futuri), diverso da un indicatore finanziario definito o specificato ai sensi dei principi contabili internazionali.

Gli IAP presentati nella Relazione finanziaria semestrale sono ritenuti significativi per la valutazione dei risultati dell'andamento operativo del Gruppo nel suo complesso, dei settori operativi e delle singole società consolidate. Inoltre, si ritiene che gli IAP assicurino una migliore comparabilità nel tempo degli stessi risultati sebbene non siano sostitutivi o alternativi ai risultati presentati nei prospetti contabili consolidati della sezione "Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018" (di seguito anche "dati ufficiali") e determinati applicando i principi contabili internazionali IFRS ivi descritti.

Gli IAP riportati nella presente Relazione finanziaria semestrale al 31 dicembre 2018 non hanno subito variazioni rispetto a quelli presentati nella Relazione finanziaria annuale al 30 giugno 2018.

Per una corrente interpretazione degli IAP si evidenzia che:

- gli indicatori non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS e pertanto non devono essere considerate misure alternative a quelle fornite nei prospetti contabili consolidati (prospetti



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

ufficiali) per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo e del relativo indebitamento finanziario;

- gli indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici consolidati del Gruppo e non sono indicativi dell'andamento futuro del Gruppo;
- gli IAP non sono previsti dai principi contabili internazionali (IFRS) e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati del Gruppo, non sono assoggettati a revisione contabile.

In coerenza con quanto previsto dalla comunicazione Consob 92543/2015, di seguito viene quindi esplicitato il contenuto e la definizione degli indicatori utilizzati. Tali indicatori sono presenti anche nei successivi capitoli relativi all'analisi dei risultati economico-finanziari.

A) **EBITDA**: "*Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization reported*": IAP calcolato dalla Società come risultato d'esercizio, rettificato delle seguenti voci contabili: (i) imposte, (ii) proventi (oneri) finanziari netti (inclusi, tra l'altro, i proventi e oneri finanziari su cambi), (iii) ammortamenti e accantonamenti (incluso, tra l'altro, l'accantonamento a fondo svalutazione crediti e gli accantonamenti a fondo rischi e oneri). Si segnala che l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili IFRS adottati dall'Unione Europea. Conseguentemente il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Viene espresso sia senza tenere conto delle componenti direttamente correlate alla gestione calciatori, che al lordo delle stesse.

L'**EBITDA escluso Risultato netto gestione calciatori**, calcolato senza tenere conto del Risultato netto derivante dalla gestione calciatori, è strettamente legato ai risultati sportivi della Prima Squadra e alle competizioni a cui essa partecipa, Campionato di Serie A e Tim Cup, in ambito nazionale, UEFA Champions League e UEFA Europa League in ambito internazionale, e più in generale, al grado di richiamo delle gare disputate.

La tabella di seguito ne riporta l'andamento e la composizione per il semestre chiuso al 31 dicembre 2018, rapportato con il medesimo valore del semestre chiuso al 31 dicembre 2017:

| €/000 | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--|---------------|----------------|
| EBITDA escluso Risultato netto gestione calciatori | (1.259) | 14.677 |
| <i>Risultato netto gestione calciatori</i> | <i>66.333</i> | <i>(9.909)</i> |
| EBITDA incluso Risultato netto gestione calciatori | 65.073 | 4.768 |

La flessione registrata nell'EBITDA *escluso Risultato netto gestione calciatori*, è dovuta principalmente all'incremento nel costo del personale tesserato, parzialmente compensato da una crescita dei Ricavi operativi del semestre, derivanti dalla partecipazione alla UEFA Champions League, per il nuovo meccanismo di distribuzione delle risorse finanziarie generate dalla competizione, che garantisce maggiori risorse ai club partecipanti. Il semestre chiuso al 31 dicembre 2018 è altresì caratterizzato dai maggiori ricavi derivanti dalla sottoscrizione di nuovi contratti di *partnership*, non presenti nel semestre relativo alla precedente stagione.

L'EBITDA incluso *Risultato netto gestione calciatori* (EBITDA) o Margine Operativo Lordo, è invece strettamente legato anche ai risultati economici netti conseguiti nell'ambito della gestione dei trasferimenti di Diritti pluriennali alle prestazioni sportive (calciatori). In particolare, la differenza positiva registrata nel Semestre chiuso al 31 dicembre 2018 rispetto al Semestre del precedente esercizio è sostanzialmente dovuta alla contabilizzazione di plusvalenze da cessioni di diritti alle prestazioni sportive, espresse al netto delle attualizzazioni, conseguite nella sessione estiva della campagna trasferimenti per 76,3 milioni di euro, rispetto a 2,4 milioni di euro conseguiti al 31 dicembre 2017.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

- B) **Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori**: rappresenta una voce tipica del bilancio di una società di calcio, ed esprime il valore contabile netto dei diritti alle prestazioni sportive riferiti a calciatori professionisti. È una posta patrimoniale attiva di natura immateriale a carattere pluriennale, poiché il relativo valore corrisponde ad una situazione di vantaggio della società che detiene il diritto, rispetto alle altre società, destinata a durare nel tempo. Il beneficio correlato all'acquisizione di ciascun diritto è rappresentato dalla prestazione sportiva del calciatore, che costituisce il presupposto di eventuali incrementi dei ricavi di esercizio.

| €/000 | 31/12/2018 | 30/6/2018 |
|---|------------|-----------|
| Diritti pluriennali prestaz.sportive calciatori | 270.976 | 237.920 |

Il valore dei Diritti Pluriennali è strettamente influenzato dagli investimenti e disinvestimenti di Diritti pluriennali alle prestazioni sportive (calciatori) effettuati nei periodi in esame. In particolare, le operazioni di trasferimento realizzate nel corso del primo semestre 2018/19 hanno generato complessivamente investimenti in diritti per 89 milioni di euro, dismissioni nette per 14,5 milioni di euro, e ammortamenti, per 41,4 milioni di euro. Il valore dei diritti pluriennali al 31 dicembre 2018 è pertanto pari a 271 milioni di euro, rispetto a 237,9 milioni di euro al 30 giugno 2018, con un incremento pari a 33,1 milioni di euro.

- C) **Posizione (indebitamento) finanziaria netta**: è un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato come somma delle voci: Attività finanziarie correnti e non correnti; Disponibilità liquide e mezzi equivalenti; Debiti finanziari correnti e non correnti. Si segnala che la Posizione (indebitamento) finanziaria netta utilizzata dal Gruppo per monitorare la propria posizione finanziaria netta, tiene conto anche dei crediti finanziari non correnti, a differenza della posizione finanziaria del Gruppo esposta nelle note al bilancio consolidato semestrale abbreviato e predisposta in conformità alla raccomandazione dell'*European Securities and Markets Authority* (ESMA) del 20 marzo 2013, che non prevede la deduzione delle attività finanziarie non correnti dall'indebitamento finanziario.

| €/000 | 31/12/2018 | 30/6/2018 |
|---|------------|-----------|
| Posizione (indebitamento) finanziaria netta | (196.413) | (218.762) |

L'Indebitamento Finanziario netto al 31 dicembre 2018 è principalmente riferito a (i) il contratto di finanziamento sottoscritto in data 12 febbraio 2015, Contratto di finanziamento con Goldman Sachs e Unicredit, in qualità di "Mandated Lead Arranger and Bookrunner", tenuto conto dell'Accordo Modificativo sottoscritto in data 22 giugno 2017; (ii) i debiti verso l'azionista di maggioranza NEEP Roma Holding SpA, per versamenti effettuati a titolo di finanziamento soci per dotare la Società di risorse finanziarie adeguate ai propri fabbisogni; (iii) debiti bancari correnti, costituiti da finanziamenti bancari di breve periodo per linee per cassa concesse da primari Istituti di credito a condizioni correnti di mercato; e (iv) altri debiti finanziari, relativi a mutui erogati dal Credito Sportivo per finanziare i lavori di adeguamento del Centro Sportivo di Trigoria, finanziamenti erogati da MPS Leasing & Factoring per l'acquisizione in locazione finanziaria del pullman in uso alla prima squadra, e l'addebito di operazioni effettuate a mezzo carte di credito aziendali.

Commenti all'andamento economico

Il primo semestre dell'esercizio 2018/19 è caratterizzato dalla partecipazione alla UEFA Champions League, che ha generato proventi per complessivi 53,3 milioni di euro, rispetto a 47,8 milioni di euro contabilizzati nel primo semestre dell'esercizio 2017/18. La differenza positiva è sostanzialmente dovuta al nuovo meccanismo di distribuzione delle risorse finanziarie generate dalla competizione, che garantisce maggiori risorse ai club partecipanti.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

L'andamento dei ricavi del semestre è altresì caratterizzato dagli effetti positivi derivanti dai contratti di sponsorizzazione in essere con Qatar Airways, Hyundai Motors e Betway, non presenti nel primo semestre dell'esercizio 2017/18, pari complessivamente a 9 milioni di euro.

L'andamento positivo dei ricavi è stato parzialmente compensato dalla crescita del costo del personale tesserato, che risente della contabilizzazione di incentivi all'esodo riconosciuti a tesserati al momento della cessione o risoluzione del contratto, nonché delle scelte operate in sede di mercato sulla composizione e qualità tecnica della prima squadra.

Infine, il positivo risultato della Gestione Operativa dei calciatori è dovuto alle politiche di investimento e di disinvestimento in diritti alle prestazioni sportive implementate nel corso della sessione estiva della campagna trasferimenti 2018/2019, che hanno determinato anche maggiori ammortamenti dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive.

Alla luce di quanto sopra, il **Risultato economico consolidato** al 31 dicembre 2018 è positivo per 1,7 milioni di euro, rispetto alla perdita di 40,3 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con una variazione positiva di circa 42 milioni di euro. I ricavi complessivi, tenuto conto dei proventi della Gestione operativa calciatori, sono stati pari a 213,9 milioni di euro (127,5 milioni di euro, al 31 dicembre 2017), e il margine operativo Lordo (EBITDA) è positivo per 65,1 milioni di euro (4,8 milioni di euro, al 31 dicembre 2017).

Conto economico riclassificato consolidato

| €/000 | Semestre al 31/12/2018 | Semestre al 31/12/2017 | Variazioni |
|---|---------------------------|---------------------------|-----------------|
| Ricavi operativi | 134.814 | 123.956 | 10.858 |
| Costi operativi | (136.074) | (109.279) | (26.795) |
| EBITDA esclusa gestione operativa calciatori | (1.259) | 14.677 | (15.937) |
| Gestione Operativa Netta Calciatori | 66.333 | (9.909) | 76.242 |
| EBITDA inclusa gestione operativa calciatori | 65.073 | 4.768 | 60.305 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (43.553) | (30.900) | (12.653) |
| Accantonamenti per rischi | (335) | (236) | (99) |
| Risultato Operativo (EBIT) | 21.185 | (26.368) | 47.553 |
| Gestione finanziaria | (14.287) | (11.835) | (2.452) |
| Risultato Prima delle Imposte | 6.898 | (38.202) | 45.100 |
| Gestione Fiscale | (5.313) | (2.183) | (3.130) |
| Utile (Perdita) Consolidato | 1.585 | (40.385) | 41.970 |
| Utile (perdita) di terzi | (84) | (82) | (1) |
| Utile (Perdita) di Gruppo AS Roma | 1.669 | (40.303) | 41.971 |

Nel dettaglio, i **Ricavi operativi consolidati** al 31 dicembre 2018 sono pari a 134,8 milioni di euro (124 milioni di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita di 10,9 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, sostanzialmente per l'andamento positivo dei Ricavi da gare, influenzati dal nuovo meccanismo di distribuzione delle risorse finanziarie generate dalla UCL, e per la contabilizzazione di contratti di partnership non ancora presenti nel primo semestre della passata stagione. Il decremento degli altri proventi è dovuto principalmente alla diminuzione dei rimborsi assicurativi derivanti dagli infortuni dei calciatori contabilizzati nel presente semestre.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

| €/000 | Semestre al 31/12/2018 | Semestre al 31/12/2017 | Variazioni |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|
| Ricavi da Gare | 41.647 | 37.367 | 4.280 |
| Merchandising | 4.270 | 4.058 | 213 |
| Sponsorizzazioni | 13.163 | 3.834 | 9.329 |
| Diritti televisivi | 65.745 | 64.921 | 824 |
| Proventi pubblicitari | 4.587 | 6.402 | (1.815) |
| Altri proventi | 5.402 | 7.375 | (1.972) |
| Ricavi operativi | 134.814 | 123.956 | 10.858 |

I **costi operativi consolidati** al 31 dicembre 2018 sono pari a 136,1 milioni di euro (109,3 milioni di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita principalmente per l'andamento del costo del personale tesserato. Nel dettaglio:

| €/000 | Semestre al 31/12/2018 | Semestre al 31/12/2017 | Variazioni |
|------------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------|
| Materie di consumo | (4.965) | (4.555) | (411) |
| Spese per Servizi | (26.257) | (23.890) | (2.367) |
| Spese per god. beni di terzi | (5.304) | (4.955) | (348) |
| Spese per il personale | (95.907) | (73.379) | (22.527) |
| Oneri diversi di gestione | (3.641) | (2.500) | (1.141) |
| Costi operativi | (136.074) | (109.279) | (26.795) |

La **Gestione operativa del parco calciatori** ha comportato nel semestre il conseguimento di un risultato netto positivo pari a 66,3 milioni di euro (negativo per 9,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2017). Il saldo si compone di plusvalenze da cessioni di diritti alle prestazioni sportive, espresse al netto delle attualizzazioni, per 76,3 milioni di euro (2,4 milioni di euro, al 31 dicembre 2017), conseguite principalmente attraverso le cessioni dei Diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Alisson, Strootman e Radonjic. Le minusvalenze e svalutazioni da cessioni di diritti alle prestazioni sportive, pari a 1,3 milioni di euro (6,5 milioni di euro, al 31 dicembre 2017), sono dovute principalmente a svalutazioni effettuate in conformità con i principi contabili internazionali (IFRS). Infine, il saldo si compone di oneri per acquisizioni temporanee di diritti, bonus riconosciuti a società di calcio, premi di valorizzazione, addestramento tecnico e solidarietà FIFA pari a 11,4 milioni di euro (7 milioni di euro, al 31 dicembre 2017), parzialmente compensati da ricavi per cessioni temporanee e altri proventi per 2,7 milioni di euro (1,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2017).

Gli **Ammortamenti** delle Immobilizzazioni materiali ed immateriali sono pari a 42,4 milioni di euro (30,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2017), relativi prevalentemente ai diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, determinati tenuto conto del costo di acquisto dei singoli diritti, di eventuali bonus corrisposti alle società di calcio, e delle capitalizzazioni degli altri oneri di diretta imputazione, e al netto delle relative attualizzazioni.

Al 31 dicembre 2018, inoltre, sono stati effettuati **accantonamenti a fondi rischi**, per 0,3 milioni di euro, e **svalutazioni di crediti commerciali** per 1,2 milione di euro, per adeguarne il valore a quello di presumibile realizzo.

La **Gestione finanziaria consolidata** ha generato oneri netti per 14,3 milioni di euro (11,8 milioni di euro, al 31 dicembre 2017), relativi sostanzialmente a commissioni ed interessi passivi derivanti dalle operazioni di finanziamento necessarie per far fronte ai fabbisogni aziendali.

La **Gestione fiscale consolidata** registra imposte correnti per 5,3 milioni di euro (2,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2017). Si compone di imposte correnti e degli effetti positivi derivanti dall'adesione al consolidato nazionale con il gruppo NEEP.

Commenti alla struttura patrimoniale e finanziaria consolidata



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Nell'analisi della situazione patrimoniale si segnalano l'andamento delle *Attività Immobilizzate* e dei *crediti e debiti verso squadre di calcio*, influenzati significativamente dalle politiche di investimento e di disinvestimento in Diritti alle prestazioni sportive implementate nel corso delle sessioni della campagna trasferimenti, ed in particolare dalle operazioni definite nel mese di luglio e agosto 2018, che ne hanno incrementato significativamente il valore. I Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori al 31 dicembre 2018 sono pari a 271 milioni di euro, in crescita di circa 33,1 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018. In particolare, le operazioni di trasferimento realizzate nel corso del primo semestre 2018/19 hanno generato complessivamente investimenti in diritti per 89 milioni di euro, dismissioni nette per 14,5 milioni di euro, e ammortamenti, per 41,4 milioni di euro.

I debiti verso società di calcio, pari a circa 188,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018, si presentano in crescita di circa 13 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018, in virtù degli investimenti effettuati nel semestre. Al contrario, i crediti verso società di calcio, pari a circa 78,8 milioni di euro al 31 dicembre 2018, si presentano in diminuzione di circa 8,7 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018, per effetto dei relativi incassi.

Il prospetto seguente espone la situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata consolidata in forma sintetica che evidenzia la struttura del capitale investito e delle fonti di finanziamento:

| (€/000) | 31 dicembre 2018 | 30 giugno 2018 | Variazioni |
|---------------------------------|------------------|----------------|-----------------|
| Capitale non corrente netto | 214.127 | 196.851 | 17.275 |
| Capitale corrente netto | (118.276) | (83.512) | (34.763) |
| Capitale investito netto | 95.851 | 113.339 | (17.488) |
| <i>Finanziato da:</i> | | | |
| Patrimonio netto | (100.562) | (105.423) | 4.861 |
| Posizione finanziaria netta | 196.413 | 218.762 | (22.349) |
| Fonti di finanziamento | 95.851 | 113.339 | (17.488) |

La posizione finanziaria netta include le attività finanziarie non correnti, a differenza della posizione finanziaria del Gruppo esposta nelle note al bilancio consolidato e predisposta in conformità alla raccomandazione dell'European Securities and Markets Authority (ESMA) del 20 marzo 2013, che non prevede la deduzione delle attività finanziarie non correnti dall'indebitamento finanziario.

Il **Capitale investito netto consolidato** al 31 dicembre 2018, pari a 95,9 milioni di euro (113,3 milioni di euro, al 30 giugno 2018), registra un decremento di 17,5 milioni di euro, e si compone del Capitale non corrente netto, pari a 214,1 milioni di euro (196,9 milioni di euro, al 30 giugno 2018), e del Capitale corrente netto, negativo per 118,3 milioni di euro (83,5 milioni di euro, al 30 giugno 2018). Risulta finanziato dal Patrimonio netto consolidato, negativo per 100,6 milioni di euro (105,4 milioni di euro, al 30 giugno 2018), e dalla Posizione finanziaria netta consolidata, a debito per 196,4 milioni di euro (218,8 milioni di euro, al 30 giugno 2018).

Il **Capitale non corrente netto consolidato**, al netto delle componenti finanziarie, si presenta in crescita di 17,3 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

| (€/000) | 31 dicembre 2018 | 30 giugno 2018 | Variazioni |
|-------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Diritti pluriennali (calciatori) | 270.976 | 237.921 | 33.055 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 27.505 | 25.618 | 1.886 |
| Immobilizzazioni materiali | 1.532 | 1.548 | (16) |
| Crediti commerciali | 35.115 | 51.365 | (16.251) |
| Altre attività non correnti | 4.536 | 4.550 | (13) |
| TOT. ATTIVITA' NON CORRENTI | 339.663 | 321.002 | 18.662 |
| Debiti Commerciali | (107.949) | (105.269) | (2.680) |
| Debiti Tributarî | 0 | 0 | 0 |
| Fondo Imposte correnti e differite | (955) | (865) | (90) |
| Fondo Oneri e Rischi | (2.766) | (3.845) | 1.079 |
| Altre passività | (9.889) | (10.593) | 704 |
| TOT. PASSIVITA' NON CORRENTI | (125.537) | (124.150) | (1.386) |
| CAPITALE NON CORRENTE NETTO | 214.127 | 196.851 | 17.275 |

Il **Capitale corrente netto consolidato**, rappresentativo del capitale circolante, al netto delle componenti finanziarie (fra cui le disponibilità liquide), è negativo per 118,3 milioni di euro, con una variazione negativa di 34,8 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018.

| (€/000) | 31 dicembre 2018 | 30 giugno 2018 | Variazioni |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Rimanenze | 1.664 | 1.130 | 535 |
| Crediti Commerciali | 97.947 | 70.919 | 27.028 |
| Altre attività correnti | 22.528 | 34.559 | (12.031) |
| Crediti per Imposte | 877 | 1.496 | (619) |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 123.016 | 108.104 | 14.912 |
| Debiti Commerciali | (142.130) | (129.855) | (12.275) |
| Debiti Tributarî | (11.402) | (7.429) | (3.973) |
| Debiti verso istituti previdenziali | (1.615) | (1.688) | 72 |
| Altre passività correnti | (86.145) | (52.645) | (33.500) |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | (241.292) | (191.616) | (49.676) |
| CAPITALE CORRENTE NETTO | (118.276) | (83.512) | (34.763) |

Infine, si riporta di seguito la tabella riepilogativa delle posizioni debitorie a breve del Gruppo AS Roma al 31 dicembre 2018, ripartite per natura, con evidenza delle posizioni scadute:

| €/000 | 31.12.2018 | |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| | Saldo | Scaduto |
| Debiti vs personale | 43.422 | |
| Debiti vs fornitori | 45.595 | 13.847 |
| Debiti netti vs società di calcio* | 45.413 | - |
| Debiti tributarî | 11.402 | - |
| Debiti previdenziali | 1.615 | - |
| Altri debiti | 8.430 | - |
| DEBITI DI FUNZIONAMENTO | 155.878 | 13.847 |

A tale proposito, si segnala che alla data di pubblicazione della presente Relazione sono state regolarmente pagate imposte e ritenute, e non risultano debiti tributarî scaduti. È stata inoltre corrisposta ai tesserati la retribuzione relativa alla mensilità di gennaio 2019.

Il **Patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2018 è negativo per 100,6 milioni di euro, in miglioramento di 4,9 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018 per effetto della contabilizzazione del Risultato economico del periodo, pari a 1,7 milioni di euro e per effetto degli impatti rivenienti dall'adozione dei principi contabili internazionali IFRS 9 "Strumenti finanziari" e IFRS 15 "Ricavi da



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

contratti con i clienti" (applicabili al Gruppo AS Roma dal 1° luglio 2018) illustrati nella nota esplicativa della presente Relazione finanziaria semestrale.

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

Prospetto di patrimonio netto consolidato

| (€/000) | 31 dicembre 2018 | 30 giugno 2018 | Variazioni |
|--|------------------|------------------|--------------|
| Capitale sociale | 94.332 | 94.332 | 0 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 21.003 | 75.346 | (54.343) |
| Riserva Legale | 1.987 | 1.987 | 0 |
| Riserva Azionisti c/futuro Aumento di capitale | 13 | 13 | 0 |
| Riserva FTA | (85.933) | (85.933) | 0 |
| Altre riserve | (766) | (763) | (3) |
| Utile (perdita) portati a nuovo | (132.322) | (164.446) | 32.124 |
| Utile (perdita) d'esercizio | 1.669 | (25.498) | 27.167 |
| Patrimonio netto del Gruppo | (100.017) | (104.961) | 4.945 |
| Patrimonio di terzi | (545) | (462) | (83) |
| Totale Patrimonio Netto | (100.562) | (105.423) | 4.861 |

Il valore negativo del Patrimonio netto consolidato è conseguente alle operate rettifiche di consolidamento aventi ad oggetto l'elisione del valore della Partecipazione nella Soccer SAS. Il **Patrimonio netto separato** dell'A.S. Roma S.p.A. al 31 dicembre 2018, risulta invece positivo per 34,2 milioni di euro (30,9 milioni di euro, al 30 giugno 2018), in crescita di 3,3 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2018 per effetto della contabilizzazione del Risultato economico del periodo, positivo per 3,3 milioni di euro.

La **Posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2018 evidenzia un indebitamento netto pari a 196,4 milioni di euro, e si confronta con un valore pari a 218,8 milioni di euro al 30 giugno 2018.

Nel dettaglio, la Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2018 si compone di disponibilità liquide, per 44,9 milioni di euro (30,9 milioni di euro, al 30 giugno 2018), crediti finanziari non correnti, per 16,7 milioni di euro (16,7 milioni di euro, al 30 giugno 2018), e indebitamento, per complessivi 258,1 milioni di euro (266,4 milioni di euro, al 30 giugno 2018).



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Prospetto dell'indebitamento finanziario netto consolidato (*)

| (€/000) | 31 dicembre 2018 | 30 giugno 2018 | Variazioni |
|---|------------------|------------------|---------------|
| Crediti finanziari a medio e lungo termine: | | | |
| - verso Banche | 16.732 | 16.732 | - |
| - verso altri finanziatori correlati | - | - | - |
| - verso altri finanziatori non correlati | - | - | - |
| Debiti finanziari a medio e lungo termine: | | | |
| - verso Banche | - | - | - |
| - verso altri finanziatori correlati | (17.580) | (25.980) | 8.400 |
| - verso altri finanziatori non correlati | (192.817) | (202.652) | 9.834 |
| Indebitamento finanziario netto a lungo termine | (193.664) | (211.899) | 18.234 |
| Disponibilità liquide e Crediti finanziari a breve termine: | | | |
| - Disponibilità liquide | 44.947 | 30.898 | 14.049 |
| - Crediti finanziari verso Banche | - | - | - |
| - Crediti finanziari verso altri finanziatori correlati | - | - | - |
| - Crediti finanziari verso altri finanziatori non correlati | - | - | - |
| Debiti finanziari a breve termine: | | | |
| - verso Banche | (21.213) | (20.062) | (1.151) |
| - verso altri finanziatori correlati | (8.400) | - | (8.400) |
| - verso altri finanziatori non correlati | (18.083) | (17.699) | (383) |
| Indebitamento finanziario netto a breve termine | (2.749) | (6.864) | 4.115 |
| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO | (196.413) | (218.762) | 22.349 |

(*) La posizione finanziaria netta include le attività finanziarie non correnti, a differenza della posizione finanziaria del Gruppo esposta nelle note al bilancio consolidato e predisposta in conformità alla raccomandazione dell'European Securities and Markets Authority (ESMA) del 20 marzo 2013, che non prevede la deduzione delle attività finanziarie non correnti dall'indebitamento finanziario.

In particolare, l'indebitamento finanziario include il debito relativo al contratto di finanziamento sottoscritto in data 12 febbraio 2015, e la sua modifica del 22 giugno 2017 (l'Accordo Modificativo), ad un tasso Euribor 3 mesi (con un minimo di 0,75%) con uno spread del 6,25% ed uno sconto sul prezzo di emissione del 3%, tra, inter alia, (i) Goldman Sachs International e Unicredit S.p.A., in qualità di "Mandated Lead Arranger and Bookrunner", (ii) ASR Media and Sponsorship S.r.l., in qualità di prestatore, (iii) la AS Roma S.p.A., per l'assunzione di impegni e obblighi e per prendere atto delle previsioni del contratto stesso, (iv) Soccer S.a.s. di Brand Management S.r.l., per l'assunzione di impegni e obblighi e per prendere atto delle previsioni del contratto stesso, (v) UniCredit Bank AG - Milan Branch in qualità di "Agent and Security Agent". L'Accordo Modificativo ha consentito, in particolare, di utilizzare un incremento della linea di credito fino a 230 milioni di euro, agli stessi termini e condizioni finanziarie già precedentemente previsti dal Contratto di Finanziamento, e prevede un'estensione della data di scadenza del Finanziamento sino al quinto anniversario dalla data di sottoscrizione dell'Accordo Modificativo, vale a dire il 22 giugno 2022, ed un differimento della data di rimborso delle quote capitale a decorrere dal primo anniversario successivo alla data di sottoscrizione dell'Accordo Modificativo stesso. Si precisa inoltre che, nell'ambito del Contratto di Finanziamento e dell'Accordo Modificativo, Unicredit S.p.A., oltre ad aver agito in qualità di "Mandated Lead Arranger and Bookrunner", svolge soltanto l'attività di "Fronting" del finanziamento, ma non è il creditore ultimo dello stesso.

Il Contratto di Finanziamento prevede un meccanismo obbligatorio di canalizzazione degli incassi e di utilizzo delle disponibilità liquide a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni assunte, che si definisce attraverso la cessione di crediti pro-soluto o la designazione di MediaCo quale mandatario all'incasso, con l'incasso in MediaCo di tutti i crediti ceduti pro-soluto o a titolo di garanzia e pertanto ciascun pagamento eseguito da, o per conto, dei debitori di AS Roma e Soccer, relativi in particolare ai diritti televisivi connessi al campionato di serie A e alle competizioni europee, alle attività di licensing e sponsorizzazioni, oltre che i cosiddetti "direct media rights", le cui attività sono ad oggi collegate al canale televisivo "Roma TV" ed al canale radio "Roma Radio", nonché alle attività svolte su piattaforme digitali (es. sito web, Facebook, Twitter, WeChat, Instagram, YouTube, Pinterest, Giphy, Weibo).



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

L'indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine è pari a 193,7 milioni di euro, composto da:

- Crediti finanziari pari a 16,7 milioni di euro, rimasti invariati rispetto al 30 giugno 2018. Sono relativi sostanzialmente a depositi su conti correnti posti a garanzia di impegni assunti nell'ambito del contratto di finanziamento sopra richiamato;
- Debiti finanziari, con scadenza oltre i 12 mesi, per complessivi 210,4 milioni di euro, di cui (i) 192,1 milioni di euro, relativi al contratto di finanziamento e all'Accordo Modificativo, sopra richiamato; (ii) 17,6 milioni di euro, relativi a finanziamenti erogati dall'azionista di maggioranza NEEP Roma Holding SpA; (iii) 0,7 milioni di euro, per debiti verso società di leasing e altri Istituti Finanziari.

L'indebitamento finanziario netto a breve termine è pari a 2,7 milioni di euro, e si compone di:

- Disponibilità liquide, per 44,9 milioni di euro, e
- Debiti finanziari, con scadenza entro 12 mesi, per complessivi 47,6 milioni di euro, di cui (i) 16,5 milioni di euro, relativi alla parte a breve del Contratto di Finanziamento e dell'Accordo Modificativo, sopra richiamato; (ii) 21,2 milioni di euro, a debiti verso banche per finanziamenti bancari di breve periodo (iii) 8,4 milioni di euro, relativi alla quota a breve termine dei finanziamenti erogato dall'azionista di maggioranza NEEP Roma Holding SpA (iv) 1,4 milioni di euro, per debiti verso banche e istituti finanziari, relativi all'addebito delle operazioni effettuate a mezzo carte di credito aziendale; e (v) 0,1 milioni di euro, per debiti verso società di leasing e altri Istituti Finanziari.

Si riporta di seguito il prospetto dei flussi finanziari consolidati del primo semestre 2018/19 (per il rendiconto finanziario consolidato si rinvia al Bilancio consolidato semestrale abbreviato):

| (€ / 000) | 31/12/2018 (6 mesi) | 31/12/2017 (6 mesi) |
|---|------------------------|------------------------|
| Utile (Perdita) Consolidato | 1.585 | (40.385) |
| + ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni | 42.399 | 30.230 |
| + accantonamenti ed altre svalutazioni | 1.489 | 906 |
| +/- plusvalenze (minusvalenze) cessioni diritti calciatori gestione finanziaria | (75.038) | 4.055 |
| variazione delle rimanenze | 14.288 | 11.835 |
| variazione dei crediti correnti | (535) | (317) |
| variazione dei debiti correnti | (8.990) | (36.453) |
| variazione dei fondi rischi | (414) | 4.151 |
| variazione dei crediti tributari | (1.079) | (1.071) |
| variazione dei debiti tributari e fondi imposte | 619 | (14) |
| variazione altre passività correnti | 5.132 | 5.531 |
| variazione altre attività non correnti | 32.337 | 14.528 |
| variazione altre passività non correnti | 14 | (15) |
| imposte pagate | (8.312) | (1.995) |
| | (1.069) | (2.760) |
| A) Flusso Monetario Attività Operativa | 2.425 | (11.775) |
| - acquisti diritti pluriennali prestazioni calciatori | (89.005) | (28.217) |
| + cessioni diritti pluriennali prestazioni calciatori | 89.551 | 9.366 |
| variazione crediti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori | 10.253 | 94.065 |
| variazione debiti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori | 20.626 | (93.940) |
| variazione degli investimenti nelle attività materiali ed immateriali | (2.833) | (888) |
| B) Flusso monetario dell'attività di investimento | 28.593 | (19.615) |
| Variazione dei crediti finanziari non correnti | (0) | (0) |
| Variazione del finanziamento soci | - | 12.001 |
| Variazione di altri debiti finanziari | (5.079) | 1.487 |
| Proventi finanziari | 81 | 95 |
| Oneri finanziari | (13.118) | (11.142) |
| Variazione riserva c/futuro aumento di capitale | - | - |
| Incrementi (decrementi) di capitale sociale e variazione altre riserve | (4) | - |
| Dividendi pagati a terzi | - | - |
| C) Flusso monetario dell'attività di finanziamento | (18.120) | 2.440 |
| D)=(A+B+C) FLUSSO MONETARIO TOTALE | 12.898 | (28.949) |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

RAPPORTI VERSO PARTI CORRELATE

Il Gruppo AS Roma intrattiene sia rapporti commerciali sia rapporti di prestazione di servizi di natura amministrativa e finanziaria con parti correlate, intendendosi come tali i soggetti definiti dal principio contabile internazionale IAS 24 - adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 - (di seguito, "Operazioni con Parti Correlate").

Il regolamento contenente i 'Principi di Comportamento per l'effettuazione di operazioni rilevanti sotto l'aspetto economico, patrimoniale e finanziario e di operazioni con parti correlate, da adottarsi ai sensi dell'art.4 del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente integrato e modificato, e dall'art.9 del Codice di Autodisciplina, tenendo anche conto della Comunicazione Consob n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 3 dicembre 2010, ed entrato in vigore dal 1 gennaio 2011. Nella riunione del 12 novembre 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società ne ha approvato un aggiornamento, che è stato diffuso nei termini di legge.

Le operazioni con le parti correlate, individuate secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 24 e di seguito esposte, si riferiscono ad operazioni aventi natura commerciale e finanziaria, e sono state effettuate a condizioni equivalenti a quelle di mercato, ovvero analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità e rischio, e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti.

L'attività di direzione e coordinamento è esercitata dalla AS Roma SPV LLC, e non ha avuto nel periodo significativi effetti economici e patrimoniali per il Gruppo. In particolare, al 31 dicembre 2018 non sussistono rapporti diretti di natura commerciale o finanziaria nei confronti della AS Roma SPV LLC, ad eccezione di oneri per studi, progettazione e presentazione del nuovo stadio, addebitati fra le due società in forza degli accordi in essere.

Nei prospetti che seguono sono indicati i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2018, intercorsi con le società correlate, ivi inclusa AS Roma SPV LLC, e con esclusione di quelli infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

RAPPORTI PATRIMONIALI CON PARTI CORRELATE

| Stato Patrimoniale 31/12/2018 Attivo | Attività non correnti | Attività correnti | | | TOTALE ATTIVITA' |
|---|-----------------------|--------------------|---------------------|----------------|---------------------|
| | Altre attività | Crediti Finanziari | Crediti commerciali | Altre attività | |
| AS Roma Real Estate Srl | 2.700 | 0 | - | 219 | 2.919 |
| Neep Roma Holding S.p.A. | - | - | - | 556 | 556 |
| ASR SPV LLC | - | - | 2.128 | 40 | 2.168 |
| Stadio TDV S.p.A | - | - | - | 430 | 430 |
| SDS srl (società liquidata) | - | - | - | 40 | 40 |
| Totale attività | 2.700 | 0 | 2.128 | 1.285 | 6.113 |
| <i>Totale di bilancio</i> | <i>4.536</i> | <i>0</i> | <i>97.947</i> | <i>22.528</i> | <i>125.012</i> |
| <i>% incidenza</i> | <i>60%</i> | <i>n.a</i> | <i>2%</i> | <i>6%</i> | <i>5%</i> |

| Stato Patrimoniale 31/12/2018 Passivo | Passività non correnti | Passività correnti | | | TOTALE PASSIVITA' |
|--|------------------------|--------------------|--------------------|-----------------|-------------------|
| | Debiti finanziari | Debiti finanziari | Debiti commerciali | Altre passività | |
| AS Roma Real Estate Srl | - | - | (850) | (64) | (914) |
| Neep Roma Holding S.p.A. | (17.580) | (8.400) | (37) | 0 | (26.016) |
| Stadio TDV S.p.A | - | - | - | (722) | (722) |
| Brand Management Srl | - | - | - | (10) | (10) |
| Totale passività | (17.580) | (8.400) | (887) | (796) | (27.662) |
| <i>Totale di bilancio</i> | <i>(210.397)</i> | <i>(47.696)</i> | <i>(142.130)</i> | <i>(86.145)</i> | <i>(486.368)</i> |
| <i>% incidenza</i> | <i>8%</i> | <i>18%</i> | <i>1%</i> | <i>1%</i> | <i>6%</i> |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

In particolare:

- **A.S. Roma Real Estate S.r.l.:** tra le Altre attività non correnti sono iscritti crediti per 2,7 milioni di euro, per depositi cauzionali costituiti a fronte degli impegni contrattuali assunti per la locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria mentre le Altre attività comprendono crediti per 0,2 milioni di euro relativi ad IVA di Gruppo. Tra i Debiti commerciali correnti sono ricompresi residui canoni di locazione del Complesso immobiliare di Trigoria, per 0,9 milioni di euro.
- **NEEP Roma Holding S.p.A.:** tra le attività correnti sono iscritti crediti per 0,6 milioni di euro, relativi a perdite fiscali (IRES e ritenute d'acconto) della Capogruppo ceduti alla controllante nell'ambito del consolidato fiscale del Gruppo Neep Roma Holding S.p.A. e all'IVA di Gruppo. I debiti finanziari sono relativi a versamenti in Conto finanziamento soci erogati da NEEP Roma Holding S.p.A. e includono 17,6 milioni di euro, iscritti tra le Passività non correnti e 8,4 milioni di euro iscritti fra le Passività correnti.
- **AS Roma SPV LLC:** tra le attività correnti sono contabilizzati crediti per 2,1 milioni di euro, relativi ad oneri per studi, progettazione e presentazione del nuovo stadio, riaddebitati alla controllante in forza degli accordi in essere.
- **Stadio TDV S.p.A.:** tra le altre attività correnti sono contabilizzati 0,4 milioni di euro relativi ad anticipazioni di costi sostenuti da AS Roma in relazione agli studi per la progettazione del nuovo stadio. Fra le altre passività sono contabilizzati 0,7 milioni di euro relativi all'IVA di Gruppo.

RAPPORTI ECONOMICI CON ALTRE IMPRESE CORRELATE

| Conto Economico 31/12/2018 | Ricavi d'esercizio | | Costi di esercizio | | Comp. Fiscali | TOTALE |
|-------------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|---------------------------------|-----------------|--------|
| | Altri proventi | Costi per servizi | Godim. Beni di terzi | Proventi da consolidato fiscale | | |
| AS Roma Real Estate Srl | - | - | (1.350) | - | (1.350) | |
| Neep Roma Holding S.p.A. | - | (30) | - | 1.223 | 1.193 | |
| Gruppo Raptor | - | (58) | - | - | (58) | |
| ASR SPV LLC | 35 | - | - | - | 35 | |
| ASR SPV GP LLC | - | (469) | - | - | (469) | |
| Totale | 35 | (557) | (1.350) | 1.223 | (649) | |
| <i>Totale di bilancio</i> | <i>5.402</i> | <i>(26.257)</i> | <i>(5.304)</i> | <i>1.223</i> | <i>(24.935)</i> | |
| <i>% incidenza</i> | <i>1%</i> | <i>2%</i> | <i>25%</i> | <i>100%</i> | <i>3%</i> | |

In particolare:

- **A.S. Roma Real Estate Srl:** tra le Spese per godimento beni di terzi sono contabilizzati, per 1,4 milioni di euro, canoni per la locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria.
- **NEEP Roma Holding S.p.A.:** tra le spese per servizi sono contabilizzati oneri, per 0,03 milioni di euro, relativi ad attività di consulenza direzionale prestata nell'esercizio. Tra le componenti fiscali, sono contabilizzati proventi, per 1,2 milioni di euro, relativi al trasferimento di perdite fiscali (IRES), effettuato nell'ambito del consolidato fiscale del Gruppo.
- **Gruppo Raptor:** nei costi per Servizi, sono contabilizzati oneri per 0,1 milioni di euro, relativi al riaddebito di spese sostenute per conto della Società.
- **AS Roma SPV LLC:** tra gli altri ricavi è contabilizzato l'importo di 0,04 milioni di euro relativi ad oneri per studi, progettazione e presentazione del nuovo stadio, riaddebitati alla controllante in forza degli accordi in essere.
- **ASR SPV GP LLC:** tra le spese per servizi sono contabilizzati oneri per 0,5 milioni di euro relativi ad attività di consulenza direzionale e riaddebito di spese sostenute per conto della Società.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

RISPETTO DEI COVENANT, NEGATIVE PLEDGE E DI OGNI ALTRA CLAUSOLA DELL'INDEBITAMENTO DEL GRUPPO

Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 12 febbraio 2015 tra, inter alia, (i) Goldman Sachs International e Unicredit S.p.A., in qualità di “Mandated Lead Arranger and Bookrunner”, (ii) ASR Media and Sponsorship S.r.l., in qualità di prenditore, (iii) AS Roma S.p.A., per l'assunzione di impegni e obblighi e per prendere atto delle previsioni del contratto stesso, (iv) Soccer Sas di Brand Management S.r.l., per l'assunzione di impegni e obblighi e per prendere atto delle previsioni del contratto stesso, (v) UniCredit Bank AG - Milan Branch in qualità di “Agent and Security Agent” (di seguito, il “Contratto di Finanziamento”), come modificato in data 22 giugno 2017, è assistito da covenants, che devono essere rispettati ogni trimestre finanziario ogni trimestre finanziario di ogni annualità, nonché decadenza dal beneficio del termine, clausole di cross default e impegni la cui violazione o la cui attivazione potrebbero comportare la risoluzione del contratto e l'obbligo di rimborso anticipato.

In particolare, il Contratto di Finanziamento è assistito da covenants - usuali per operazioni simili - che di seguito sono riportati:

- covenants finanziari: è previsto l'impegno di MediaCo a rispettare determinati parametri volti a misurare la capacità finanziaria della stessa al rimborso del finanziamento e specificamente: (A) Debt Service Coverage Ratio; e (B) Pro Forma Debt Service Coverage Ratio, che dovranno essere rispettati ogni trimestre finanziario di ogni annualità del Contratto a partire dal 30 giugno 2015. Ai sensi del Contratto, MediaCo si è impegnata a garantire che i parametri (A) Debt Service Coverage Ratio e (B) Pro Forma Debt Service Coverage Ratio non risultino inferiori a 1.25:1. La violazione dei parametri finanziari costituirà motivo di risoluzione del Contratto di Finanziamento, salvo il caso in cui MediaCo, in esito alla notifica di contestazione da parte dell'Agent, non provveda a ristabilire - ove possibile - il rispetto dei predetti parametri finanziari entro 20 giorni lavorativi dalla data di notifica della contestazione.
- negative pledge: è previsto il divieto per ogni società del Gruppo AS Roma di: (i) concedere garanzie a terzi sui propri beni, salvo che si tratti di garanzie ex lege connesse ad operazioni riconducibili nell'ambito dell'attività aziendale ordinaria svolta dalle società; (ii) cedere, trasferire o altrimenti disporre dei propri beni nei confronti dei terzi, con esclusione dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori. Sono altresì previste specifiche limitazioni con riferimento all'assunzione di ulteriore indebitamento.
- decadenza dal beneficio del termine: sono previste talune ipotesi di Event of Default - usuali per operazioni simili - che determinano la decadenza dal beneficio del termine, risoluzione e recesso, quali: (i) il mancato pagamento di quanto dovuto alle banche finanziatrici salvo che sia dovuto a errori tecnici e amministrativi e venga effettuato nei termini che saranno concordati; (ii) il mancato rispetto dei covenants finanziari che non sia sanato secondo le modalità previste dal Contratto di Finanziamento; e (iii) ipotesi di insolvenza di MediaCo per il mancato pagamento dei propri debiti scaduti.
- rimborso anticipato obbligatorio: è prevista l'ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio in caso di: (i) modifica dell'assetto proprietario o di controllo della Società, di Soccer e di MediaCo; o (ii) retrocessione di AS Roma nelle serie inferiori delle competizioni sportive nazionali.

Al 31 dicembre 2018 i suddetti covenants contrattuali risultano rispettati per tutti i trimestri a partire dal 30 giugno 2015 (prima data di fine trimestre oggetto di rilevazione) e fino al trimestre 1° ottobre – 31 dicembre 2018. Inoltre, non si è verificato alcun evento di violazione di negative pledge e non si sono verificati eventi che comportano la decadenza del beneficio del termine o di rimborso anticipato obbligatorio.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

APPROVAZIONE DI UN PIANO DI RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO E DI UN PIANO INDUSTRIALE

Non vi è un piano di ristrutturazione del debito, ne sono stati approvati Piani Industriali dagli Organi Sociali.

PRINCIPALI PROCEDIMENTI GIUDIZIARI E CONTENZIOSI

A.S. Roma è parte, attiva e passiva, di alcuni procedimenti giudiziari di cognizione ordinaria e d'ingiunzione, nonché di contenziosi di varia natura, il cui esito è, allo stato attuale, oggettivamente incerto, e che riguardano, in particolare, rapporti pregressi con calciatori, fornitori, collaboratori e consulenti; le valutazioni operate degli Amministratori in merito alle appostazioni di bilancio per i procedimenti e contenziosi passivi sono basate sulle loro migliori conoscenze alla data di redazione dello stesso. La Società, infatti, con l'assistenza dei propri legali, gestisce e monitora costantemente le controversie in corso e procede, qualora necessario, sulla base del prevedibile esito delle stesse, ad effettuare stanziamenti ad appositi fondi rischi.

A copertura del rischio derivante dai procedimenti di cui il Gruppo AS Roma è parte, al 31 dicembre 2018, risultano accantonati negli appositi fondi per altri rischi ed oneri complessivamente 2,8 milioni di Euro, rispetto a 3,8 milioni di Euro accantonati al 30 giugno 2018, così composti:

- Fondo rischi legali: pari a 2,7 milioni di Euro (3,7 milioni di Euro, al 30 giugno 2018), costituito a fronte di alcuni procedimenti legali che riguardano, prevalentemente, pregressi rapporti con calciatori, procuratori, fornitori, consulenti e dipendenti. Nel primo semestre dell'esercizio 2018/19, sono stati effettuati accantonamenti per 0,3 milioni di euro e utilizzi per 1,3 milioni di euro.
- Fondo rischi previdenziali: pari a 0,1 milioni di Euro, invariato rispetto al 30 giugno 2018, destinato a fronteggiare rischi di natura previdenziale (Inps – Enpals) riferiti a cause di lavoro.

Contenziosi tributari

Si riportano a seguire i contenziosi tributari di cui è parte la Società a seguito di contestazioni da parte dell'Amministrazione Finanziaria, e che risultano attualmente pendenti presso la Suprema Corte di Cassazione:

- Periodo d'imposta 2000: è pendente in Cassazione il giudizio relativo a IVA per l'anno di imposta 2000, da riferirsi in particolare alla contestazione di omessa fatturazione di operazioni imponibili in relazione ai compensi da partecipazione agli incassi in trasferta corrisposti in conformità al, vigente *pro tempore*, art. 30 del Regolamento della Lega Nazionale Professionisti. Il ricorso per Cassazione è stato presentato dalla Società in data 12 febbraio 2016 avverso la sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Roma depositata il 16 luglio 2015, che, in sede di rinvio, aveva rigettato l'appello della Società. L'importo della controversia è pari a 0,4 milioni di euro, oltre sanzioni e interessi. La cartella contenente la riscossione provvisoria degli importi dovuti in base alla decisione della Commissione Tributaria Regionale di Roma è già stata oggetto di integrale pagamento da parte della Società.
- Periodo di imposta 2001: è pendente in Cassazione il giudizio relativo al presunto tardivo versamento della prima rata del condono ai sensi dell'art. 8 della legge n.289/2002. Il ricorso in Cassazione è stato presentato dall'Agenzia delle Entrate in data 12 ottobre 2012, contro la sentenza della Commissione Tributaria Regionale del 12 luglio 2011, favorevole alla Società. L'importo della controversia è pari a 0,5 milioni di euro a titolo di sanzioni e interessi, somme inizialmente versate dalla Società e successivamente alla stessa rimborsate a seguito della decisione dei giudici di secondo grado.

Ad eccezione di quanto sopra esposto, non risultano attualmente pendenti ulteriori contestazioni da parte dell'Amministrazione Finanziaria



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

BASIC ITALIA

AS Roma, Soccer / Basic (contenzioso ordinario):

AS Roma e Soccer sono state citate in giudizio da Basic per il risarcimento del danno correlato al presunto inadempimento del contratto di sponsorizzazione tecnica sottoscritto il 12 giugno 2010, ai sensi del quale Basic era stata designata Sponsor tecnico ufficiale del club per una durata di sette anni. Il contratto prevedeva la facoltà in favore di AS Roma e Soccer di risolvere anticipatamente il contratto al verificarsi di alcuni eventi espressamente definiti nel contratto tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la produzione e commercializzazione da parte di Basic di prodotti difformi dai prototipi approvati ai sensi del contratto. In data 23 novembre 2012 AS Roma e Soccer hanno risolto per inadempimento il suddetto contratto lamentando gravi difetti riscontrati sul materiale tecnico e sulla linea di abbigliamento realizzata dalla Basic per la stagione sportiva 2012/2013. Con atto di citazione notificato in data 5 dicembre 2012 Basic ha citato in giudizio AS Roma e Soccer sostenendo che l'inadempimento contestato da AS Roma e Soccer non fosse tale da giustificare la risoluzione contrattuale da parte delle stesse, e ha richiesto un risarcimento danni per i danni patiti a seguito di detta risoluzione, quantificati in Euro 62 milioni circa.

Con comparsa di costituzione con domanda riconvenzionale AS Roma e Soccer respingevano le domande proposte da Basic concludendo per l'inammissibilità e/o infondatezza e quindi per il rigetto integrale delle domande avverse, richiedendo al contempo la risoluzione del contratto per fatto e colpa della stessa Basic e sua condanna al risarcimento dei danni per un importo superiore al doppio di quanto richiesto da Basic, ed in particolare per complessivi 100 milioni di Euro in favore di AS Roma e 35 milioni di Euro in favore di Soccer, oltre interessi e rivalutazione.

Il Consulente Tecnico d'Ufficio nominato dal Tribunale per effettuare gli accertamenti tecnici richiesti dal Giudice ha completato le sue analisi ed ha depositato l'elaborato peritale presso il Tribunale. All'udienza per la precisazione delle conclusioni, il Giudice ha trattenuto la causa in decisione assegnando alle parti termini per il deposito degli scritti conclusivi con decorrenza dal 20.11.2018.

Con accordo sottoscritto in data 7 gennaio 2019, AS Roma, Soccer e Basic hanno convenuto di transigere la controversia tra loro insorta, rinunciando alle reciproche pretese, domande, ragioni e diritti azionati, con impegno congiunto a far estinguere il relativo giudizio per abbandono.

Soccer / Basic (Procedimento di opposizione a decreto ingiuntivo):

Parallelamente, pende fra Soccer e Basic Italia un procedimento dinanzi al Tribunale di Roma per l'opposizione al decreto ingiuntivo ottenuto nel gennaio 2013 da Basic Italia nei confronti di Soccer, con il quale il Tribunale ingiungeva a quest'ultima il pagamento della somma di Euro 534.094,48 in favore di Basic Italia, oltre interessi ex D.Lgs 231/02.

Con l'opposizione al decreto ingiuntivo Soccer ha respinto le domande di Basic Italia insistendo per la revoca, annullamento e/o declaratoria di inefficacia del decreto ingiuntivo opposto anche in ragione dei gravi inadempimenti di Basic Italia al contratto di sponsorizzazione tecnica stipulato del 12 giugno 2010.

Il Consulente Tecnico d'Ufficio nominato dal Tribunale per effettuare gli accertamenti tecnici richiesti dal Giudice ha completato le sue analisi ed ha depositato l'elaborato peritale presso il Tribunale. All'udienza per la precisazione delle conclusioni, il Giudice ha trattenuto la causa in decisione assegnando alle parti termini per il deposito degli scritti conclusivi con decorrenza dal 20.11.2018.

Con accordo sottoscritto in data 7 gennaio 2019, AS Roma, Soccer e Basic hanno convenuto di transigere la controversia tra loro insorta, rinunciando alle reciproche pretese, domande, ragioni e diritti azionati, con impegno congiunto a far estinguere il relativo giudizio per abbandono.

ALTRI CONTENZIOSI

AS Roma /Batistuta Gabriele Omar (contenzioso ordinario)



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Con atto di citazione notificato il 3 marzo 2006, Batistuta citava in giudizio la AS Roma al fine di dichiarare l'inadempimento delle società e condannare la società al risarcimento dei danni patiti dall'attore, quantificati in circa 7,9 milioni di euro e corrispondenti a quanto Gabriel Omar Batistuta avrebbe dovuto percepire in forza dell'accordo per cui è causa con la maggiorazione del 30 % prevista dallo stesso accordo e con gli interessi decorrenti dalle singole scadenze all'effettivo soddisfo; nonché al risarcimento dei danni per mancato guadagno, perdita di chance conseguente all'impossibilità di Gabriel Omar Batistuta di considerare offerte provenienti da società interessate alla sua immagine a causa del vincolo contrattuale, quantificabile in via equitativa in 1 milione di euro, ovvero nella diversa maggiorazione o minore somma che sarà di giustizia o provata in corso di causa.

Con sentenza n. 20447/13 il Tribunale di Roma respingeva le domande attoree, condannando il Batistuta al pagamento delle spese di lite. In data 3 dicembre 2014, il Sig. Batistuta ha notificato l'atto di appello avverso detta sentenza e in data 28.09.2015 AS Roma si costituiva in giudizio.

Il giudizio è stato aggiornato per la precisazione delle conclusioni all'udienza del 12 maggio 2020.

AS Roma / Filippo Lubrano (contenzioso ordinario)

Con atto di citazione in appello notificato alla AS Roma, il Prof. Avv. Filippo Lubrano ha interposto appello avverso la sentenza del Tribunale Civile di Milano, Sez. V n. 10939, che aveva parzialmente accolto l'opposizione a decreto ingiuntivo promossa dalla AS Roma avverso il decreto ingiuntivo con cui il Tribunale Civile di Milano aveva ingiunto il pagamento dell'importo di circa 2 milioni di euro in favore del Prof. Filippo Lubrano in ragione di asserite prestazioni che sarebbero state rese nel periodo tra il 1992 al 2000, condannando la AS Roma al pagamento dell'importo di circa 33 mila euro, oltre accessori di legge.

Con comparsa di costituzione e risposta con appello incidentale depositata in data 21 luglio 2017 AS Roma si è costituita nel giudizio insistendo per il rigetto della sentenza impugnata da controparte.

Parallelamente con la comparsa di costituzione e risposta AS Roma impugnava la sentenza nella parte in cui riconosceva la spettanza di 33 mila euro in favore del Lubrano, eccependo tra l'altro l'espressa rinuncia del Lubrano ad ogni corrispettivo per l'attività svolta quale Consigliere con deleghe al contenzioso ordinario e federale, concludendo per la riforma sul punto della Sentenza.

Alla prima udienza in appello, celebratasi il 17 ottobre 2017, la Corte dava atto della regolarità del contraddittorio e rinviava al 7 novembre 2017, invitando le parti a ricercare un componimento bonario della controversia. All'udienza del 7 novembre, pendenti trattative fra le parti, la Corte rinviava all'udienza del 20 febbraio 2018, e quindi all'udienza del 15 maggio 2018 per verificare gli esiti delle trattative, eventualmente potendo anche fare precisare le conclusioni. All'udienza del 15 maggio, la Corte ha rinviato la causa per precisazione delle conclusioni all'udienza dell'8 gennaio 2019. All'udienza dell'8 gennaio 2019 la Corte di Appello ha trattenuto in decisione, assegnando i termini per gli scritti conclusivi ex art. 190 c.p.c.

Contenzioso di lavoro

Si segnala che A.S. Roma è parte di alcuni contenziosi aventi ad oggetto l'accertamento di differenze retributive, promossi nei confronti della Società. Il *petitum* complessivo è pari a circa 690 mila euro, ed i fondi rischi stanziati a tal fine sono sufficienti a garantire la copertura delle richieste complessive eventualmente vantate da detti soggetti a titolo di differenze retributive, pur ritenendo la Società di aver agito nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti in materia.

Altri contenziosi

Alla data della presente Relazione sono state promosse circa 20 cause nell'ambito delle quali sono state avanzate richieste risarcitorie nei confronti del Gruppo AS Roma, per un *petitum* complessivo pari a 10 milioni di euro, per lo più riconducibili a contenziosi per inadempimenti contrattuali e risarcimento danni.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

A parere della Società, anche alla luce di esperienze pregresse in simili procedimenti, il rischio di soccombenza in tali contenziosi risulta remoto e/o scarsamente significativo.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE DEL GRUPPO

Ad integrazione ed ulteriore precisazione delle informazioni contenute nella presente Relazione, si riporta nel seguito una sintetica descrizione dei principali rischi ed incertezze a cui il Gruppo è esposto.

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

La grave crisi che ha colpito negli ultimi anni le principali istituzioni finanziarie mondiali e che ha fortemente inciso sull'andamento dei principali mercati finanziari, con gravi ripercussioni sull'intero andamento dell'economia a livello mondiale non ha sino ad oggi inciso significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Qualora infatti tale situazione di crisi dovesse prolungarsi, la Società potrebbe non essere in grado di sostituire gli accordi in scadenza con accordi e condizioni quantomeno analoghe, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Rischi connessi alla responsabilità oggettiva delle società calcistiche

La normativa vigente prevede la responsabilità oggettiva delle società calcistiche in relazione a determinati atti posti in essere dai propri sostenitori, dirigenti e tesserati, e dei soci delle società cui è riconducibile, direttamente o indirettamente, il controllo delle società stesse, nonché coloro che svolgono qualsiasi attività all'interno o nell'interesse di una società o comunque rilevante per l'ordinamento federale che possono comportare l'irrogazione di sanzioni sportive e/o economiche a carico della Società. A tale riguardo, pur avendo adottato le misure e le procedure ritenute necessarie al fine di evitare la violazione della predetta normativa, la Società non esclude che possano verificarsi fatti estranei al proprio controllo tali da comportare l'irrogazione di provvedimenti sanzionatori (ammende, squalifiche di un settore o dell'intero stadio, penalizzazioni di uno o più punti in classifica, e, nei casi più gravi come l'illecito sportivo l'esclusione dal campionato di competenza o da qualsiasi altra competizione agonistica obbligatoria, con assegnazione ad uno dei campionati di categoria inferiore).

Rischi connessi a modifiche del regime fiscale e normativo del settore

Il Gruppo opera prevalentemente in Italia, dove è soggetto al pagamento di tasse e imposte. Il Gruppo adempie alle proprie obbligazioni tributarie, in alcuni casi, sulla base dell'interpretazione della legislazione e regolamentazione fiscale vigente, e potrebbe pertanto essere soggetto ad effetti negativi derivanti da mutamenti della normativa fiscale cui è soggetto. Mutamenti della normativa fiscale, o della sua eventuale interpretazione, potrebbero esporre il Gruppo a conseguenze negative sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Inoltre, l'attività calcistica professionistica è disciplinata da una normativa nazionale ed internazionale estesa, stringente ed articolata. Eventuali modifiche del quadro normativo all'interno del quale la Società opera, l'adozione di nuovi provvedimenti da parte degli organi sportivi competenti (ivi inclusa, a titolo esemplificativo, l'adozione di più stringenti parametri per l'iscrizione ai campionati, per l'ammissione all'acquisizione dei diritti alle prestazioni dei calciatori o per il rilascio della Licenza UEFA) ovvero modifiche repentine della attuale prassi interpretativa della normativa vigente, potrebbero influire significativamente sull'attività del Gruppo e sulla partecipazione della Prima Squadra alle competizioni, comportare un incremento dei costi connessi alla gestione della Prima Squadra e/o una riduzione dei ricavi con possibili conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulle attività e sulle prospettive del Gruppo.

Rischi connessi alla riduzione della popolarità del calcio professionistico e delle competizioni nazionali e internazionali

I ricavi generati dal calcio professionistico e dalle competizioni nazionali e internazionali hanno una significativa dipendenza dalla popolarità ed attrattività del calcio professionistico. Una sua riduzione in



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

ragione di una mancanza di interesse per le competizioni nazionali ed internazionali, della concorrenza di altri sport, o di uno scandalo legato, a titolo di esempio, a disordini o al doping o ad illeciti per scommesse sportive, potrebbero avere significativi effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sull'attività, strategie e prospettive del Gruppo.

Rischi connessi alla dipendenza dal mercato dei diritti radiotelevisivi di Serie A, Coppa Italia e UEFA

I ricavi del Gruppo dipendono in misura significativa dai proventi derivanti dalla vendita centralizzata dei diritti radiotelevisivi relativi al Campionato di Serie A e Coppa Italia e dalle relative modalità di vendita e criteri di ripartizione degli stessi, nonché dai proventi generati dalla partecipazione alle competizioni UEFA. Le regole che disciplinano la titolarità dei diritti radiotelevisivi delle competizioni sportive sopra indicate, e la ripartizione dei proventi conseguiti dalla loro assegnazione, non permettono la gestione diretta da parte della Società.

In particolare, una eventuale contrazione del mercato dei diritti, nonché una modifica dei criteri adottati per la ripartizione delle risorse derivanti dalla commercializzazione centralizzata dei diritti radiotelevisivi, sia a livello nazionale che europeo, potrebbe condurre in futuro ad una significativa riduzione dei ricavi con effetti negativi sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Rischi connessi alla partecipazione alle competizioni sportive

La partecipazione della Prima Squadra alle diverse competizioni sportive nazionali ed europee, in particolare, all'Uefa Champions League, nonché le performance che la stessa ottiene in tali competizioni hanno una notevole incidenza sui risultati economici e finanziari dell'esercizio. In particolare, la mancata partecipazione ai campionati professionistici nazionali potrebbe far venire meno il presupposto della continuità aziendale. Infatti, un simile scenario potrebbe impedire alla Società il proseguimento della propria attività. La mancata partecipazione alle competizioni europee comporta invece effetti negativi significativi sulle strategie di sviluppo, sull'attività, sulle prospettive e, più in generale, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. I minori ricavi conseguiti sarebbero infatti accompagnati da una minor visibilità del marchio della Società e, conseguentemente, da un minor potere negoziale della Società in sede di rinnovo dei diversi rapporti contrattuali per sponsorizzazioni, vendita di posti premium, e altre attività di marketing, nonché da una diminuzione del valore dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori, ove ceduti.

La partecipazione al campionato di Serie A è legata, oltre al titolo sportivo conseguito (piazzamento nelle prime 17 posizioni del campionato di Serie A della stagione precedente), all'ottenimento della Licenza Nazionale, che prevede il rispetto di requisiti di natura sportiva, legale, infrastrutturale, organizzativa ed economico-finanziaria fissati annualmente dal Consiglio Federale della F.I.G.C. nell'ambito dell'approvazione delle norme relative al Sistema delle Licenze Nazionali. Inoltre, al fine di favorire il riequilibrio economico-finanziario delle società di Serie A, la F.I.G.C. ha introdotto, con il Comunicato Ufficiale n. 188/A del 26 marzo 2015, a decorrere dalla stagione sportiva 2015/16, un sistema di norme programmatiche che sono entrate completamente a regime nella stagione sportiva 2018/19. Tali norme programmatiche includono (i) un sistema di indicatori di controllo, rappresentati dal c.d. indicatore di Liquidità e dai c.d. indicatore di Indebitamento e di Costo del Lavoro Allargato (che operano come indicatori correttivi); (ii) prescrizioni in materia di assenza di debiti scaduti verso società di calcio per trasferimenti di calciatori e verso tesserati per emolumenti a questi dovuti; e (iii) prescrizioni in materia di c.d. "pareggio di bilancio", le cui regole applicative sono state dettagliate in un apposito manuale pubblicato con il Comunicato Ufficiale n. 263/A del 27/1/2016, e prevedono la determinazione del pareggio di bilancio definendo i ricavi e i costi rilevanti ai fini del calcolo a partire dal bilancio dell'esercizio 2015/16.

La partecipazione alle competizioni europee è legata, oltre al titolo sportivo conseguito, all'ottenimento della c.d. "Licenza UEFA", per il cui conseguimento la Società deve dimostrare di avere i requisiti previsti dal Manuale di Licenza UEFA, che sono di natura sportiva, legale, infrastrutturale, organizzativa ed economico-finanziaria. Inoltre, tutti i club qualificati alle competizioni europee sono automaticamente soggetti al rispetto del c.d. Fair Play Finanziario (FFP), l'insieme di regole e criteri di monitoraggio imposte dall'UEFA, basate in particolare su tre pilastri: continuità aziendale, c.d. pareggio di bilancio ("Break even rule"), e assenza di debiti scaduti verso altri club, giocatori o autorità sociali e fiscali.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Rischi connessi alla dipendenza dalle sponsorizzazioni e dagli altri accordi di natura commerciale

I ricavi totali del Gruppo dipendono in misura rilevante anche dagli accordi di sponsorizzazione e, più in generale dagli accordi commerciali, ivi inclusi accordi connessi alla gestione e allo sfruttamento dei diritti televisivi e di immagine di cui la Società è titolare in virtù delle disposizioni previste nella Legge Melandri-Gentiloni.

Tali proventi sono originati da investimenti effettuati da aziende terze e potrebbero essere influenzati dalla fase di recessione economica che ha colpito in questi anni l'economia di molti Paesi, tra cui l'Italia. Nel caso in cui la crisi economica dovesse perdurare e, conseguentemente, lo stato di incertezza che caratterizza l'attuale scenario economico a livello globale dovesse confermarsi, è possibile una ulteriore contrazione degli investimenti nel settore delle sponsorizzazioni sportive da parte delle imprese con conseguenti possibili impatti negativi sui risultati economico finanziari del Gruppo.

La Società è, inoltre, soggetta al rischio di contraffazione dei propri marchi da parte di terzi e per tale motivo ha posto in essere una forte politica di lotta ai prodotti contraffatti. Tuttavia, oltre a collaborare assiduamente e fattivamente con le competenti autorità, al fine di reprimere possibili lesioni da parte dei terzi e per reagire ai fenomeni di contraffazione (cd. "brand protection") la Società ha inserito nei contratti di licenza apposite clausole, che obbligano i licenziatari a collaborare attivamente con la Società per il monitoraggio di eventuali contraffazioni dei diritti di privativa sui marchi AS Roma e persegue su base continuativa la violazione dei propri marchi, grazie anche alla costante collaborazione con l'Agenzia delle Dogane e la Guardia di Finanza, anche di fronte all'autorità giudiziaria, in sede sia civile sia penale.

Rischi connessi allo stato fisico ed agli infortuni dei calciatori

I risultati economici e finanziari della Società sono correlati ai risultati sportivi conseguiti nelle competizioni disputate. Lo stato fisico dei calciatori e gli infortuni che possono verificarsi nel corso della stagione sono pertanto un fattore di rischio che può incidere notevolmente sui risultati economico finanziari della Società. Nonostante la Società abbia sottoscritto polizze assicurative con primarie compagnie, volte a garantire la Società da tali rischi, e conseguentemente sia adeguatamente garantita sotto il profilo del risarcimento economico del danno, in caso di infortunio dei calciatori potrebbero comunque determinarsi effetti negativi sul Gruppo.

Rischi relativi alla capacità di attrarre calciatori di livello internazionale, staff tecnico e personale chiave qualificati

La Società dipende in misura rilevante dall'apporto professionale di personale chiave e di figure altamente specializzate. Per personale chiave si intendono calciatori, allenatori e staff tecnico della Prima Squadra e delle squadre del settore giovanile, nonché amministratori esecutivi e posizioni manageriali apicali. Per figure altamente specializzate si intendono le persone che, in ragione del proprio patrimonio di conoscenze ed esperienze nel settore in cui operano le società del Gruppo, ne risultano determinanti per la crescita e lo sviluppo. Qualora il rapporto con una o più delle suddette figure dovesse interrompersi per qualsivoglia motivo, non vi sono garanzie che la Società riesca a sostituirle tempestivamente con soggetti egualmente qualificati e idonei ad assicurare nel breve periodo il medesimo apporto operativo e professionale.

Inoltre, si segnala che la Società ha dovuto far fronte negli ultimi anni ad un significativo incremento dei costi per stipendi e premi riconosciuti dai competitor a calciatori, allenatori e staff tecnico. Qualora tale trend di mercato proseguisse ed i costi continuassero ad aumentare in misura significativa, si potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, nonché sull'attività, le strategie e le prospettive della Società, anche in considerazione delle maggiori difficoltà che si potrebbero incontrare al momento della eventuale sostituzione di calciatori. A tale proposito, si segnala inoltre che la Società è sottoposta al rispetto dei Regolamenti previsti per la partecipazione alle competizioni sportive nazionali ed internazionali, ed in particolare alle prescrizioni sul c.d. Fair Play finanziario previsto dalla F.I.G.C. e dall'UEFA, che potrebbero limitarne la sostenibilità dei costi stessi.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Rischi connessi all'eventuale deterioramento del Rating assegnato da Standard & Poor's

Il Contratto di Finanziamento sottoscritto da MediaCo con Unicredit e Goldman Sachs a febbraio 2015, e da ultimo modificato a giugno 2017, è oggetto di rating da parte di Standard & Poor's Rating Services. Il Rating attribuito è considerato dalla Standard & Poor's come "rating pubblico" ai sensi del Regolamento (CE) n. 1060/2009 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell'Unione Europea.

Alla data della presente Relazione, il rating assegnato da Standard & Poor's Rating Services al Contratto di Finanziamento di MediaCo è BB con outlook Stabile.

Si segnala che, ai sensi del Contratto di Finanziamento, l'eventuale peggioramento del Rating potrebbe determinare, a discrezione dell'Agent (agendo ragionevolmente), la decadenza dal beneficio del termine ed il rimborso anticipato delle somme di cui al Contratto di Finanziamento.

Rischi legati all'esito di controversie in corso

Le valutazioni operate dagli Amministratori, in merito alle appostazioni di bilancio per i procedimenti e contenziosi passivi, ed in particolare per gli stanziamenti ad appositi fondi rischi e svalutazioni crediti, sono basate sulle loro migliori conoscenze alla data di redazione dello stesso e tengono in considerazione il fatto che nei principali contenziosi il Gruppo AS Roma è anche parte attiva. Gli Amministratori ritengono dunque che le somme stanziare siano adeguate alla luce delle circostanze presenti alla data della presente Relazione ed in conformità ai principi contabili di riferimento, secondo i quali un accantonamento viene effettuato quando la passività è probabile e ragionevolmente quantificabile. Tuttavia, soprattutto in caso di soccombenza nei contenziosi di cui è parte, tali accantonamenti potrebbero non essere sufficienti a far fronte interamente alle domande risarcitorie e/o restitutorie connesse ai procedimenti pendenti.

Per informazioni sui procedimenti giudiziari, civili, fiscali o di natura lavoristica, di cui è parte il Gruppo, si rinvia al precedente capitolo "*Principali procedimenti giudiziari e contenziosi*" della Relazione.

Rischi derivanti dall'operatività con parti correlate

Nell'ambito della propria attività ordinaria, il Gruppo intrattiene rapporti di natura commerciale e finanziaria con le società del Gruppo stesso e con parti correlate. A giudizio della Società, le operazioni con parti correlate sono e sono state poste in essere a normali condizioni di mercato. Tuttavia, non vi è certezza che ove tali operazioni fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle stesse condizioni e con le stesse modalità. Inoltre, la cessazione ovvero la risoluzione per qualsiasi motivo di uno o più dei rapporti con parti correlate, potrebbe comportare difficoltà dovute alla prosecuzione di tali rapporti, ovvero alla definizione degli stessi con condizioni diverse.

Rischi connessi all'utilizzo dello Stadio Olimpico

La Società non è proprietaria dello Stadio Olimpico di Roma, l'impianto sportivo che ospita le gare ufficiali della Prima Squadra. In data 11 agosto 2017 è stato sottoscritto con il C.O.N.I., proprietario dell'impianto sportivo Stadio Olimpico sito in Roma, un accordo in forza del quale è stato concesso l'uso dello Stadio Olimpico per una durata di quattro stagioni sportive a decorrere dall'inizio della stagione sportiva 2017/2018 sino al termine della stagione sportiva 2020/2021. Tuttavia non è possibile prevedere con certezza un rinnovo del contratto oltre la stagione 2020/2021, e un evento negativo in tal senso potrebbe avere ripercussioni negative, anche significative, sull'attività e sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Inoltre, ai sensi della concessione, in caso di danni arrecati alla struttura dello Stadio Olimpico, C.O.N.I. ha il diritto di intervenire direttamente per effettuare le relative riparazioni e potrebbe esercitare il diritto di richiedere alla Società il rimborso dei costi sostenuti per le riparazioni.

Si segnala infine che le attività operative allo stadio potrebbero essere influenzate da disastri naturali, problematiche di natura tecnica, o anche attacchi terroristici, con effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Rischi finanziari

L'analisi dei principali rischi di natura finanziaria (Rischio di credito, Rischio di tasso di interesse, Rischio di tasso di cambio, Rischio di liquidità, Strumenti finanziari derivati, Rischio connesso ai covenant contrattuali) connessi all'ordinario svolgimento delle attività operative dell'A.S. Roma è svolta nell'apposita sezione delle Note Esplicative, alla quale si fa esplicito rinvio.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2018

Il 12 febbraio 2018 la squadra ha disputato in casa l'andata degli ottavi di finale di UCL contro il Porto FC, terminata con una vittoria per 2-1, mentre la gara di ritorno si disputerà a Porto il 6 marzo.

Si segnala che, successivamente alla chiusura del Semestre, si sono verificate le condizioni contrattuali previste per la trasformazione dell'acquisto temporaneo in definitivo dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive del calciatore Bryan Cristante il cui contratto erano stato sottoscritto nel corso dell'ultima sessione estiva della campagna trasferimenti.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE E CONTINUITÀ AZIENDALE

L'andamento economico del primo semestre dell'esercizio 2018/19 è stato significativamente influenzato dai risultati sportivi conseguiti nella UEFA Champions League, con tre vittorie ottenute nel Group Stage e la qualificazione agli ottavi di finale della competizione, oltre che da plusvalenze nette significative generate dalla cessione dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori Alisson e Strootman, che hanno determinato un incremento significativo dei ricavi complessivi rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente, e un Risultato consolidato netto al 31 dicembre 2018 positivo per 1,7 milioni di euro. Inoltre, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 presenta un *deficit* patrimoniale pari ad 100,6 milioni di euro, (105,4 milioni di euro al 30 giugno 2018), nonché un indebitamento finanziario netto del Gruppo pari a circa 196,4 milioni di euro (218,8 milioni di euro al 30 giugno 2018).

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 27 febbraio 2019, ha approvato i dati previsionali consolidati aggiornati per l'esercizio 2018/2019 ("Dati Previsionali") per tenere conto dell'impatto economico, finanziario e patrimoniale degli eventi e dei fatti gestionali intervenuti nel corso del primo semestre dell'esercizio. I citati Dati Previsionali prevedono un risultato economico consolidato e civilistico in perdita per l'esercizio 2018/2019, che dipenderà in misura rilevante dalle ulteriori performance sportive che saranno conseguite nel Campionato di Serie A e nella UEFA Champions League, nonché dalle eventuali operazioni di trasferimento dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori che saranno realizzate nell'esercizio, dall'evoluzione dei ricavi derivanti dalle attività commerciali e di sponsorizzazione, dalla biglietteria, e dall'andamento del costo del personale.

Si evidenzia che la partecipazione della Prima Squadra alle diverse competizioni sportive nazionali ed europee richiede il rispetto di determinati requisiti economico-finanziario, fissati annualmente dal Consiglio Federale della F.I.G.C., nonché il rispetto dell'insieme di regole e criteri di monitoraggio previsti dai regolamenti UEFA, basati in particolare su tre pilastri: continuità aziendale, il c.d. pareggio di bilancio o *Break even rule*, e l'assenza di debiti scaduti verso altri club, giocatori o autorità sociali e fiscali. Inoltre, in ambito nazionale, è richiesto il rispetto di un c.d. "indicatore di liquidità", finalizzato a misurare il grado di equilibrio finanziario a breve termine delle società di calcio. A tale proposito si segnala che, sulla base dei Dati Previsionali al 30 giugno 2019, si prevede il rispetto di tutti i parametri richiesti da tali normative nazionali ed internazionali. Si segnala inoltre che, alla data di pubblicazione della presente Relazione, sono state regolarmente pagate le retribuzioni dovute ai tesserati e le relative imposte e ritenute correnti e rateizzate, e non risultano pertanto debiti verso tesserati e tributari scaduti.

Sotto il profilo finanziario, la Società ha previsto una serie di azioni necessarie a garantire un'adeguata gestione delle risorse finanziarie e dei fabbisogni di cassa, che permettono di fare fronte ai propri fabbisogni derivanti dall'attività operativa, dagli investimenti effettuati e dai debiti finanziari in scadenza



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

nei prossimi 12 mesi. In particolare, la Società prevede di coprire il proprio fabbisogno finanziario attraverso:

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

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

La Società, sulla base delle considerazioni precedentemente illustrate, dopo aver effettuato le necessarie verifiche, ritiene che vi sia la ragionevole aspettativa di finalizzare le citate azioni necessarie a garantire un'adeguata gestione delle risorse finanziarie e dei propri fabbisogni ordinari di cassa. Per questi motivi, è stato applicato il presupposto di continuità aziendale nella redazione del bilancio semestrale consolidato al 31 dicembre 2018.

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



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 31 DICEMBRE 2018

PROSPETTI CONTABILI



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato - Gruppo A.S. Roma

Piazzale Dino Viola, 1 - 00128 - Roma

Capitale sociale i.v. pari a 59.635.483,20 di Euro

C.F. 03294210582 - P.I. 01180281006 - Trib. Roma n. 862/67 - R.E.A. 303093

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

| Valori in Euro / 000 | Note | 31.12.2018 | 30.06.2018 |
|--|----------|----------------|----------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Diritti pluriennali prestazioni calciatori | | 270.976 | 237.920 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | | 24.985 | 22.075 |
| Immobilizzazioni in via di sviluppo | | 2.520 | 3.545 |
| Attività immateriali a vita definita | 1 | 298.481 | 263.540 |
| Impianti e macchinario | | 428 | 478 |
| Attrezzature industriali e commerciali | | 162 | 146 |
| Altri beni | | 841 | 916 |
| Altre immobilizzazioni in corso | | 100 | 10 |
| Attività materiali | 2 | 1.531 | 1.550 |
| Crediti commerciali non correnti | | 35.115 | 51.365 |
| Attività finanziarie non correnti | | 16.732 | 16.732 |
| Altre attività non correnti | | 4.536 | 4.550 |
| Altre attività non correnti | 3 | 56.383 | 72.647 |
| Totale attività non correnti | | 356.395 | 337.737 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | |
| Rimanenze | 4 | 1.664 | 1.130 |
| Crediti commerciali correnti | 5 | 97.947 | 70.919 |
| Altre attività correnti | 6 | 22.529 | 34.559 |
| Crediti per imposte | 7 | 877 | 1.496 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 8 | 44.947 | 30.898 |
| Totale attività correnti | | 167.964 | 139.002 |
| TOTALE ATTIVITA' | | 524.359 | 476.739 |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato - Gruppo A.S. Roma

Piazzale Dino Viola, 1 - 00128 - Roma

Capitale sociale i.v. pari a 59.635.483,20 di Euro

C.F. 03294210582 - P.I. 01180281006 - Trib. Roma n. 862/67 - R.E.A. 303093

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

| Valori in Euro / 000 | Note | 31.12.2018 | 30.06.2018 |
|---|-----------|------------------|------------------|
| PATRIMONIO NETTO | 9 | | |
| Capitale sociale | | 94.332 | 94.332 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | | 21.003 | 75.346 |
| Riserva Legale | | 1.987 | 1.987 |
| Riserva perdite attuariali | | (766) | (763) |
| Riserva First Time Adoption | | (85.933) | (85.933) |
| Riserva Azionisti c/ aumento di capitale | | 13 | 13 |
| Perdite portate a nuovo | | (132.322) | (164.446) |
| Utile (perdita) del periodo | | 1.669 | (25.498) |
| Patrimonio netto del Gruppo AS Roma | | (100.017) | (104.962) |
| Patrimonio netto di pertinenza di Terzi | | (545) | (462) |
| Totale Patrimonio Netto | | (100.562) | (105.424) |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | |
| Finanziamenti a medio e lungo termine | 10 | 210.397 | 228.631 |
| Fondo TFR benefici a dipendenti | 11 | 3.978 | 3.578 |
| Debiti commerciali non correnti | 12 | 107.949 | 105.269 |
| Fondo rischi per imposte | 13 | 955 | 865 |
| Fondi per rischi ed oneri | 14 | 2.766 | 3.845 |
| Altre passività non correnti | 15 | 9.889 | 10.593 |
| Totale Passività non correnti | | 335.934 | 352.781 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | |
| Debiti commerciali correnti | 16 | 142.166 | 129.855 |
| Finanziamenti | 17 | 47.696 | 37.762 |
| Debiti Tributari | 18 | 11.402 | 7.429 |
| Debiti verso istituti previdenziali | 19 | 1.615 | 1.688 |
| Altre passività correnti | 20 | 86.108 | 52.648 |
| Totale Passività correnti | | 288.987 | 229.382 |
| | | | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | | 524.359 | 476.739 |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato - Gruppo A.S. Roma

Piazzale Dino Viola, 1 - 00128 - Roma

Capitale sociale i.v. pari a 59.635.483,20 di Euro

C.F. 03294210582 - P.I. 01180281006 - Trib. Roma n. 862/67 - R.E.A. 303093

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

| Valori in Euro / 000 | Note | I Semestre 2018/2019 | I Semestre 2017/2018 |
|---|-----------|-------------------------|-------------------------|
| Ricavi da gare | 21 | 41.647 | 37.367 |
| Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni | 22 | 4.270 | 4.058 |
| Sponsorizzazioni | | 13.163 | 3.834 |
| Diritti televisivi e diritti d'immagine | | 65.745 | 64.921 |
| Proventi pubblicitari | | 4.586 | 6.402 |
| Altri proventi | | 5.403 | 7.375 |
| Altri ricavi e proventi | 23 | 88.897 | 82.532 |
| Totale Ricavi | | 134.814 | 123.957 |
| Acquisti materie di consumo | 24 | (5.500) | (4.872) |
| Variazione delle rimanenze | 24 | 535 | 317 |
| Spese per Servizi | 25 | (26.257) | (23.890) |
| Spese per godimento beni di terzi | 26 | (5.304) | (4.955) |
| Spese per il personale | 27 | (95.907) | (73.380) |
| Oneri diversi di gestione | 28 | (3.640) | (2.498) |
| Totale Costi | | (136.073) | (109.278) |
| Proventi da gestione calciatori | | 79.044 | 3.588 |
| Oneri da gestione calciatori | | (12.711) | (13.497) |
| Proventi e (oneri) della gestione operativa netta calciatori | 29 | 66.333 | (9.909) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 30 | (43.553) | (30.900) |
| Accantonamenti per rischi ed oneri | 31 | (335) | (236) |
| Risultato Operativo | | 21.186 | (26.366) |
| Proventi finanziari | | 1.580 | 1.401 |
| Oneri finanziari | | (15.868) | (13.236) |
| Oneri finanziari netti | 32 | (14.288) | (11.835) |
| Risultato prima delle imposte | | 6.898 | (38.201) |
| imposte correnti sul reddito | | (5.270) | (2.184) |
| imposte anticipate e differite | | (43) | 0 |
| Imposte del periodo | 33 | (5.313) | (2.184) |
| Utile (perdita) consolidata (inclusa quota di terzi) | | 1.585 | (40.385) |
| Perdita di pertinenza di terzi | | (84) | (82) |
| Utile (perdita) del Gruppo A.S. Roma | | 1.669 | (40.303) |
| Utile (perdita) per azione base e diluita (euro) | 34 | 0,0027 | (0,1014) |
| Altre componenti del risultato del periodo complessivo: | | | |
| Perdite da valutazione attuariale di fondi per benefici dipendenti | | (3) | 0 |
| Altre componenti del conto economico complessivo del periodo | 35 | (3) | 0 |
| Totale risultato di Gruppo del periodo complessivo | | 1.666 | (40.303) |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato - Gruppo A.S. Roma

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO (dati in Euro / 000)

| PATRIMONIO NETTO | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva FTA | Riserva utili (perdite) attuariali | Riserva azionisti c/aumento cap.sociale | Utili (perdite) a nuovo | Risultato d'esercizio | Totale Gruppo AS | Capitale e Riserve di terzi | Risultato di terzi | Totale bilancio consolidato |
|--|------------------|----------------|-----------------------------|-----------------|------------------------------------|---|-------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Saldi al 30.06.2017 | 59.635 | 1.987 | 10.177 | (85.933) | (611) | 90.514 | (122.398) | (42.048) | (88.677) | (8) | (229) | (88.914) |
| Riporto a nuovo del risultato di esercizio | - | - | - | - | - | - | (42.048) | 42.048 | 0 | (229) | 229 | 0 |
| Risultato 31.12.2017 (1° semestre) | | | | | | | | (40.303) | (40.303) | | (82) | (40.385) |
| Saldi al 31.12.2017 | 59.635 | 1.987 | 10.177 | (85.933) | (611) | 90.514 | (164.446) | (40.303) | (128.980) | (237) | (82) | (129.299) |
| Aumento C.S. | 34.697 | - | 65.169 | - | - | (90.501) | - | - | 9.365 | - | - | 9.365 |
| Attualizzazione IAS 19 | - | - | - | - | (152) | - | - | - | (152) | - | - | (152) |
| Risultato 30.06.2018 (2° semestre) | | | | | | | | 14.805 | 14.805 | | (143) | 14.662 |
| Saldi al 30.06.2018 | 94.332 | 1.987 | 75.346 | (85.933) | (763) | 13 | (164.446) | (25.498) | (104.962) | (237) | (225) | (105.424) |
| Effetti IFRS 15 | - | - | - | - | - | - | (1.090) | - | (1.090) | - | - | (1.090) |
| Effetti IFRS 9 | - | - | - | - | - | - | 4.369 | - | 4.369 | 1 | - | 4.370 |
| Saldi al 01.07.2018 | 94.332 | 1.987 | 75.346 | (85.933) | (763) | 13 | (161.167) | (25.498) | (101.683) | (236) | (225) | (102.144) |
| Riporto a nuovo del risultato di esercizio | - | - | - | - | - | - | (25.498) | 25.498 | 0 | (225) | 225 | 0 |
| Copertura perdite di esercizi precedenti | - | - | (54.343) | - | - | - | 54.343 | - | 0 | - | - | 0 |
| Attualizzazione IAS 19 | - | - | - | - | (3) | - | - | - | (3) | - | - | (3) |
| Risultato 31.12.2018 | - | - | - | - | - | - | - | 1.669 | 1.669 | - | (84) | 1.585 |
| Saldi al 31.12.2018 | 94.332 | 1.987 | 21.003 | (85.933) | (766) | 13 | (132.322) | 1.669 | (100.017) | (461) | (84) | (100.562) |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato - Gruppo A.S. Roma

| | Note | 31/12/2018 (6 mesi) | 31/12/2017 (6 mesi) |
|---|---------------|------------------------|------------------------|
| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (Euro / 000) | | | |
| Utile (perdita) Consolidato (inclusa quota di pertinenza di terzi) | | 1.585 | (40.385) |
| + ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni | 30 | 42.399 | 30.230 |
| + accantonamenti ed altre svalutazioni | 30 e 31 | 1.489 | 906 |
| +/- plusvalenze (minusvalenze) cessioni diritti calciatori | 29 | (75.038) | 4.055 |
| gestione finanziaria | 32 | 14.288 | 11.835 |
| variazione delle rimanenze | 24 | (535) | (317) |
| variazione dei crediti correnti | 5 - 6 | (8.990) | (36.453) |
| variazione dei debiti correnti | 16 | (414) | 4.151 |
| variazione dei fondi rischi | 14 | (1.079) | (1.071) |
| variazione dei crediti tributari | 7 | 619 | (14) |
| variazione dei debiti tributari e fondi rischi per imposte | 13 - 18 | 5.132 | 5.531 |
| variazione altre passività correnti | 19 - 20 | 32.336 | 14.527 |
| variazione altre attività non correnti | 3 | 14 | (15) |
| variazione altre passività non correnti | 11-15 | (8.312) | (1.995) |
| Imposte pagate nel periodo | | (1.069) | (2.760) |
| A) Flusso Monetario Attività Operativa | | 2.425 | (11.775) |
| - acquisti diritti pluriennali prestazioni calciatori | 1 | (89.005) | (28.217) |
| + cessioni diritti pluriennali prestazioni calciatori | 29 | 89.551 | 9.366 |
| variazione crediti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori | | 10.254 | 94.064 |
| variazione debiti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori | | 20.626 | (93.940) |
| Variazione degli investimenti nelle attività materiali ed immateriali | 1-2 | (2.833) | (888) |
| B) Flusso monetario dell'attività di investimento | | 28.593 | (19.615) |
| Variazione del finanziamento soci | | - | 12.001 |
| Variazione di altri debiti finanziari | | (5.079) | 1.487 |
| Proventi finanziari | 32 | 81 | 95 |
| Oneri finanziari | 32 | (13.118) | (11.142) |
| Aumento capitale sociale e variazione altre riserve | | (4) | - |
| C) Flusso monetario dell'attività di finanziamento | | (18.120) | 2.441 |
| FLUSSO MONETARIO TOTALE | | 12.898 | (28.949) |
| <i>Variazione delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi:</i> | | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali | Tab. A | 10.836 | 29.053 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali | Tab. B | 23.734 | 104 |
| Variazione delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi | | 12.898 | (28.949) |
| <i>Composizione delle disponibilità liquide iniziali:</i> | | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 8 | 30.898 | 51.846 |
| Saldi bancari passivi | 17 | (20.062) | (22.793) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali | Tab. A | 10.836 | 29.053 |
| <i>Composizione delle disponibilità liquide finali:</i> | | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 8 | 44.947 | 22.339 |
| Saldi bancari passivi | 17 | (21.213) | (22.235) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali | Tab. B | 23.734 | 104 |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato - Gruppo A.S. Roma

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

| ATTIVO (Valori in Euro / 000) | Note | 31.12.2018 | di cui Parti correlate | 30.06.2018 | di cui Parti correlate |
|---|----------|----------------|------------------------|----------------|------------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | | | |
| Diritti pluriennali prestazioni calciatori | | 270.976 | | 237.920 | |
| Altre immobilizzazioni immateriali | | 24.985 | | 22.075 | |
| Immobilizzazioni in via di sviluppo | | 2.520 | | 3.545 | |
| Attività immateriali a vita definita | 1 | 298.481 | | 263.540 | |
| Impianti e macchinario | | 428 | | 478 | |
| Attrezzature industriali e commerciali | | 162 | | 146 | |
| Altri beni | | 841 | | 916 | |
| Altre immobilizzazioni in corso | | 100 | | 10 | |
| Attività materiali | 2 | 1.531 | | 1.550 | |
| Crediti commerciali non correnti | | 35.115 | | 51.365 | |
| Attività finanziarie non correnti | | 16.732 | | 16.732 | |
| Altre attività non correnti | | 4.536 | 2.700 | 4.550 | 2.700 |
| Altre attività non correnti | 3 | 56.383 | 2.700 | 72.647 | 2.700 |
| Totale attività non correnti | | 356.395 | 2.700 | 337.737 | 2.700 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | | | |
| Rimanenze | 4 | 1.664 | | 1.130 | |
| Crediti commerciali correnti | 5 | 97.947 | 2.128 | 70.919 | 2.093 |
| Altre attività correnti | 6 | 22.529 | 1.285 | 34.559 | 2.879 |
| Crediti per imposte | 7 | 877 | | 1.496 | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 8 | 44.947 | | 30.898 | |
| Totale attività correnti | | 167.964 | 3.413 | 139.002 | 4.972 |
| TOTALE ATTIVITA' | | 524.359 | 6.113 | 476.739 | 7.672 |

| PASSIVO (Valori in Euro / 000) | Note | 31.12.2018 | di cui parti correlate | 30.06.2018 | di cui parti correlate |
|---|----------|------------------|------------------------|------------------|------------------------|
| PATRIMONIO NETTO | 9 | | | | |
| Capitale sociale | | 94.332 | | 94.332 | |
| Riserva sovrapprezzo azioni | | 21.003 | | 75.346 | |
| Riserva Legale | | 1.987 | | 1.987 | |
| Riserva perdite attuariali | | (766) | | (763) | |
| Riserva First Time Adoption | | (85.933) | | (85.933) | |
| Riserva Azionisti c/ aumento di capitale | | 13 | 13 | 13 | 13 |
| Perdite portate a nuovo | | (132.322) | | (164.446) | |
| Utile (perdita) del periodo | | 1.669 | (649) | (25.498) | (1.441) |
| Patrimonio netto del Gruppo AS Roma | | (100.017) | (636) | (104.962) | (1.428) |
| Patrimonio netto di pertinenza di Terzi | | (545) | | (462) | |
| Totale Patrimonio Netto | | (100.562) | (636) | (105.424) | (1.428) |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | | | |
| Finanziamenti a medio e lungo termine | 10 | 210.397 | 17.580 | 228.631 | 25.980 |
| Fondo TFR benefici a dipendenti | 11 | 3.978 | | 3.578 | |
| Debiti commerciali non correnti | 12 | 107.949 | | 105.269 | |
| Fondo rischi per imposte | 13 | 955 | | 865 | |
| Fondi per rischi ed oneri | 14 | 2.766 | | 3.845 | |
| Altre passività non correnti | 15 | 9.889 | | 10.593 | |
| Totale Passività non correnti | | 335.934 | 17.580 | 352.781 | 25.980 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | | | |
| Debiti commerciali correnti | 16 | 142.166 | 887 | 129.855 | 1.310 |
| Finanziamenti | 17 | 47.696 | 8.400 | 37.762 | |
| Debiti Tributari | 18 | 11.402 | | 7.429 | |
| Debiti verso istituti previdenziali | 19 | 1.615 | | 1.688 | |
| Altre passività correnti | 20 | 86.108 | 796 | 52.648 | 3.056 |
| Totale Passività correnti | | 288.987 | 10.083 | 229.382 | 4.366 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | | 524.359 | 27.027 | 476.739 | 28.917 |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato - Gruppo A.S. Roma

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

| Valori in Euro / 000 | Note | I Semestre 2018/2019 | di cui parti correlate | I Semestre 2017/2018 | di cui parti correlate |
|---|-----------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Ricavi da gare | 21 | 41.647 | | 37.367 | |
| Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni | 22 | 4.270 | | 4.058 | |
| Sponsorizzazioni | | 13.163 | | 3.834 | |
| Diritti televisivi e diritti d'immagine | | 65.745 | | 64.921 | |
| Proventi pubblicitari | | 4.586 | | 6.402 | |
| Altri proventi | | 5.403 | 35 | 7.375 | 145 |
| Altri ricavi e proventi | 23 | 88.897 | 35 | 82.532 | 145 |
| Totale Ricavi | | 134.814 | 35 | 123.957 | 145 |
| Acquisti materie di consumo | 24 | (5.500) | | (4.872) | |
| Variazione delle rimanenze | 24 | 535 | | 317 | |
| Spese per Servizi | 25 | (26.257) | (557) | (23.890) | (660) |
| Spese per godimento beni di terzi | 26 | (5.304) | (1.350) | (4.955) | (1.350) |
| Spese per il personale | 27 | (95.907) | | (73.380) | |
| Oneri diversi di gestione | 28 | (3.640) | | (2.498) | |
| Totale Costi | | (136.073) | (1.907) | (109.278) | (2.010) |
| Proventi da gestione calciatori | | 79.044 | | 3.588 | |
| Oneri da gestione calciatori | | (12.711) | | (13.497) | |
| Proventi e (oneri) della gestione operativa netta calciatori | 29 | 66.333 | | (9.909) | |
| Ammortamenti e svalutazioni | 30 | (43.553) | | (30.900) | |
| Accantonamenti per rischi ed oneri | 31 | (335) | | (236) | |
| Risultato Operativo | | 21.186 | (1.872) | (26.366) | (1.865) |
| Proventi finanziari | | 1.580 | | 1.401 | |
| Oneri finanziari | | (15.868) | | (13.236) | |
| Oneri finanziari netti | 32 | (14.288) | | (11.835) | |
| Risultato prima delle imposte | | 6.898 | (1.872) | (38.201) | (1.865) |
| imposte correnti sul reddito | | (5.270) | 1.223 | (2.184) | 1.072 |
| imposte anticipate e differite | | (43) | | 0 | |
| Imposte del periodo | 33 | (5.313) | 1.223 | (2.184) | 1.072 |
| Utile (perdita) consolidata (inclusa quota di terzi) | | 1.585 | (649) | (40.385) | (793) |
| Perdita di pertinenza di terzi | | (84) | | (82) | |
| Utile (perdita) del Gruppo A.S. Roma | | 1.669 | (649) | (40.303) | (793) |
| Utile (perdita) per azione base e diluita (euro) | 34 | 0,0027 | | (0,1014) | |
| Altre componenti del risultato del periodo complessivo: | | | | | |
| Perdite da valutazione attuariale di fondi per benefici dipendenti | | (3) | | 0 | |
| Altre componenti del conto economico complessivo del periodo | 35 | (3) | | 0 | |
| Totale risultato di Gruppo del periodo complessivo | | 1.666 | (649) | (40.303) | (793) |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018



NOTE ILLUSTRATIVE



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Informazioni generali

Il Gruppo A.S. Roma (in prosieguo, anche il “Gruppo”) è controllato dalla società Capogruppo A.S. Roma S.p.A. (in prosieguo, anche “AS Roma” o la “Società” o “Capogruppo”), società per azioni, costituita e domiciliata in Italia, con sede legale in Roma, Piazzale Dino Viola, 1, le cui azioni sono quotate al mercato regolamentare organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Alla data di predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, AS Roma è controllata da AS Roma SPV LLC, società che detiene direttamente e indirettamente una quota complessiva del capitale sociale di AS Roma pari all’86,577% ed è l’attuale soggetto che esercita la direzione e coordinamento sulla Società ai sensi degli artt. 2497 e ss del Codice Civile.

La presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata (“Relazione”) al 31 dicembre 2018, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 27 febbraio 2019, è assoggettata a revisione contabile limitata da parte della società incaricata Deloitte & Touche S.p.A., la cui relazione è allegata in calce alla presente Relazione.

Settori operativi e informazioni per area geografica

Il Gruppo opera nel settore del calcio professionistico. Ai sensi dell’IFRS 8, il settore primario di attività di AS Roma è quello della partecipazione alle competizioni calcistiche nazionali ed internazionali. La parte preponderante dell’attività si svolge in ambito nazionale. Nel tempo, alla tradizionale attività sportiva, si sono affiancate altre attività incentrate sulla gestione e sullo sfruttamento dei propri diritti sul marchio e sull’immagine, tra cui le più rilevanti sono l’attività di licenza dei diritti media per la trasmissione delle partite casalinghe della prima squadra, le sponsorizzazioni, le attività promozionali e pubblicitarie, nonché le attività editoriali e di merchandising.

Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto illustrato nel *paragrafo Informazioni relative all’andamento della gestione per settori di attività ed area geografica* del Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Stagionalità delle operazioni

L’andamento economico della società è caratterizzato da una forte stagionalità tipica del settore di attività, determinata essenzialmente dalla partecipazione alle competizioni europee, in particolare alla UEFA Champions League, dal calendario degli eventi sportivi e dalle due fasi della Campagna Trasferimenti dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori (“DPS”). In particolare:

- il calendario degli eventi sportivi, a cui è correlato il riconoscimento a conto economico delle principali voci di ricavo, ha riflessi sull’andamento dei risultati infra-annuali e sulla loro comparabilità con quelli dei corrispondenti periodi di esercizi precedenti; ciò in quanto le principali voci di costo non riferibili a singoli eventi sportivi (quali le retribuzioni dei calciatori e gli ammortamenti relativi ai diritti alle prestazioni degli stessi) sono imputate a conto economico a quote costanti. In particolare, si segnala che i ricavi per i diritti radiotelevisivi del campionato di calcio di Serie A e della Coppa Italia (la cui commercializzazione è gestita in maniera centralizzata da parte della Lega Nazionale Professionisti Serie A) sono imputati a conto economico suddividendo il totale di competenza, comunicato dalla Lega, *pro-rata temporis*, ovvero in base al numero e alla data di svolgimento delle partite casalinghe. I proventi da UEFA Champions League, non legati alle performance e alla partecipazione a specifici turni, sono imputati a conto economico suddividendo il totale di competenza, comunicato dalla UEFA, *pro-rata temporis*, ovvero alla data di svolgimento delle partite disputate;
- la Campagna Trasferimenti dei DPS che si svolge nei mesi di luglio e agosto (prima fase) e in gennaio (seconda fase) può determinare effetti economici e patrimoniali significativi, di cui si tiene conto nella predisposizione delle Relazioni Finanziarie.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Anche l'andamento patrimoniale-finanziario della Società risente della stagionalità delle componenti economiche; inoltre, alcune voci di ricavo presentano una manifestazione finanziaria (incasso) diversa rispetto alla competenza economica.

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata del Gruppo AS Roma al 31 dicembre 2018 (in prosieguo, anche "Relazione Semestrale") è redatto ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 154 – ter del D. Lgs. n. 58/98 del Testo Unico della Finanza (TUF) e successive modificazioni ed integrazioni, ed allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", nel presupposto della continuità aziendale della Capogruppo e delle altre imprese controllate e consolidate del Gruppo.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è predisposto in conformità *agli International Financial Reporting Standards* (in prosieguo anche, i "Principi IFRS"), in particolare allo IAS 34 "Bilanci intermedi" (applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale), emanati *dall'International Accounting Standards Board* e omologati dalla Commissione Europea al 31 dicembre 2008 in vigore alla data di chiusura del periodo, che comprendono le interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) nonché i precedenti *International Accounting Standards* (IAS) e le interpretazioni dello *Standard Interpretations Committee* (SIC) ancora in vigore alla stessa data. Per semplicità, l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni è di seguito definito come gli "IFRS".

Si è tenuto altresì conto delle disposizioni contenute nelle Raccomandazioni contabili emanate dalla Consob (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa), in data 9 dicembre 2002 e in data 1° ottobre 2010, in materia di informazioni contabili periodiche e su fatti rilevanti delle società di calcio quotate, nelle Raccomandazioni contabili della FIGC, nonché nel Manuale delle Licenze UEFA, versione 2018. Inoltre, si è tenuto conto dei provvedimenti emanati dalla Consob in attuazione del comma 3 dell'articolo 9 del D. Lgs. n. 38/2005 in materia di predisposizione dei prospetti di bilancio.

Il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato è costituito dai prospetti contabili consolidati (situazione patrimoniale-finanziaria, conto economico complessivo, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario) e dalle presenti note illustrative, applicando quanto previsto dallo IAS 1 "Presentazione del bilancio" e il criterio generale del costo storico, con l'eccezione delle voci di bilancio che in base agli IFRS sono rilevate al *fair value*, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci descritti nel bilancio consolidato al 30 giugno 2018, cui si rinvia. Le Note illustrative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione, o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della Situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Pertanto, la presente Relazione semestrale deve essere letta unitamente al Bilancio Consolidato chiuso al 30 giugno 2018, al quale si fa esplicito rinvio.

Nella predisposizione della presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata sono stati applicati i medesimi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2018 e nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata chiusa al 31 dicembre 2017, ad eccezione dell'IFRS 9 – Strumenti finanziari e dell'IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti con i clienti, applicabili alla Società a partire dal 1° luglio 2018 e per i quali il Gruppo si è avvalso della facoltà di rilevare nel patrimonio netto alla data del 1° luglio 2018 l'effetto connesso alla rideterminazione retroattiva dei valori, senza effettuare alcuna rideterminazione dei saldi delle voci degli esercizi precedenti posti a confronto. Per un maggior dettaglio relativo agli impatti derivanti dall'applicazione di tali principi si rimanda al successivo paragrafo "*Principi contabili, emendati ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° luglio 2018*".

Tutti i valori sono esposti in migliaia di euro, salvo quando diversamente indicato.

Area di consolidamento

Nell'area di consolidamento, al 31 dicembre 2018, invariata rispetto al bilancio al 30 giugno 2018, sono ricompresi i dati contabili della Capogruppo A.S. Roma S.p.A. e delle partecipate:



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

- Soccer Sas di Brand Management Srl (in prosieguo anche “**Soccer Sas**”);
- ASR Media and Sponsorship Srl (in prosieguo anche “**ASR Media**” o “**MediaCo**”);
- Roma Studio Srl (in prosieguo anche “**StudioCo**”) costituita e consolidata dall’esercizio precedente.

Inoltre, in data 1° ottobre 2018 è stato acquisito il controllo totalitario della società A.S. Roma Merchandising S.r.l (in prosieguo “ASRM”) successivamente fusa per incorporazione in Soccer SAS.

Nella **Soccer SAS**, società costituita il 15 gennaio 2007, AS Roma è socio accomandante, con una partecipazione al capitale ed agli utili pari, rispettivamente, al 99,98% ed al 97,39%. La partecipata opera nelle attività commerciali connesse al settore sportivo. In particolare: Mechandising, Licencing, Media broadcasting e promo pubblicitarie.

La **ASR Media and Sponsorship Srl**, posseduta congiuntamente al 100% da AS Roma (11,34%) e da Soccer SAS (88,66%), è stata costituita il 2 dicembre 2014, nel contesto del processo di rifinanziamento e riorganizzazione funzionale di alcune attività aziendali (sfruttamento e gestione dei marchi e delle attività cosiddette “media”), accessorie alla gestione core business, relativa all’organizzazione e la disputa delle partite di calcio.

Roma Studio Srl, costituita il 19 gennaio 2018, è partecipata al 100% dalla Capogruppo ed opera prevalentemente come *content provider* delle attività multimediali di Soccer Sas dal giugno 2018. In virtù della recente costituzione, tale partecipazione non era ricompresa nell’area di consolidamento della Semestrale 2017.

Rapporti con entità correlate

Nel corso dell’attività gestionale sono state effettuate operazioni con entità correlate, così come esposto nella Relazione Intermedia sulla Gestione, a cui si rimanda. Tali operazioni sono regolate in base alle normali condizioni di mercato.

Altre informazioni

Si rinvia alla Relazione sulla Gestione, predisposta a corredo delle presenti Note Illustrative, per l’analisi dell’andamento economico delle attività aziendali, degli aspetti finanziari e patrimoniali, dei rischi ai quali è soggetta l’attività d’impresa, e dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre.

Criteri di valutazione e principi contabili applicabili

Principio generale

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata è predisposta sulla base del costo storico, salvo nei casi specificatamente descritti, per i quali è stato applicato il Valore Equo (*fair value*) nonché sul presupposto della continuità aziendale.

Nel corso dell’esercizio, non si sono verificate circostanze che abbiano reso necessario disattendere le disposizioni contenute in un Principio IFRS o in un’Interpretazione.

Nella predisposizione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 dicembre 2018 sono stati adottati i medesimi principi contabili e criteri di valutazione già applicati nella redazione del bilancio consolidato dell’esercizio chiuso al 30 giugno 2018, ad eccezione delle modifiche introdotte dall’applicazione, con decorrenza dal 1° luglio 2018, dei nuovi principi contabili “IFRS 9 – Strumenti finanziari” e “IFRS 15 – Ricavi da contratti con i clienti” i cui impatti sono illustrati nei paragrafi di seguito riportati.

Continuità aziendale ed osservazioni sul profilo finanziario



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Gli Amministratori della Capogruppo hanno valutato che non sussistono incertezze significative, ai sensi del paragrafo n. 25 dello IAS 1, sulla continuità aziendale, tenuto anche conto delle previsioni reddituali e finanziarie contenute nei dati previsionali consolidati aggiornati per l'esercizio 2018/2019 ("Dati Previsionali") e nelle migliori stime della Società. Per maggiori approfondimenti sulle considerazioni effettuate dagli Amministratori in merito al presupposto della sussistenza della Continuità Aziendale, si rimanda al paragrafo "*Prevedibile evoluzione della gestione e continuità aziendale*", riportato nella Relazione Intermedia sulle Gestione.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° luglio 2018

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° luglio 2018:

IFRS 15 – Ricavi da contratti con i clienti

In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio *IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers* che, unitamente ad ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016, ha sostituito i principi *IAS 18 – Revenue* e *IAS 11 – Construction Contracts*, nonché le interpretazioni *IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes*, *IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate*, *IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers* e *SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*.

Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle *performance obligations* contenute nel contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* contenute nel contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Come consentito dall'IFRS 15, il Gruppo ha provveduto alla rideterminazione dei saldi patrimoniali in essere al 30 giugno 2018, rilevando l'effetto derivante dall'adozione del nuovo principio quale rettifica del patrimonio netto al 1° luglio 2018.

Ad esito degli approfondimenti condotti, con riferimento ai valori patrimoniali al 30 giugno 2018 del Gruppo, riportati nella situazione patrimoniale – finanziaria inclusa nel bilancio consolidato a tale data, si evidenzia, quale unico effetto di rilievo derivante dall'adozione dell'IFRS 15 quanto riconducibile all'*up-front fee* (contrattualmente definita *signing advance*) prevista dal contratto c.d. *Technical Sponsor NIKE* stipulato nel mese di agosto 2013, con durata decennale e decorrenza 1° giugno 2014. In particolare, sulla base dell'IFRS 15, la Società ha ritenuto tale *up-front fee* rilevabile in parte durante il periodo agosto 2013 - 1° giugno 2014 quale corrispettivo dovuto per l'obbligazione (contrattualmente non remunerata) di non poter sottoscrivere altri contratti di *Technical Sponsor* e per la restante parte lungo la durata contrattuale.

Si precisa, inoltre, che il contratto di *partnership* pluriennale per il c.d. "*Main Global Partner*" e sponsor di maglia ufficiale della Prima Squadra, sottoscritto il 23 aprile 2018 (esercizio precedente) con la compagnia aerea *Qatar Airways*, prevede una *Signing Fee*, pari ad Euro 6 milioni. La Società, pariteticamente a quanto fatto con i precedenti principi contabili internazionali, ha valutato tale *Signing Fee* allocabile completamente alla sponsorizzazione (contrattualmente non remunerata) del periodo 23 aprile 2018-30 giugno 2018 durante il quale, tra l'altro, la Prima Squadra ha partecipato alle semifinali di UEFA Champions League (per la seconda volta nella sua storia) con un significativo ritorno in termini di visibilità mediatica.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Rispetto ai valori che sarebbero stati esposti nel bilancio di Gruppo al 31 dicembre 2018, in applicazione dei precedenti principi contabili internazionali, l'adozione del nuovo principio IFRS 15 ha comportato un incremento del Valore della produzione pari ad Euro 0,2 milioni.

Si fa presente da ultimo che alcune valutazioni potrebbero subire delle modifiche fino alla presentazione del primo Bilancio consolidato di Gruppo dell'esercizio che comprende la data di prima applicazione, e che pertanto chiuderà al 30 giugno 2019, anche in funzione delle verifiche dei controlli sulle modifiche effettuate sui modelli applicativi in corso di completamento.

Nella tabella seguente sono riportati gli effetti derivanti dalla rideterminazione dei saldi patrimoniali in essere al 30 giugno 2018, rilevando l'effetto derivante dall'adozione dell'IFRS 15 quale rettifica del patrimonio netto all'1 luglio 2018.

Impatto sull'attivo, passivo e patrimonio netto al 1 luglio 2018

| | 30/06/2018 | Impatti adozione IFRS 15 | 01/07/2018 |
|---|------------------|--------------------------------|------------------|
| Attività immateriali a vita utile definita | 263.540 | - | 263.540 |
| Attività materiali | 1.550 | - | 1.550 |
| Altre attività non correnti | 72.647 | - | 72.647 |
| Totale Attività non correnti | 337.737 | - | 337.737 |
| Rimanenze | 1.130 | - | 1.130 |
| Crediti Commerciali | 70.919 | - | 70.919 |
| Altre attività correnti | 34.559 | - | 34.559 |
| Crediti per imposte | 1.496 | - | 1.496 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 30.898 | - | 30.898 |
| Totale Attività correnti | 139.002 | - | 139.002 |
| Totale Attività | 476.739 | - | 476.739 |
| Patrimonio netto del Gruppo AS Roma | (104.962) | (1.091) | (106.053) |
| Patrimonio netto di Terzi | (462) | - | (462) |
| Totale Patrimonio Netto | (105.424) | (1.091) | (106.515) |
| Finanziamenti | 228.631 | - | 228.631 |
| Fondo TFR | 3.578 | - | 3.578 |
| Debiti Commerciali | 105.269 | - | 105.269 |
| Fondo rischi per imposte | 865 | - | 865 |
| Fondo rischi ed oneri | 3.845 | - | 3.845 |
| Altre Passività | 10.593 | - | 10.593 |
| Totale Passività non correnti | 352.781 | - | 352.781 |
| Debiti Commerciali | 129.855 | - | 129.855 |
| Finanziamenti | 37.762 | - | 37.762 |
| Debiti Tributarî | 7.429 | - | 7.429 |
| Debito verso istituti di previdenza sociale | 1.688 | - | 1.688 |
| Altre passività | 52.648 | 1.091 | 53.739 |
| Totale Passività non correnti | 229.382 | 1.091 | 230.473 |
| Totale Passività | 476.739 | - | 476.739 |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

IFRS 9 – Strumenti finanziari

In data 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 – *Financial Instruments: recognition and measurement*. Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio deve essere applicato dai bilanci relativi agli esercizi che sono iniziati il 1° gennaio 2018 o successivamente.

Il principio introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste variazioni siano dovute alla variazione del merito creditizio dell'emittente della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nel prospetto "*Other comprehensive income*" e non più nel conto economico. Inoltre, nelle modifiche di passività finanziarie definite come non sostanziali non è più consentito spalmare gli effetti economici della rinegoziazione sulla durata residua del debito modificando il tasso di interesse effettivo a quella data, ma occorrerà rilevarne a conto economico il relativo effetto.

Con riferimento all'impairment, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici. Il principio prevede che tale impairment model si applichi a tutti gli strumenti finanziari, ossia alle attività finanziarie valutate a costo ammortizzato, a quelle valutate a *fair value through other comprehensive income*, ai crediti derivanti da contratti di affitto e ai crediti commerciali.

Infine, il principio introduce un nuovo modello di hedge accounting allo scopo di adeguare i requisiti previsti dall'attuale IAS 39 che talvolta sono stati considerati troppo stringenti e non idonei a riflettere le politiche di risk management delle società. Le principali novità del documento riguardano:

- l'incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'hedge accounting, includendo anche i rischi di attività/passività non finanziarie eleggibili per essere gestiti in hedge accounting;
- il cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di hedge accounting al fine di ridurre la volatilità del conto economico;
- le modifiche al test di efficacia mediante la sostituzione delle attuali modalità basate sul parametro dell'80-125% con il principio della "relazione economica" tra voce coperta e strumento di copertura; inoltre, non sarà più richiesta una valutazione dell'efficacia retrospettiva della relazione di copertura.

La maggior flessibilità delle nuove regole contabili è controbilanciata da richieste aggiuntive di informativa sulle attività di *risk management* della società.

Come consentito dall'IFRS 9, il Gruppo ha provveduto alla rideterminazione dei saldi patrimoniali in essere al 30 giugno 2018, rilevando l'effetto derivante dall'adozione del nuovo principio quale rettifica del patrimonio netto al 1 luglio 2018.

Con riferimento ai valori patrimoniali al 30 giugno 2018 del Gruppo, riportati nella situazione patrimoniale – finanziaria inclusa nel bilancio consolidato a tale data, si evidenzia, quale unico effetto di rilievo derivante dall'adozione dell'IFRS 9, quanto riveniente dall'operazione di modificazione non sostanziale della passività finanziarie derivante dal Contratto di Finanziamento sottoscritto con Unicredit e Goldman Sachs a Febbraio 2015, operata in data 22 giugno 2017 (illustrate nella nota n. 11 del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 31 dicembre 2018), comportano la rilevazione, in base al nuovo principio, della differenza tra il valore attuale dei flussi così come modificati (determinato utilizzando il tasso di interesse effettivo dello strumento in essere alla data della modifica) e il valore contabile dello strumento in essere alla data della modifica.

Pertanto, quale effetto di quanto illustrato nel paragrafo precedente, nella situazione patrimoniale consolidata al 1 luglio 2018, le passività finanziarie non correnti sono state ridotte per 4,4 milioni di euro, rilevando pertanto, un incremento del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo di pari importo.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Rispetto ai valori che sarebbero stati esposti nel bilancio di Gruppo al 31 dicembre 2018, in applicazione dei precedenti principi contabili internazionali, l'adozione del nuovo principio IFRS 9 ha comportato un incremento degli oneri finanziari pari ad Euro 0,2 milioni.

Si fa presente da ultimo che alcune valutazioni potrebbero subire delle modifiche fino alla presentazione del primo bilancio consolidato di Gruppo dell'esercizio che comprende la data di prima applicazione, e che pertanto chiuderà al 30 giugno 2019, anche in funzione delle verifiche dei controlli sulle modifiche effettuate sui modelli applicativi in corso di completamento.

Nella tabella seguente sono riportati gli effetti derivanti dalla rideterminazione dei saldi patrimoniali in essere al 30 giugno 2018, rilevando l'effetto derivante dall'adozione dell'IFRS 9 quale rettifica del patrimonio netto all'1 luglio 2018.

Impatto sull'attivo, passivo e patrimonio netto al 1 luglio 2018

| | 30/06/2018 | Impatti adozione IFRS 9 | 01/07/2018 |
|---|------------------|-------------------------------|------------------|
| Attività immateriali a vita utile definita | 263.540 | - | 263.540 |
| Attività materiali | 1.550 | - | 1.550 |
| Altre attività non correnti | 72.647 | - | 72.647 |
| Totale Attività non correnti | 337.737 | - | 337.737 |
| Rimanenze | 1.130 | - | 1.130 |
| Crediti Commerciali | 70.919 | - | 70.919 |
| Altre attività correnti | 34.559 | - | 34.559 |
| Crediti per imposte | 1.496 | - | 1.496 |
| Disponibilità Liquide | 30.898 | - | 30.898 |
| Totale Attività correnti | 139.002 | - | 139.002 |
| Totale Attività | 476.739 | - | 476.739 |
| Patrimonio netto del Gruppo AS Roma | (104.962) | 4.369 | (100.592) |
| Patrimonio netto di Terzi | (462) | 1 - | (462) |
| Totale Patrimonio Netto | (105.424) | 4.370 | (101.054) |
| Finanziamenti | 228.631 | -4.370 | 224.261 |
| Fondo TFR | 3.578 | - | 3.578 |
| Debiti Commerciali | 105.269 | - | 105.269 |
| Fondo rischi per imposte | 865 | - | 865 |
| Fondo rischi ed oneri | 3.845 | - | 3.845 |
| Altre Passività | 10.593 | - | 10.593 |
| Totale Passività non correnti | 352.781 | -4.370 | 348.411 |
| Debiti Commerciali | 129.855 | - | 129.855 |
| Finanziamenti | 37.762 | - | 37.762 |
| Debiti Tributarî | 7.429 | - | 7.429 |
| Debito verso istituti di previdenza sociale | 1.688 | - | 1.688 |
| Altre passività | 52.648 | - | 52.648 |
| Totale Passività non correnti | 229.382 | 0 | 229.382 |
| Totale Passività | 476.739 | 0 | 476.739 |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Altri Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° luglio 2018

- Il 20 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato l'emendamento all'IFRS 2 "Classification and measurement of share-based payment transactions" (pubblicato in data 20 giugno 2016). L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle", che integra parzialmente i principi preesistenti nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:
 - IFRS 1 *First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters.*
 - IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice.*
 - IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard.*

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo IAS 40 "Transfers of Investment Property". L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- In data 8 dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (IFRIC Interpretation 22)". L'adozione di tale interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'unione europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 31 dicembre 2018

- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio *IFRS 16 – Leases* che è destinato a sostituire il principio IAS 17 – Leases, nonché le interpretazioni IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases—Incentives e SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di *lease* dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *lease* per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dall'esercizio che inizierà il 1° gennaio 2019 o successivamente, ma è consentita un'applicazione anticipata, che la Società non ha adottato.

La Società ha avviato un progetto per l'implementazione del nuovo principio che prevede una prima fase di analisi dettagliata dei contratti e degli impatti contabili e una seconda fase di implementazione e/o adeguamento dei processi amministrativi e del sistema contabile. La Società non ha ancora definito l'approccio che intende adottare tra quelli consentiti dal principio IFRS 16.

- In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato un'emendamento all'IFRS 9 "Prepayment Features with Negative Compensation". Il Gruppo non si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questo emendamento.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione "Uncertainty over Income Tax Treatments (IFRIC Interpretation 23)" (pubblicata in data 7 giugno 2017). Il Gruppo non si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa interpretazione.

Principi contabili emendati ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'unione europea

Alla data di riferimento della presente Relazione finanziaria semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 – Insurance Contracts che è destinato a sostituire il principio IFRS 4 – Insurance Contracts.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2021 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le entità che applicano l'IFRS 9 – *Financial Instruments* e l'IFRS 15 – *Revenue from Contracts with Customers*.

- In data 12 ottobre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)".

- In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato il documento "Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle" che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le principali modifiche riguardano:

- IFRS 3 *Business Combinations* e IFRS 11 *Joint Arrangements*;
- IAS 12 *Income Taxes*;
- IAS 23 *Borrowing costs*.

Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019.

- In data 7 febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Plant Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)".
- In data 22 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Definition of a Business (Amendments to IFRS 3)". Considerato che tale emendamento sarà applicato sulle nuove operazioni di acquisizione che saranno concluse a partire dal 1° gennaio 2020, gli eventuali effetti saranno rilevati nei bilanci consolidati chiusi successivamente a tale data.
- In data 31 ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato il documento "Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)".
- In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture. Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10.

La Società non si attende un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

Principali fonti di incertezza nell'effettuazione di stime di bilancio

La redazione della Relazione Semestrale richiede, da parte della Direzione, l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente nel Conto Economico.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Le voci di bilancio più significative che richiedono un maggior grado di soggettività sono i Proventi da diritti televisivi, i Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori ed i Fondi per rischi ed oneri.

Informazioni relative all'andamento della gestione per settori di attività ed aree geografiche

Il settore primario di attività è quello della partecipazione alle competizioni di calcio nazionali ed internazionali, svolto dalla Capogruppo **A.S. Roma Spa**; conseguentemente, le componenti economico-patrimoniali del Bilancio consolidato sono essenzialmente ascrivibili a tale tipologia di attività. Inoltre, la parte più rilevante dell'attività del Gruppo si svolge in ambito nazionale.

Alla partecipata **Soccer SAS** fanno capo le attività complementari ed accessorie, quali il Merchandising, le attività Promo-Pubblicitarie e il Licensing e, dal febbraio 2015, le attività Media, in locazione dalla Media Co, queste ultime con il supporto operativo della controllata Roma Studio Srl, operativa da fine giugno 2018.

Soccer SAS beneficia, dal Semestre in esame, delle attività della **A.S. Roma Merchandising S.r.l.**, acquisita il 1 ottobre 2018 da Nike European Operation Netherlands B.V e fusa per incorporazione in Soccer SAS il 27 dicembre 2018. In particolare, ASRM gestiva i diritti di proprietà relativi alla progettazione, produzione, marketing, pubblicità, promozione, branding, distribuzione e vendita di prodotti di merchandising a marchio AS ROMA ceduti in licenza da Soccer SAS il 5 agosto 2013. In seguito alla citata fusione, queste attività sono gestite direttamente da Soccer SAS.

L'informativa per settore di attività e per area geografica, presentata nel rispetto dell'IFRS 8, è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione del Bilancio consolidato. Lo schema primario di informativa è costituito dai settori di attività.

Ai fini gestionali il Gruppo A.S. Roma è organizzato su base Italia in due aree operative principali: Area sportiva e Area commerciale. A partire dal gennaio 2007, l'Area commerciale (marketing, licensing, editoriali, advertising, sponsorship) è stata conferita alla Soccer Sas, appositamente costituita e partecipata al 99,98% dall'A.S. Roma. Nell'esercizio 2014-2015 si è registrata una riorganizzazione delle attività commerciali con la creazione di una nuova società, ASR Media and Sponsorship Srl, alla quale sono state conferite tutte le attività commerciali ad eccezione del core-business sportivo dell'AS Roma, la cui gestione è stata successivamente demandata alla partecipata Soccer SAS. Nel gennaio 2018 è stata costituita **Roma Studio**, interamente controllata dalla Capogruppo ed operativa dallo scorso mese di giugno, nell'ambito di una riorganizzazione di tutte le attività di produzione media, multimediali e di comunicazione del Gruppo. In particolare, è stato conferito da parte di AS Roma il ramo d'azienda costituito dalle autorizzazioni alla tele-radiodiffusione e dai contratti operativi strumentali all'esercizio dell'attività di impresa.

Pertanto, ad integrazione delle informazioni ivi esposte, l'informativa per settori è esposta nella seguente tabella:



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

| Conto economico consolidato 31.12.2018 | Sportivo | Commerciale | Consolidato |
|---|------------------|--------------------|--------------------|
| Ricavi da gare | 41.647 | 0 | 41.647 |
| Altri proventi delle vendite | 0 | 4.270 | 4.270 |
| Sponsorizzazioni | 9.074 | 4.089 | 13.163 |
| Diritti televisivi e diritti d'immagine | 61.722 | 4.023 | 65.745 |
| Pubblicità | 0 | 4.586 | 4.586 |
| Altri proventi | 5.164 | 239 | 5.403 |
| Totale Ricavi di esercizio | 117.607 | 17.207 | 134.814 |
| Acquisti materie di consumo | (3.107) | (2.393) | (5.500) |
| Variazione delle rimanenze | 0 | 535 | 535 |
| Spese per servizi | (20.193) | (6.064) | (26.257) |
| Spese per godimento beni di terzi | (4.077) | (1.227) | (5.304) |
| Spese per il personale | (92.304) | (3.603) | (95.907) |
| Oneri diversi di gestione | (2.986) | (654) | (3.640) |
| Totale Costi di esercizio | (122.667) | (13.406) | (136.073) |
| Gestione operativa netta calciatori | 66.333 | 0 | 66.333 |
| Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti | (42.431) | (1.457) | (43.888) |
| Risultato Operativo | 18.842 | 2.344 | 21.186 |

| Conto economico consolidato 31.12.2017 | Sportivo | Commerciale | Consolidato |
|---|-----------------|--------------------|--------------------|
| Ricavi da gare | 37.367 | 0 | 37.367 |
| Altri proventi delle vendite | 0 | 4.058 | 4.058 |
| Sponsorizzazioni | 0 | 3.834 | 3.834 |
| Diritti televisivi e diritti d'immagine | 61.267 | 3.654 | 64.921 |
| Pubblicità | 0 | 6.402 | 6.402 |
| Altri proventi | 7.326 | 49 | 7.375 |
| Totale Ricavi di esercizio | 105.960 | 17.997 | 123.957 |
| Acquisti materie di consumo | (2.644) | (2.228) | (4.872) |
| Variazione delle rimanenze | 0 | 317 | 317 |
| Spese per servizi | (18.158) | (5.732) | (23.890) |
| Spese per godimento beni di terzi | (4.040) | (915) | (4.955) |
| Spese per il personale | (70.646) | (2.735) | (73.381) |
| Oneri diversi di gestione | (1.926) | (571) | (2.497) |
| Totale Costi di esercizio | (97.414) | (11.864) | (109.278) |
| Gestione operativa netta calciatori | (9.910) | 0 | (9.910) |
| Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti | (30.104) | (1.032) | (31.136) |
| Risultato Operativo | (31.468) | 5.101 | (26.367) |

Gestione dei rischi finanziari

La presente Relazione Finanziaria è redatta nel rispetto delle disposizioni di cui all'IFRS 7

I rischi principali connessi all'ordinario svolgimento delle attività operative del Gruppo AS Roma sono così sintetizzabili:

Rischio di credito

La Società non ha una significativa concentrazione di rischio di credito ed ha adottato appropriate procedure per minimizzare l'esposizione a tale rischio. In particolare, i crediti verso società di calcio italiane sono garantiti da fidejussioni, richieste dai regolamenti federali vigenti in materia di campagna trasferimenti, per assicurare il corretto funzionamento della stanza di compensazione prevista dalla Lega Nazionale Professionisti; i crediti verso società di calcio estere sono solitamente garantiti da fidejussioni bancarie in ogni caso sono vantati nei confronti di società appartenenti a federazioni europee in ambito UEFA o extra europee in ambito FIFA e, pertanto, soggette a regolamenti vigenti di tali Organismi internazionali che assicurano la tutela dei diritti patrimoniali in virtù della partecipazione alle competizioni internazionali e nazionali, dei rispettivi paesi di appartenenza.

I crediti relativi ai proventi derivanti dai contratti per licenza dei diritti audiovisivi, commercializzati in forma accentrata dalla LNP, a partire dall'esercizio 2010-2011, non sono invece assistiti da garanzie fideiussorie. Tuttavia, alla luce della pluriennale esperienza e stante l'elevato standing delle Emittenti di



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

riferimento, non si prevedono significativi rischi di insolvenza. I residui crediti non garantiti, che costituiscono una parte non significativa del monte crediti complessivo, sono monitorati dalla Società, che valuta i rischi di incasso anche attraverso l'iscrizione di apposito fondo svalutazione crediti.

Rischio di tasso di interesse

Per i finanziamenti a medio lungo termine, erogati nell'ambito del contratto di finanziamento sottoscritto con Goldman Sachs International e Unicredit S.p.A., come da ultimo modificato in data 22 giugno 2017, non sussistono rischi di tassi di interesse, in quanto sostanzialmente regolati a tasso fisso (variabile ma con valore minimo prefissato e con ampio margine di invariabilità). Per gli altri strumenti finanziari, prevalentemente costituiti da affidamenti su conti correnti bancari ed anticipazioni di factoring, non si ritiene sussistano rischi di tassi di interesse, ancorché variabili, in virtù della limitata scadenza temporale per il rimborso e della stabilità dei tassi di interesse. Pertanto, non si ritiene necessario presentare un'analisi di sensitività in merito agli effetti che si potrebbero generare sul Conto Economico e sul Patrimonio Netto, a seguito di una variazione inattesa e sfavorevole dei tassi di interesse.

Rischio di tasso di cambio

Il Gruppo A.S. Roma effettua la quasi totalità delle transazioni sia di acquisto, che di vendita, in Euro; pertanto, non è soggetto a significativi rischi di fluttuazione dei tassi di cambio.

Rischio strumenti finanziari derivati

Il Gruppo AS Roma non ha sottoscritto strumenti finanziari derivati, né di copertura, né di trading.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità cercando di mantenere un costante equilibrio tra fonti di finanziamento, derivanti dalla gestione corrente, e dal ricorso a mezzi finanziari erogati da Istituti di credito e gli impieghi di liquidità, nel rispetto degli obiettivi previsti dal proprio budget economico-finanziario. I flussi di cassa, le necessità finanziarie e la liquidità sono monitorati costantemente, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse.

In particolare, si segnala che la capacità di far fronte ai propri fabbisogni ordinari di cassa potrebbe essere condizionata dal meccanismo di canalizzazione delle disponibilità liquide previsto nel Contratto di Finanziamento sottoscritto nel febbraio 2015 con Goldman Sachs e Unicredit, in qualità di "Mandated Lead Arranger and Bookrunner", e modificato dall'Accordo Modificativo nel giugno 2017. Il Contratto di Finanziamento prevede un meccanismo obbligatorio di canalizzazione degli incassi e utilizzi delle disponibilità liquide a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni assunte, che si definisce attraverso la cessione di crediti pro-soluto o la designazione di MediaCo quale mandatario all'incasso, con il compito di incassare tutti i crediti ceduti pro-soluto o a titolo di garanzia e pertanto di incassare ciascun pagamento eseguito da, o per conto, dei debitori di AS Roma e Soccer, relativi in particolare ai diritti televisivi connessi al campionato di serie A e alle competizioni europee, alle attività di licensing e sponsorizzazioni, oltre che i cosiddetti "direct media rights", le cui attività sono ad oggi collegate al canale televisivo "Roma TV" ed al canale radio "Roma Radio", nonché alle altre attività svolte su piattaforme digitali (es. sito web, Facebook, Twitter, WeChat, Instagram, YouTube, Pinterest, Giphy, Weibo). In virtù di tale meccanismo contrattualmente previsto, l'utilizzo delle disponibilità liquide del Gruppo può essere temporaneamente limitato, con effetti negativi sulla liquidità disponibile per far fronte al fabbisogno di cassa di brevissimo periodo, tali da impedire il pagamento dei debiti alle scadenze contrattualmente previste, che, nel caso specifico di debiti verso società di calcio per il trasferimento di calciatori, ed emolumenti, comprensivi di imposte e ritenute sociali, maturate nei confronti di personale tesserato, possono pregiudicare il rilascio della Licenza Nazionale, per l'iscrizione al Campionato di Serie A, e della Licenza UEFA, per l'iscrizione alle competizioni europee.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Rischio connesso ai *covenant* contrattuali

Taluni contratti di finanziamento sono assistiti da *covenants*, decadenza dal beneficio del termine, clausole di cross default e impegni la cui violazione o la cui attivazione potrebbero comportare la risoluzione del contratto e l'obbligo di rimborso anticipato, con impatti negativi significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo, che potrebbero comprometterne la continuità aziendale.

In particolare, con riferimento al Contratto di Finanziamento sottoscritto nel febbraio 2015 con Goldman Sachs e Unicredit, in qualità di “*Mandated Lead Arranger and Bookrunner*”, si segnala che alla data della presente Relazione i *covenants* previsti dal contratto risultano rispettati per tutti i trimestri a partire dal 30 giugno 2015 (prima data di fine trimestre oggetto di rilevazione), non si è verificato alcun evento di violazione dei *negative pledge* e non si sono verificati eventi che comportano la decadenza del beneficio del termine o di rimborso anticipato obbligatorio.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Analisi delle voci della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

Pari a 356.395 migliaia di euro (337.737 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), registrano nel Semestre un incremento netto di 18.658 migliaia di euro, sostanzialmente per effetto degli esiti della sessione estiva della campagna trasferimenti, ed in particolare, della dinamica dei diritti alle prestazioni sportive (DPS).

1. ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA UTILE DEFINITA

Pari a 298.481 migliaia di euro (263.540 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), registrano un incremento netto di 34.941 migliaia di euro nel Semestre, prevalentemente per gli investimenti in diritti alle prestazioni sportive dei calciatori (DPS) effettuati nella sessione estiva della campagna trasferimenti, compensati in parte dalla conseguente maggior incidenza dei relativi ammortamenti.

| (Dati in migliaia di Euro) | 30.06.18 | Incrementi | Decrementi | Ammor.ti | 31.12.18 |
|--|----------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Diritti pluriennali prestazioni calciatori | 237.920 | 89.005 | (14.512) | (41.437) | 270.976 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 22.075 | 3.688 | - | (778) | 24.985 |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti | 3.545 | 2.441 | (3.466) | - | 2.520 |
| Totale | 263.540 | 95.134 | (17.978) | (42.215) | 298.481 |

Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

Pari a 270.976 migliaia di euro (237.920 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), ed espressi al netto dei relativi ammortamenti, si riferiscono a calciatori professionisti. Si fa presente che tale voce non include i valori dei diritti alle prestazioni dei calciatori acquisiti in regime di svincolo, o provenienti dal settore giovanile, mentre altri diritti sono iscritti a valori contenuti, prevalentemente per effetto degli ammortamenti contabilizzati, e significativamente inferiori, rispetto all'effettivo valore di mercato.

L'incremento netto registrato nel Semestre, pari a 33.056 migliaia di euro, è dovuta alla maggiore incidenza degli investimenti effettuati nella sessione estiva della Campagna trasferimenti, rispetto all'incremento degli ammortamenti e cessioni di diritti. In particolare si segnalano le seguenti variazioni:

- 89.005 migliaia di euro, per investimenti effettuati per l'acquisizione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori nel Semestre, pari a 93.501 migliaia di euro, di cui 9.620 migliaia di euro, relativi a capitalizzazioni di oneri accessori di diretta imputazione e tenuto anche conto del decremento, per 4.496 migliaia di euro, dovuto all'adeguamento della valutazione dei diritti acquisiti, in relazione a pagamenti contrattualmente previsti con scadenza superiore a 12 mesi;
- 14.512 migliaia di euro, quale valore netto contabile dei diritti di calciatori ceduti a titolo definitivo, comprensivo di svalutazioni per adeguamento al valore di netto realizzo dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, pari a 1.217 migliaia di euro;
- 41.437 migliaia di euro, per ammortamenti di competenza del Semestre.

Le tabelle che seguono riportano il dettaglio dei valori dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive, delle movimentazioni intervenute nel Semestre, e degli oneri accessori di diretta imputazione. Per ulteriori dettagli si rimanda alla "Tabella di movimentazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori", richiesta dalla Covisoc-FIGC, riportata in allegato.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

| Calciatore | Costo Storico 30.06.18 | Incrementi per acquisizioni | Decrementi per cessioni e risoluzioni | Costo Storico 31.12.18 | Scad. contratto | Anni residui contratto | Fondi Amm.to 30.06.18 | Decrementi per cessioni e risoluzioni | Ammor.ti al 31.12.2018 | Fondi Amm.ti 31.12.18 | Valore Netto Contabile |
|-----------------------|------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| AGOSTINELLI | 0 | 120 | 0 | 120 | 2021 | 3 | 0 | 0 | (15) | (15) | 105 |
| ALISSON | 8.300 | 0 | (8.300) | 0 | 2021 | 3 | (3.320) | 3.406 | (86) | 0 | 0 |
| ANOCIC | 400 | 0 | 0 | 400 | 2020 | 2 | (311) | 0 | (22) | (333) | 67 |
| ANTONUCCI | 250 | 0 | 0 | 250 | 2022 | 4 | (110) | 0 | (18) | (128) | 122 |
| BAMBA | 0 | 35 | 0 | 35 | 2021 | 3 | 0 | 0 | (6) | (6) | 29 |
| BESUIJEN | 270 | 0 | 0 | 270 | 2020 | 2 | (81) | 0 | (48) | (129) | 141 |
| BIANDA | 6.245 | 0 | 0 | 6.245 | 2023 | 5 | 0 | 0 | (630) | (630) | 5.615 |
| BOER | 0 | 450 | 0 | 450 | 2021 | 3 | 0 | 0 | (49) | (49) | 401 |
| BUSO | 0 | 30 | 0 | 30 | 2020 | 2 | 0 | 0 | (6) | (6) | 24 |
| CALAFIORI | 0 | 35 | 0 | 35 | 2021 | 3 | 0 | 0 | (6) | (6) | 29 |
| CAPRADOSSI | 160 | 0 | 0 | 160 | 2020 | 2 | (69) | 0 | (23) | (92) | 68 |
| CARGNELUTTI | 25 | 0 | 0 | 25 | 2020 | 2 | (8) | 0 | (5) | (13) | 12 |
| CELAR | 750 | 0 | 0 | 750 | 2021 | 3 | (175) | 0 | (97) | (272) | 478 |
| CENGIZ UNDER | 15.601 | 0 | 0 | 15.601 | 2022 | 4 | (2.935) | 0 | (1.596) | (4.531) | 11.070 |
| CERANTOLA FUZATO | 0 | 1.500 | 0 | 1.500 | 2022 | 4 | 0 | 0 | (179) | (179) | 1.321 |
| COLY SIDY KEBA | 168 | 0 | 0 | 168 | 2021 | 3 | (47) | 0 | (20) | (67) | 101 |
| CORIC | 9.000 | 0 | 0 | 9.000 | 2023 | 5 | 0 | 0 | (907) | (907) | 8.093 |
| CRISTANTE | 0 | 26.600 | 0 | 26.600 | 2023 | 5 | 0 | 0 | (2.574) | (2.574) | 24.026 |
| DEFREL | 17.491 | 0 | 0 | 17.491 | 2022 | 4 | (1.565) | 0 | (1.952) | (3.517) | 13.974 |
| DZEKO | 21.053 | 0 | 0 | 21.053 | 2020 | 2 | (11.791) | 0 | (2.335) | (14.126) | 6.927 |
| EL SHARAAWY | 13.000 | 0 | 0 | 13.000 | 2020 | 2 | (6.500) | 0 | (1.638) | (8.138) | 4.862 |
| FAZIO | 3.200 | 0 | 0 | 3.200 | 2022 | 2 | (1.067) | 0 | (538) | (1.605) | 1.595 |
| FLORENZI | 2.500 | 2.000 | 0 | 4.500 | 2023 | 5 | (2.250) | 0 | (164) | (2.414) | 2.086 |
| GERSON | 20.100 | 0 | 0 | 20.100 | 2021 | 3 | (7.901) | 0 | (2.050) | (9.951) | 10.149 |
| GONALONS | 8.200 | 0 | 0 | 8.200 | 2021 | 3 | (2.050) | 0 | (1.033) | (3.083) | 5.117 |
| GYOMBER | 1.500 | 0 | (1.500) | 0 | 2019 | 1 | (1.000) | 1.062 | (62) | 0 | 0 |
| JUAN JESUS | 8.847 | 0 | 0 | 8.847 | 2021 | 3 | (2.826) | 0 | (1.012) | (3.838) | 5.009 |
| KARSDORP | 16.600 | 0 | 0 | 16.600 | 2022 | 4 | (3.320) | 0 | (1.674) | (4.994) | 11.606 |
| KLUIVERT | 21.250 | 0 | 0 | 21.250 | 2023 | 5 | 0 | 0 | (2.142) | (2.142) | 19.108 |
| KOLAROV | 5.563 | 0 | 0 | 5.563 | 2020 | 2 | (1.782) | 0 | (953) | (2.735) | 2.828 |
| MANOLAS | 16.600 | 0 | 0 | 16.600 | 2022 | 4 | (10.099) | 0 | (819) | (10.918) | 5.682 |
| MARCANO | 0 | 2.000 | 0 | 2.000 | 2021 | 3 | 0 | 0 | (331) | (331) | 1.669 |
| MASANGU | 457 | 0 | 0 | 457 | 2020 | 2 | (137) | 0 | (81) | (218) | 239 |
| MIRANTE | 4.450 | 0 | 0 | 4.450 | 2021 | 3 | 0 | 0 | (748) | (748) | 3.702 |
| MENDEZ | 1.397 | 0 | (1.397) | 0 | 2019 | 1 | (1.397) | 1.397 | 0 | 0 | 0 |
| NANI | 1.361 | 0 | 0 | 1.361 | 2020 | 2 | (478) | 0 | (223) | (701) | 660 |
| NURA | 2.574 | 0 | (1.216) | 1.358 | 2021 | 3 | (1.112) | 0 | (246) | (1.358) | 0 |
| NZONZI | 0 | 29.431 | 0 | 29.431 | 2022 | 4 | 0 | 0 | (2.783) | (2.783) | 26.648 |
| OLSEN | 0 | 11.300 | 0 | 11.300 | 2023 | 5 | 0 | 0 | (965) | (965) | 10.335 |
| OMBIOGNO | 59 | 0 | (59) | 0 | 2020 | 2 | (59) | 59 | 0 | 0 | 0 |
| OMIC | 85 | 0 | (85) | 0 | 2018 | 0 | (85) | 85 | 0 | 0 | 0 |
| PASTORE | 25.661 | 0 | 0 | 25.661 | 2023 | 5 | 0 | 0 | (2.587) | (2.587) | 23.074 |
| PELLEGRINI LORENZO | 13.165 | 0 | 0 | 13.165 | 2022 | 4 | (2.633) | 0 | (1.327) | (3.960) | 9.205 |
| PELLEGRINI LUCA | 1.100 | 0 | 0 | 1.100 | 2022 | 4 | (79) | 0 | (129) | (208) | 892 |
| PERES | 13.469 | 0 | 0 | 13.469 | 2021 | 3 | (4.269) | 0 | (1.546) | (5.815) | 7.654 |
| PEROTTI | 12.600 | 0 | 0 | 12.600 | 2021 | 3 | (6.313) | 0 | (1.056) | (7.369) | 5.231 |
| PONCE | 7.029 | 0 | 0 | 7.029 | 2020 | 2 | (4.119) | 0 | (733) | (4.852) | 2.177 |
| RADONJIC | 4.140 | 0 | (4.140) | 0 | 2019 | 1 | (3.211) | 3.351 | (140) | 0 | 0 |
| REZAN CORLU | 190 | 0 | 0 | 190 | 2020 | 2 | (60) | 0 | (33) | (93) | 97 |
| RICCARDI | 60 | 0 | 0 | 60 | 2020 | 2 | (33) | 0 | (13) | (46) | 14 |
| RICCI MATTEO | 100 | 0 | (100) | 0 | 2019 | 1 | (50) | 54 | (4) | 0 | 0 |
| SADIQ | 2.500 | 0 | 0 | 2.500 | 2021 | 3 | (1.094) | 0 | (236) | (1.330) | 1.170 |
| SANTON | 10.000 | 0 | 0 | 10.000 | 2022 | 4 | 0 | 0 | (1.260) | (1.260) | 8.740 |
| SCHICK | 20.623 | 20.000 | 0 | 40.623 | 2022 | 4 | (1.828) | 0 | (4.876) | (6.704) | 33.919 |
| SECK | 1.000 | 0 | 0 | 1.000 | 2021 | 3 | (392) | 0 | (102) | (494) | 506 |
| STROOTMAN | 21.950 | 0 | (21.950) | 0 | 2022 | 4 | (14.526) | 14.821 | (295) | 0 | 0 |
| VERDE | 200 | 0 | 0 | 200 | 2020 | 3 | (111) | 0 | (22) | (133) | 67 |
| ZANIOLO | 5.700 | 0 | 0 | 5.700 | 2023 | 5 | 0 | 0 | (574) | (574) | 5.126 |
| PROFESSIONISTI | 346.943 | 93.501 | (38.747) | 401.697 | | | (101.193) | 24.235 | (42.969) | (119.927) | 281.770 |
| Attualizzazione IAS | (9.411) | (4.496) | 0 | (13.907) | | | 1.581 | | 1.532 | 3.113 | (10.794) |
| TOTALE | 337.532 | 89.005 | (38.747) | 387.790 | | | (99.612) | 24.235 | (41.437) | (116.814) | 270.976 |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Si fa presente che, per il trasferimento del calciatore Patrik Schick si è tenuto conto, al 31 dicembre 2018, della cosiddetta *virtual certainty* di avveramento della condizione, entro il 1° febbraio 2020, che determinerà la maturazione dell'ulteriore corrispettivo, che la Società riconoscerà alla U.C. Sampdoria, per un importo pari al 50% del prezzo di cessione, con un minimo garantito di 20 milioni di euro. Si ricorda che tale importo sarà comunque dovuto anche nel caso in cui il calciatore risulterà ancora tesserato per l'A.S. Roma a tale data.

Nell'esercizio in corso e nei precedenti, sono stati capitalizzati, quali oneri accessori di diretta imputazione, prestazioni professionali, rese da intermediari sportivi per l'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori, non condizionate alla permanenza degli stessi presso la Società. Tali oneri, per i calciatori in organico al 31 dicembre 2018, al lordo degli effetti per adeguare il valore dei DPS con pagamenti contrattualmente previsti oltre i 12 mesi, è pari a 39.663 migliaia di euro (35.393 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), di cui 9.620 migliaia di euro (18.389 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), per incrementi registrati nel periodo. Il valore netto contabile di tali oneri al 31 dicembre 2018 ammonta a 29.575 migliaia di euro (25.619 migliaia di euro, al 30 giugno 2018).

| Calciatore | Costo di acquisto da società di calcio | Oneri accessori – compensi ad intermediari | Totale costo storico | Fondo Ammortamento oneri accessori | Valore netto contabile oneri accessori |
|--------------------|--|--|----------------------|------------------------------------|--|
| AGOSTINELLI | 0 | 120 | 120 | (15) | 105 |
| ANOCIC | 150 | 250 | 400 | (193) | 57 |
| ANTONUCCI | 0 | 250 | 250 | (129) | 121 |
| BAMBA | 0 | 35 | 35 | (3) | 32 |
| BESUIJEN | 140 | 130 | 270 | (62) | 68 |
| BIANDA | 6.000 | 245 | 6.245 | (25) | 220 |
| BUSO | 0 | 30 | 30 | (8) | 22 |
| CALAFIORI | 0 | 35 | 35 | (6) | 29 |
| CAPRADOSSI | 100 | 60 | 160 | (41) | 19 |
| CELAR | 700 | 50 | 750 | (18) | 32 |
| CENCIZ UNDER | 14.250 | 1.350 | 15.600 | (398) | 952 |
| CERANTOLA FUZATO | 500 | 1.000 | 1.500 | (87) | 913 |
| COLY SIDY KEBE | 0 | 168 | 168 | (67) | 101 |
| CORIC | 8.000 | 1.000 | 9.000 | (100) | 900 |
| CRISTANTE | 26.000 | 600 | 26.600 | (60) | 540 |
| FLORENZI | 2.500 | 2.000 | 4.500 | (191) | 1.809 |
| GERSON | 18.600 | 1.500 | 20.100 | (740) | 760 |
| GONALONS | 5.000 | 3.200 | 8.200 | (1.200) | 2.000 |
| KARSDORP | 16.000 | 600 | 16.600 | (180) | 420 |
| KLUIVERT | 17.250 | 4.000 | 21.250 | (401) | 3.599 |
| KOLAROV | 5.263 | 300 | 5.563 | (147) | 153 |
| MANOLAS | 15.000 | 1.600 | 16.600 | (378) | 1.222 |
| MARCANO | 0 | 2.000 | 2.000 | (330) | 1.670 |
| MASANGU | 0 | 457 | 457 | (217) | 240 |
| MIRANTE | 4.000 | 450 | 4.450 | (75) | 375 |
| NANI | 298 | 1.063 | 1.361 | (532) | 531 |
| NURA | 2.500 | 75 | 2.575 | (28) | 47 |
| NZONZI | 27.931 | 1.500 | 29.431 | (148) | 1.352 |
| OLSEN | 9.000 | 2.300 | 11.300 | (206) | 2.094 |
| PASTORE | 24.661 | 1.000 | 25.661 | (100) | 900 |
| PELLEGRINI Lorenzo | 10.000 | 3.165 | 13.165 | (950) | 2.215 |
| PELLEGRINI Luca | 0 | 1.100 | 1.100 | (182) | 918 |
| PEROTTI | 12.000 | 600 | 12.600 | (271) | 329 |
| PONCE | 5.229 | 1.800 | 7.029 | (1.241) | 559 |
| REZAN CORLU | 50 | 140 | 190 | (68) | 72 |
| RICCARDI | 0 | 60 | 60 | (47) | 13 |
| SANTON | 9.500 | 500 | 10.000 | (63) | 437 |
| SCHICK | 37.893 | 2.730 | 40.623 | (561) | 2.169 |
| SECK | 0 | 1.000 | 1.000 | (500) | 500 |
| ZANIOLO | 4.500 | 1.200 | 5.700 | (120) | 1.080 |
| TOTALI | 283.015 | 39.663 | 322.678 | (10.088) | 29.575 |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Per le ulteriori informazioni, relative alle operazioni di mercato relative ai diritti alle prestazioni sportive dei calciatori, si rimanda ai commenti riportati nella Relazione intermedia sulla Gestione.

Altre immobilizzazioni immateriali

Pari a 24.985 migliaia di euro (22.075 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), al netto dei relativi ammortamenti, in aumento di 2.910 migliaia di euro nel Semestre, per gli investimenti effettuati nel Semestre e tenuto conto dei relativi ammortamenti di periodo, si compongono:

- 16.291 migliaia di euro (16.385 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), per la Library AS Roma di cui migliaia di euro 15.908 (16.000 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), relativi ai residui diritti esclusivi acquisiti da RAI nel 2007 per lo sfruttamento commerciale e l'utilizzazione economica di tutte le immagini delle partite casalinghe di AS Roma e tutto quanto direttamente attinente, presenti negli archivi RAI, in diminuzione di 92 migliaia di euro nel Semestre, per gli ammortamenti di competenza. Il residuo importo, pari a 383 migliaia di euro (385 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) è relativo alla valorizzazione di contenuti multimediali prodotti, al netto dei relativi ammortamenti del Semestre, pari a 2 migliaia di euro. Tali immobilizzazioni sono state ritenute a vita utile definita, avendo a riferimento il periodo di possibile sfruttamento economico della stessa, pari a residui 88 anni;
- 3.148 migliaia di euro, (3.244 migliaia di euro al 30 giugno 2018) per l'acquisizione a fine Semestre 2016 del ramo d'azienda, costituito dalle concessioni per la radiodiffusione sonora e dei relativi impianti di trasmissione dal Gruppo TVR Voxson, necessari per l'esercizio attività radiofonica. Tali attività registrano un decremento di 96 migliaia di euro, per effetto degli ammortamenti contabilizzati nel Semestre;
- 2.330 migliaia di euro, riferite alla Capogruppo e relative a quanto corrisposto, per il riservato esercizio, in via esclusiva, del diritto di opzione, in ordine alla futura acquisizione del diritto alle prestazioni sportive di un giovane calciatore, da esercitarsi nella stagione sportiva 2019-2020. Tale attività, classificata nell'esercizio precedente tra le immobilizzazioni in via di sviluppo, per 2.353 migliaia di euro, registra nel Semestre un incremento di 173 migliaia di euro, per gli ulteriori investimenti effettuati ed un decremento di 196 migliaia di euro, per gli ammortamenti di periodo.
- 3.216 migliaia di euro (2.446 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), da altre immobilizzazioni, costituite da concessioni, licenze e marchi, sito WEB, migliorie su beni di terzi presso il Complesso Immobiliare di Trigoria e per il punto vendita di Via del Corso a Roma. Nel Semestre si registrano incrementi per 1.162 migliaia di euro, prevalentemente per migliorie effettuate nel Centro Sportivo di Trigoria e decrementi per ammortamenti, pari a 392 migliaia di euro.

Immobilizzazioni immateriali in via di sviluppo

Pari a 2.520 migliaia di euro (3.545 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione netta di 1.025 migliaia di euro nel Semestre, sono riferite alla Capogruppo e relative a migliorie non ancora ultimate presso il complesso immobiliare di Trigoria e per la nuova sede amministrativa di Viale Tolstoj. Nel Semestre si registra un incremento di 2.441 migliaia di euro per i lavori in corso e corrispondenti decrementi, per 3.466 migliaia di euro, dovuti alle riclassifiche, per 939 migliaia di euro, conseguenti all'ultimazione di lavori presso il centro sportivo e, per 2.353 migliaia di euro, relative al diritto di opzione precedentemente citato sull'acquisizione del diritto alle prestazioni sportive di un calciatore, come descritto nel precedente paragrafo.

2. ATTIVITÀ MATERIALI

Pari a 1.531 migliaia di euro (1.550 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), registrano un decremento netto di 19 migliaia di euro nel Semestre, tenuto conto degli ammortamenti di periodo, pari a 184 migliaia di euro. La movimentazione intervenuta nel Semestre è riportata nel seguente prospetto:



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

| (Dati in migliaia di Euro) | 30.06.18 | | | Costo storico | | Fondi amm.ti | | 31.12.18 | | |
|-----------------------------|---------------|----------------|--------------|---------------|-------------|--------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
| | Costo storico | Fondi Amm.to | Valore Netto | Incre-menti | Decre-menti | Amm.to | Altre variaz. | Costo storico | Fondi Amm.to | Valore Netto |
| Impianti e macchinari | 725 | (247) | 478 | 3 | - | (51) | (2) | 728 | (300) | 428 |
| Attrezzature | 1.295 | (1.149) | 146 | 38 | - | (22) | - | 1.333 | (1.171) | 162 |
| Altri beni | 3.418 | (2.502) | 916 | 55 | - | (111) | (19) | 3.473 | (2.632) | 841 |
| Immobil. in via di sviluppo | 10 | - | 10 | 90 | - | - | - | 100 | - | 100 |
| Totale | 5.448 | (3.898) | 1.550 | 186 | - | (184) | (21) | 5.634 | (4.103) | 1.531 |

Le immobilizzazioni in via di sviluppo, pari a 100 migliaia di euro (10 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), registrano un incremento di 90 migliaia di euro nel Semestre e sono prevalentemente relative alla realizzazione di impianti tecnici presso il Centro Sportivo di Trigoria, di prossimo utilizzo.

Le altre Immobilizzazioni materiali, pari a 1.431 migliaia di euro (1.540 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), registrano incrementi per investimenti, pari a 96 migliaia di euro e decrementi per ammortamenti, pari a 184 migliaia di euro ed altre variazioni per 21 migliaia di euro. Sono costituite prevalentemente da impianti, attrezzature sportive, computer, arredi nella sede sociale di Trigoria e nei locali commerciali della Soccer SAS, non risultano gravate da vincoli ed ipoteche. Nella voce è inoltre ricompreso il Pullman ad uso della Prima Squadra, acquisito in locazione finanziaria nel dicembre 2014.

3. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Pari a 56.383 migliaia di euro (72.647 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), con esigibilità prevista oltre 12 mesi, registrano un decremento netto di 16.264 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente dovuto alla minor incidenza dei crediti commerciali verso società di calcio.

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Crediti Commerciali | 35.115 | 51.365 | (16.250) |
| Attività finanziarie immobilizzate | 16.732 | 16.732 | - |
| Altre attività non correnti | 4.536 | 4.550 | (14) |
| Totale | 56.383 | 72.647 | (16.264) |

Crediti commerciali non correnti

Pari a 35.115 migliaia di euro (51.365 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi alla quota, con scadenza oltre 12 mesi, dei seguenti crediti verso società di calcio, derivanti da operazioni di cessione dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori.

| (Dati in migliaia di Euro) | Calciatori | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|---|-------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| FC Antalyaspor Spor Faaliyetleri | Vainqueur | - | 167 | (167) |
| Atalanta Bergamasca Calcio | Tumminello | 1.000 | 2.500 | (1.500) |
| Bologna FC 1909 | Destro, Calabresi e Skorupski | 5.200 | 6.000 | (800) |
| Genoa Cricket FC | Zukanovic | 700 | 1.000 | (300) |
| FC Internazionale Milano | Nainggolan | 17.600 | 26.000 | (8.400) |
| Olympique de Marseille | Strootman | 6.825 | - | 6.825 |
| S.S. Napoli | Silva Duarte (Mario Rui) | 733 | 1.833 | (1.100) |
| A.C. Perugia Calcio | Gyomber | 60 | - | 60 |
| Delfino Pescara 1936 | Dicombo | 373 | 535 | (162) |
| U.C. Sampdoria | Defrel | 200 | - | 200 |
| São Paulo Futebol Clube | Peres | 380 | - | 380 |
| US Sassuolo Calcio | Frattoni, Marchizza e Ricci | 2.767 | 4.666 | (1.899) |
| Tijuana Xoloitzcuintles de Caliente | Iturbe | 1.500 | 2.500 | (1.000) |
| FC Zenit – San Pietroburgo | Paredes | - | 9.391 | (9.391) |
| Contributi di solidarietà FIFA ed altri crediti | Vari | 29 | - | 29 |
| Totale | | 37.367 | 54.592 | (17.225) |
| Rettifiche IAS per attualizzazione crediti vs. squadre di calcio oltre 12 mesi | | (2.252) | (3.227) | 975 |
| Totale | | 35.115 | 51.365 | (16.250) |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Nel Semestre si registra un decremento netto di 16.250 migliaia di euro, tenuto conto dell'incremento derivante dalle operazioni di mercato effettuate nella sessione estiva della campagna trasferimenti e del decremento dovuto all'ordinaria traslazione, nella corrispondente voce con scadenza entro i 12 mesi, della quota a breve maturata al 31 dicembre 2018.

Si fa presente che, il valore nominale dei suddetti crediti è stato adeguato a fine periodo, per 2.252 migliaia di euro (3.227 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in relazione alla valutazione del valore attualizzato dei crediti alle scadenze di incasso, contrattualmente previste oltre 12 mesi.

Attività finanziarie non correnti

Pari a 16.732 migliaia di euro (16.732 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), con esigibilità prevista oltre i 12 mesi, sono invariate nel Semestre e relative, per 16.600 migliaia di euro, alla riserva di liquidità, contrattualmente prevista, costituita dalla partecipata MediaCo e riferita all'operazione di finanziamento già descritta.

Le residue attività finanziarie immobilizzate, pari a 132 migliaia di euro sono relative a garanzie su disponibilità in essere su conti correnti bancari, a favore dell'Istituto per il Credito Sportivo (ICS), a garanzia delle obbligazioni assunte nei contratti di mutuo. Tale garanzia permarranno fino al completo rimborso dei finanziamenti, prevista entro il 2027.

Altre attività non correnti

Pari a 4.536 migliaia di euro (4.550 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), con esigibilità prevista oltre 12 mesi, registrano un decremento di 14 migliaia di euro nel Semestre.

| (Dati in migliaia di Euro) | 30.06.18 | Incrementi | Decrementi | 31.12.18 |
|--|--------------|------------|-------------|--------------|
| Deposito cauzionale locazione Trigatoria | 2.700 | - | - | 2.700 |
| Altri depositi cauzionali per utenza e servizi | 422 | 18 | - | 440 |
| Crediti tributari | 1.393 | - | (32) | 1.361 |
| Polizze TFR Generali (ex INA – Assitalia) | 35 | - | - | 35 |
| Totale | 4.550 | 18 | (32) | 4.536 |

Il Deposito cauzionale locazione Trigatoria, pari a 2.700 migliaia di euro, invariato nel Semestre, è relativo al contratto di locazione del Complesso immobiliare di Trigatoria in essere con AS Roma Real Estate Srl, sottoscritto nel 2013, con scadenza al 31 dicembre 2024, tenuto conto della proroga contrattuale intervenuta nell'esercizio.

Gli altri Depositi cauzionali, pari a 440 migliaia di euro (422 migliaia di euro, al 30 giugno 2017), sono riferibili, per 306 migliaia di euro (310 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) alla Soccer SAS, principalmente per locazioni commerciali degli *Store* di Piazza Colonna, Roma Est e Via del Corso. Il residuo importo, pari a 134 migliaia di euro (112 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), è riferibile alla Capogruppo.

I Crediti tributari, pari a 1.361 migliaia di euro (1.393 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) si compongono, per 35 migliaia di euro (67 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), di crediti Irpeg ed interessi di esercizi precedenti chiesti a rimborso dalla Capogruppo, parzialmente rimborsati nel Semestre. Il residuo importo, pari a 1.326 migliaia di euro (1.326 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), è relativo al residuo credito IVA 2016, vantato dalla Soccer SAS, recuperabile in ragione di 700 migliaia di euro annui, in virtù della normativa tributaria di riferimento, mediante compensazione con altri tributi e contributi da versare.

ATTIVITA' CORRENTI

Pari complessivamente a 167.964 migliaia di euro (139.002 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), registrano un incremento netto di 28.962 migliaia di euro nel Semestre.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

4. RIMANENZE

Pari a 1.664 migliaia di euro (1.130 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), per giacenze di prodotti e merci destinate alla commercializzazione nell'ambito delle attività di merchandising di Soccer SAS, registrano un incremento netto di 534 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente dovuto ad approvvigionamenti di materiale, concentrati nella prima frazione dell'esercizio, il cui realizzo è diluito nell'intero esercizio.

5. CREDITI COMMERCIALI CORRENTI

Pari a 97.947 migliaia di euro (70.919 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), al netto dei relativi fondi di svalutazione, registrano un incremento netto di 27.028 migliaia di euro nel Semestre.

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Crediti verso clienti | 36.967 | 23.305 | 13.662 |
| Società di calcio | 43.658 | 36.154 | 7.504 |
| Sponsor Ufficiali | 13.374 | 4.703 | 8.671 |
| Crediti verso enti di settore | 8.507 | 10.489 | (1.982) |
| Crediti verso imprese controllanti | 2.128 | 2.093 | 35 |
| Totale crediti | 104.634 | 76.744 | 27.890 |
| Meno: fondi svalutazione | (6.687) | (5.825) | (862) |
| Totale | 97.947 | 70.919 | 27.028 |

I crediti commerciali sopra riportati sono adeguati al presunto valore di realizzo. A tal fine è stato costituito un fondo svalutazione crediti, il cui saldo al 31 dicembre 2018 ammonta a 6.687 migliaia di euro (5.825 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in crescita di 862 migliaia di euro, per effetto dell'adeguamento operato nel Semestre, pari a 1.154 migliaia di euro, ed un corrispondente utilizzo, pari a 292 migliaia di euro, riferibile a Soccer Sas.

Crediti verso clienti

Pari a 36.967 migliaia di euro (23.305 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), al lordo dei relativi fondi di svalutazione, si compongono, per 19.475 migliaia di euro di crediti verso emittenti televisive e, di 17.492 migliaia di euro ad altri crediti commerciali, registrano un incremento di 13.662 migliaia di euro nel Semestre e risultano così composti:

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Crediti per attività commerciali AS Roma | 3.156 | 2.908 | 248 |
| Crediti per attività commerciali Soccer SAS | 18.398 | 17.930 | 468 |
| Crediti per altre attività di MediaCo | 15.413 | 2.467 | 12.946 |
| Totale crediti verso clienti | 36.967 | 23.305 | 13.662 |
| Meno: fondi svalutazione | (6.687) | (5.825) | (862) |
| Totale | 30.280 | 17.480 | 12.800 |

I Crediti per attività commerciali di AS Roma, pari a 3.156 migliaia di euro (2.908 migliaia di euro, 30 giugno 2018), in aumento di 248 migliaia di euro nel Semestre e risultano adeguati al valore di realizzo per effetto di accantonamenti effettuati, pari a 2.000 migliaia di euro. Pertanto, il valore netto di tali crediti ammonta a 1.156 migliaia di euro.

I Crediti per attività di Soccer SAS, pari a 18.398 migliaia di euro (17.930 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in aumento di 468 migliaia di euro nel Semestre, sono sostanzialmente relativi alla commercializzazione di prodotti a marchio AS Roma (*merchandising e licensing*), ed alle attività promozionarie e pubblicitarie. Tali crediti risultano adeguati al valore di realizzo per effetto di accantonamenti al fondo svalutazione crediti, pari a 3.679 migliaia di euro. Pertanto, il valore netto di tali crediti ammonta a 14.719 migliaia di euro.

I Crediti per Attività di MediaCo, pari a 15.413 migliaia di euro (2.467 migliaia di euro, 30 giugno 2018), sono riferiti per 15.305 migliaia di euro a crediti verso emittenti televisive, e per 108 migliaia di euro ad



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

altre attività commerciali, in aumento di 12.946 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente per effetto della cessione a fine periodo dei crediti per diritti televisivi centralizzati da parte della Capogruppo. Tali crediti risultano adeguati al valore di realizzo per effetto di accantonamenti effettuati, pari a 1.008 migliaia di euro e, pertanto, il valore netto di tali crediti ammonta a 14.405 migliaia di euro.

Crediti verso Società di calcio

Pari a 43.658 migliaia di euro (36.154 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), registrano un incremento netto di 7.504 migliaia di euro, sostanzialmente dovuto agli esiti della sessione estiva della campagna trasferimenti, tenuto anche conto degli incassi pervenuti nel Semestre e della confluenza della quota con scadenza entro 12 mesi, dalla corrispondente voce delle attività non correnti.

| (Dati in migliaia di Euro) | Calciatori | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|---|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| FC Antalyaspor Spor Faaliyetleri | Vainquer | 500 | 333 | 167 |
| Atalanta Bergamasca Calcio | Tumminello | 2.500 | 2.500 | - |
| Avellino | Falasco | 36 | 90 | (54) |
| S.S. Bari | Gyomber | 56 | 140 | (84) |
| Bologna FC 1909 | Calabresi, Destro e Skorupsky | 4.580 | 5.700 | (1.120) |
| Chelsea FC | Emerson Palmieri e Rudiger | 71 | 1.096 | (1.025) |
| Genoa Cricket FC | Zukanovic | 500 | 500 | - |
| FC Internazionale Milano | Nainggolan | 13.200 | 12.000 | 1.200 |
| ACF Fiorentina | Gerson | 37 | - | 37 |
| Lyngby BK | Rezan Corlu | 37 | - | 37 |
| Liverpool FC | Salah, Alisson | 750 | 6 | 744 |
| Olympique de Marseille | Strootman | 7.800 | - | 7.800 |
| S.S.Napoli | Silva Duarte (Mario Rui) | 1.933 | 2.083 | (150) |
| Novara Calcio | Di Mariano | 45 | - | 45 |
| Olympique Lyonnais | Yanga Mbiwa | - | 950 | (950) |
| A.C. Perugia Calcio | Gyomber | 230 | - | 230 |
| Delfino Pescara 1936 | Dicombio | 268 | 265 | 3 |
| Red Star FK | Radonjic | 1.200 | - | 1.200 |
| U.C. Sampdoria | Defrel | 500 | - | 500 |
| São Paulo Futebol Clube | Peres | 570 | - | 570 |
| US Sassuolo Calcio | Fattesi, Marchizza e Ricci | 3.167 | 3.167 | - |
| Sevilla FC | Kjaer | - | 14 | (14) |
| Tijuana Xoloitzcuintles de Caliente | Iturbe | 1.550 | 1.500 | 50 |
| Torino FC | Sadiq | 100 | 250 | (150) |
| Watford FC | Holebas | - | 21 | (21) |
| FC Zenit – San Pietroburgo | Paredes | 3.928 | 5.538 | (1.610) |
| Premi di preparazione | Vari | 10 | - | 10 |
| Contributi di solidarietà ed altri crediti minori | Vari | 90 | 1 | 89 |
| Totale | | 43.658 | 36.154 | 7.504 |

I crediti nei confronti delle società di calcio italiane, pari a 27.163 migliaia di euro (26.696 migliaia di euro, al 30 giugno 2017), in crescita di 467 migliaia di euro nel Semestre per la dinamica delle operazioni del mercato domestico, verranno regolati per il tramite della LNP Serie A.

I crediti nei confronti delle società di calcio estere, pari a 16.495 migliaia di euro (9.458 migliaia di euro, al 30 giugno 2017), risultano in crescita di 7.037 migliaia di euro nel Semestre.

Crediti verso Sponsor Ufficiali

Pari a 13.374 migliaia di euro (4.703 migliaia di euro, al 30 giugno 2017), in aumento di 8.671 migliaia di euro nel Semestre, sono relativi, per 4.703 migliaia di euro (4.703 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) a crediti della Capogruppo verso Basic Italia (Kappa), sponsor tecnico dell'AS Roma fino alla stagione sportiva 2012-2013. Tale credito è relativo alle ultime tre rate trimestrali dell'esercizio 2012-2013, per il



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

cui pagamento è stata escussa la fideiussione bancaria, a garanzia degli adempimenti contrattuali sottoscritti dallo Sponsor, il cui esito è subordinato alle decisioni dei giudici aditi. In particolare, AS Roma S.p.A. ha presentato appello avverso alla sentenza del Giudice che ha rigettato il ricorso atto ad accertare l'inadempimento di BNL alle obbligazioni fideiussorie assunte. La Società, supportata dal legale patrocinante, considerando le motivazioni del Giudice di Primo Grado insufficienti e contraddittorie, ritiene che sussistano tutti i presupposti per una riforma dell'ordinanza in sede di appello e conseguentemente ha valutato remoto il rischio di mancata soddisfazione del credito in oggetto.

Il residuo importo, pari a 8.671 migliaia di euro è relativo a crediti maturati nel Semestre, di cui 588 migliaia di euro per fatture da emettere. Il saldo si compone di crediti verso: Qatar Airways, Main Global Partner, per 5.546 migliaia di euro; Hyundai Motor Company, Global Automotive Partner e back sponsor di maglia, per 317 migliaia di euro; Linkem Sponsor delle squadre del Settore giovanile, per 314 migliaia di euro e NIKE, Main sponsor tecnico, per 2.494 migliaia di euro.

Crediti verso Enti di Settore

Pari a 8.507 migliaia di euro (10.489 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione di 1.982 migliaia di euro ne Semestre sono nei confronti di:

- **UEFA**, per 6.875 migliaia di euro (9.578 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), per proventi maturati nel Semestre, riferibili prevalentemente al c.d. *Market Pool*, a seguito della partecipazione al torneo UEFA Champions League 2018-2019.
- **LNP Serie A**, per 1.590 migliaia di euro (64 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi, per 1.000 di euro, al provento maturato nel Semestre per i Diritti non audiovisivi per la stagione 2018-2019, per 518 migliaia di euro per Diritti televisivi centralizzati e per 72 migliaia di euro, quale residuo saldo attivo della Campagna trasferimenti.
- **CONI Servizi**, per 42 migliaia di euro (42 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), per l'addebito di costi relativi alla gestione dell'area ospitalità dello Stadio Olimpico.

Si fa presente l'avvenuto incasso nel Semestre dei crediti in essere al 30 giugno 2018 verso la FIFA, pari a 800 migliaia di euro, per proventi derivanti dalla partecipazione di tesserati ed ex tesserati AS Roma ai mondiali del 2018, disputati in Russia e del credito di 5 migliaia di euro nei confronti della FIGC, per l'addebito di spese sostenute per la convocazione nelle squadre nazionali di nostri tesserati.

Crediti verso imprese controllanti

Pari a 2.128 migliaia di euro (2.093 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi a crediti verso la AS Roma SPV LLC, per l'addebito di costi sostenuti nell'esercizio in corso e nei precedenti per la progettazione e realizzazione del nuovo Stadio, in crescita di 35 migliaia di euro nel Semestre.

6. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Pari a 22.529 migliaia di euro (34.559 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), al netto dei relativi fondi svalutazione, in diminuzione di 12.030 migliaia di euro nel Semestre, si compongono, per 14.560 migliaia di euro (31.009 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), di Crediti diversi e, per 7.969 migliaia di euro (3.550 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), di Risconti attivi.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | | | 30.06.18 | | |
|-------------------------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
| | Credito | Fondo sval. Crediti | Crediti Netti | Credito | Fondo sval. Crediti | Crediti Netti |
| Crediti verso enti di settore | 12.857 | - | 12.857 | 25.339 | - | 25.339 |
| Anticipi a fornitori e terzi | 1.008 | (963) | 45 | 980 | (963) | 17 |
| Crediti abbonamenti e biglietteria | 129 | (123) | 6 | 1.252 | (123) | 1.129 |
| Crediti verso imprese controllanti | 596 | - | 596 | 2.409 | - | 2.409 |
| Crediti verso imprese correlate | 689 | - | 689 | 470 | - | 470 |
| Crediti per indennizzi assicurativi | 297 | - | 297 | 1.423 | - | 1.423 |
| Crediti verso enti previdenziali | 62 | - | 62 | 61 | - | 61 |
| Altri crediti diversi | 8 | - | 8 | 161 | - | 161 |
| Totale crediti diversi | 15.646 | (1.086) | 14.560 | 32.095 | (1.086) | 31.009 |
| Risconti attivi | 7.969 | - | 7.969 | 3.550 | - | 3.550 |
| Totali | 23.615 | (1.086) | 22.529 | 35.645 | (1.086) | 34.559 |

Crediti verso Enti di settore, pari a 12.857 migliaia di euro (25.339 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione nel Semestre di 12.482 migliaia di euro, sono nei confronti di:

- Lega Nazionale Professionisti Serie A, per 12.825 migliaia di euro (25.322 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione di 12.497 migliaia di euro nel Semestre. Si compongono, per 12.821 migliaia di euro (24.257 migliaia di euro, al 30.06.2018), dal residuo saldo attivo per versamenti effettuati alla LNP Serie A, a garanzia delle operazioni di mercato, perfezionate nella campagna trasferimenti, in diminuzione netta di 11.436 migliaia di euro. In particolare, si evidenziano decrementi, per 12.935 migliaia di euro, per effetto del pagamento delle rate mensili dei saldi passivi della campagna trasferimenti, maturate nel Semestre, ed incrementi, per 1.499 migliaia di euro, relativi a nuovi versamenti a garanzia per saldi passivi della Campagna trasferimenti da liquidare. Tale credito è liquidabile a breve, dietro presentazione di adeguata garanzia fideiussoria bancaria o assicurativa.

Il residuo credito è costituito, per 3 migliaia di euro (1.064 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), dal saldo attivo del conto corrente di corrispondenza (c.d. "Conto Campionato"), in diminuzione nel Semestre sostanzialmente per effetto dell'addebito di spese di gestione ordinaria e, per 1 migliaia di euro (1 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), da versamenti effettuati a garanzia di contributi di solidarietà spettanti a squadre estere.

- Lega Nazionale Dilettanti, per 32 migliaia di euro (17 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), è relativo ad anticipazioni erogate per il tesseramento di calciatori del Settore Giovanile.

Crediti per anticipi a fornitori e terzi, pari a 1.008 migliaia di euro (980 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), di cui 963 migliaia di euro svalutati per adeguamento al valore di presunto realizzo. Sono riferiti alla Capogruppo, per 345 migliaia di euro, di cui 300 migliaia di euro per commissioni finanziarie pagate per il rilascio di una fidejussione in sede di iscrizione al campionato nella stagione 2003-2004, rivelatasi successivamente non valida, per la quale è attualmente in corso il procedimento penale in sede di appello. Il residuo importo 663 migliaia di euro (619 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) è riferibile alla Soccer SaS, per anticipi commerciali di difficile esigibilità, per i quali è stato effettuato un integrale accantonamento al fondo svalutazione crediti.

Crediti per abbonamenti e biglietteria, pari a 129 migliaia di euro (1.252 migliaia di euro al 30 giugno 2018), sono relativi ad crediti di esercizi precedenti, adeguati al presunto valore di realizzo mediante accantonamenti ai fondi svalutazione crediti per 123 migliaia di euro (123 migliaia di euro, al 30 giugno 2018). Il decremento di 1.123 migliaia di euro registrato nel Semestre, è sostanzialmente relativo ad abbonamenti sottoscritti a fine esercizio precedente per la stagione sportiva 2018-2019, ed incassati nel mese di luglio 2018.

Crediti verso imprese controllanti, pari a 596 migliaia di euro (2.409 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione di 1.813 migliaia di euro nel Semestre. Sono nei confronti di NEEP Roma Holding S.p.A., per 556 migliaia di euro (2.369 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) e relativi, per 441



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

migliaia di euro a perdite fiscali e crediti di imposta del Gruppo AS Roma, in virtù dell'accordo di Consolidato fiscale (IRES), sottoscritto con la Controllante nel dicembre 2015. Il residuo saldo, verso NEEP Roma Holding S.p.A pari a 115 migliaia di euro, è relativo alla posizione netta a credito del Gruppo AS Roma verso la Controllante maturata nel Semestre per effetto dell'adesione al Consolidato IVA di Gruppo, in essere dal 2017.

Il credito verso AS Roma SPV LLC, pari a 40 migliaia di euro, è relativo a versamenti eseguiti in esercizi precedenti per conto della Controllante indiretta, per sottoscrizioni del capitale sociale della consociata ASR Soccer LP Srl.

Crediti verso imprese correlate, pari a 689 migliaia di euro (470 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono nei confronti di:

- SDS Srl in liquidazione, per 40 migliaia di euro (40 migliaia di euro al 30 giugno 2018), per residui crediti tributari attribuiti pro-quota ai Soci a seguito della chiusura della liquidazione della Società, avvenuta nel dicembre 2013;
- Stadio TDV S.p.A., per 430 migliaia di euro (430 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), è relativo, per 316 migliaia di euro (316 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), ad anticipazioni di spese per servizi legali relativi al nuovo stadio e, per 114 migliaia di euro (114 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), al residuo credito per il riaddebito di spese sostenute.
- AS Roma Real Estate Srl, per 219 migliaia di euro, è relativo alla posizione netta a credito maturata nel Semestre a seguito dell'adesione al Consolidato IVA di Gruppo.

Crediti per indennizzi assicurativi, pari a 297 migliaia di euro (1.423 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi a sinistri avvenuti in esercizi precedenti ed il cui indennizzo è stato quietanzato e liquidato dopo la chiusura del Semestre.

Crediti verso Enti previdenziali, pari a 62 migliaia di euro (61 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi, crediti verso INPS, per 48 migliaia di euro (47 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) e Previndai, per 14 migliaia di euro (14 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in attesa di rimborso.

Risconti attivi, pari a 7.969 migliaia di euro (3.550 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in aumento di 4.419 migliaia di euro nel Semestre, sono relativi a:

- retribuzioni a tesserati, per 5.021 migliaia di euro, relativi alla quota parte dei compensi riconosciuti al personale tecnico per la stagione sportiva 2018-2019, di competenza del secondo semestre dell'esercizio;
- oneri per acquisizione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori, pari a 162 migliaia di euro (368 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), relativi all'acquisizione con pagamento dilazionato dei DPS del calciatore Gerson dal Fluminense;
- premi riconosciuti a squadre di calcio, pari a 501 migliaia di euro, relativi agli esiti della campagna traferimenti;
- compensi per consulenze e servizi professionali, per 384 migliaia di euro (292 migliaia di euro, al 30 giugno 2018);
- spese per godimento beni di terzi, pari a 984 migliaia di euro (207 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), relative prevalentemente a locazioni di sedi operative, locali commerciali, impianti sportivi e beni aziendali;
- commissioni e oneri bancari per il finanziamento erogato ad ASR Media and Sponsorship Srl, 42 migliaia di euro (206 migliaia di euro, al 30 giugno 2016, comprensive anche di premi per fidejussioni e garanzie collaterali);



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

- altri costi relativi a spese di amministrative, organizzative e servizi per 875 migliaia di euro (676 migliaia di euro, al 30 giugno 2018).

Si fa presente che, al 30 giugno 2018, risultavano ricompresi nel saldo i risconti relativi a:

- costi per indumenti, materiale sportivo e tecnico, per 1.443 migliaia di euro, relativi prevalentemente a forniture effettuate a fine esercizio precedente da parte dello Sponsor Tecnico NIKE, per la stagione sportiva 2018-2019;
- spese viaggio per gare amichevoli e trasferte estive, per 358 migliaia di euro;

7. CREDITI PER IMPOSTE

Pari a 877 migliaia di euro (1.496 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione di 619 migliaia di euro nel Semestre, risultano così composti:

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|----------------------------|------------|--------------|--------------|
| IRES | - | 4 | (4) |
| IVA | 762 | 1.400 | (644) |
| IRAP | 66 | 65 | - |
| IRPEF | 27 | 26 | 1 |
| Altri crediti tributari | 22 | 1 | 22 |
| Totali | 877 | 1.496 | (625) |

IVA, pari a 762 migliaia di euro (1.400 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), riferito per 707 migliaia di euro alla Soccer SAS, è risultante dalla Dichiarazione IVA del 2017 e verrà utilizzato nei 12 mesi successivi, in compensazione per il pagamento di altri tributi. Nel saldo è inoltre ricompreso il credito IVA di Roma Studio, pari a 55 migliaia di euro, che ha esercitato l'opzione per la liquidazione dell'IVA di Gruppo a decorrere dal 2019.

IRAP, pari a 66 migliaia di euro, (65 migliaia di euro al 30 giugno 2018), è relativo a versamenti di acconti effettuati dalla Soccer SAS nell'esercizio 2014-2015, in misura eccedente rispetto all'imposta effettivamente dovuta.

IRPEF, pari a 27 migliaia di euro (26 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) sono sostanzialmente relativi a crediti per ritenute Irpef da recuperare nei prossimi versamenti, in qualità di sostituto d'imposta.

Si fa presente che il saldo IRES in essere al 30 giugno 2018, pari a 4 migliaia di euro, era relativo al residuo importo a credito utilizzato nel Semestre e riveniente dalla dichiarazione IRES della Capogruppo al 30 giugno 2014.

8. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Pari a 44.947 migliaia di euro (30.898 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), registrano nel Semestre un incremento netto di 14.049 migliaia di euro. Tali disponibilità sono riferite, per 22.243 migliaia di euro (19.141 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), alla Capogruppo; per 2.365 migliaia di euro (953 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), a Soccer SAS; per 19.988 migliaia di euro (10.780 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), a MediaCo e, per 351 migliaia di euro (24 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), a Roma Studio.

La voce è rappresentativa della liquidità nelle casse sociali e delle disponibilità liquide in deposito presso primari Istituti di credito. Su tali disponibilità esiste un vincolo potenziale di utilizzo relativamente a tutti i conti correnti bancari intestati a MediaCo e Soccer SAS, in relazione al contratto di finanziamento sottoscritto con Goldman Sachs e Unicredit nel mese di febbraio 2015, e successive modificazioni. Si precisa che tale vincolo opera solo al verificarsi di determinati eventi di *default* e potrà essere esercitato solo nel limite delle disponibilità esistenti, fino a concorrenza del debito residuo.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

PASSIVO

9. PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto Consolidato del Gruppo AS Roma al 31 dicembre 2018, comprensivo della quota di terzi, è negativo per 100.562 migliaia di euro (negativo 105.424 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in miglioramento di 4.862 migliaia di euro, per effetto dell'utile consolidato conseguito nel Semestre, pari a 1.585 migliaia di euro migliaia di euro, dell'adeguamento negativo della riserva Utili (perdite) a nuovo, in applicazione dell'IRFS 15, per 1.090 migliaia di euro, dell'adeguamento positivo della riserva Utili (perdite) a nuovo, in applicazione dell'IRFS 9, per 4.370 migliaia di euro e dell'adeguamento della Riserva utili (perdite) attuariali, pari a 3 migliaia di euro. La movimentazione delle poste di Patrimonio Netto, intervenuta nell'esercizio, viene di seguito riportata:

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO (dati in migliaia di euro)

| PATRIMONIO NETTO | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva FTA | Riserva utili (perdite) attuariali | Riserva azionisti c/aumento capitale sociale | Utili (perdite) a nuovo | Risultato d'esercizio | Totale Gruppo AS | Capitale e Riserve di terzi | Risultato di terzi | Totale bilancio consolidato |
|--|------------------|----------------|-----------------------------|-----------------|------------------------------------|--|-------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Saldi al 30.06.2017 | 59.635 | 1.987 | 10.177 | (85.933) | (611) | 90.514 | (122.398) | (42.048) | (88.677) | (8) | (229) | (88.914) |
| Riporto a nuovo del risultato di esercizio | - | - | - | - | - | - | (42.048) | 42.048 | 0 | (229) | 229 | 0 |
| Risultato 31.12.2017 (1° semestre) | | | | | | | | (40.303) | (40.303) | | (82) | (40.385) |
| Saldi al 31.12.2017 | 59.635 | 1.987 | 10.177 | (85.933) | (611) | 90.514 | (164.446) | (40.303) | (128.980) | (237) | (82) | (129.299) |
| Aumento C.S. | 34.697 | - | 65.169 | - | - | (90.501) | - | - | 9.365 | - | - | 9.365 |
| Attualizzazione IAS 19 | - | - | - | - | (152) | - | - | - | (152) | - | - | (152) |
| Risultato 30.06.2018 (2° semestre) | | | | | | | | 14.805 | 14.805 | | (143) | 14.662 |
| Saldi al 30.06.2018 | 94.332 | 1.987 | 75.346 | (85.933) | (763) | 13 | (164.446) | (25.498) | (104.962) | (237) | (225) | (105.424) |
| Effetti IFRS 15 | - | - | - | - | - | - | (1.090) | - | (1.090) | - | - | (1.090) |
| Effetti IFRS 9 | - | - | - | - | - | - | 4.369 | - | 4.369 | 1 | - | 4.370 |
| Saldi al 01.07.2018 | 94.332 | 1.987 | 75.346 | (85.933) | (763) | 13 | (161.167) | (25.498) | (101.683) | (236) | (225) | (102.144) |
| Riporto a nuovo del risultato di esercizio | - | - | - | - | - | - | (25.498) | 25.498 | 0 | (225) | 225 | 0 |
| Copertura perdite di esercizi precedenti | - | - | (54.343) | - | - | - | 54.343 | - | 0 | - | - | 0 |
| Attualizzazione IAS 19 | - | - | - | - | (3) | - | - | - | (3) | - | - | (3) |
| Risultato 31.12.2018 | - | - | - | - | - | - | - | 1.669 | 1.669 | - | (84) | 1.585 |
| Saldi al 31.12.2018 | 94.332 | 1.987 | 21.003 | (85.933) | (766) | 13 | (132.322) | 1.669 | (100.017) | (461) | (84) | (100.562) |

Capitale Sociale, pari a 94.332 migliaia di euro (94.332 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), è costituito da n. 628.882.320 azioni ordinarie del valore nominale di 0,15 euro cadauna. Si ricorda l'incremento di 34.697 migliaia di euro avvenuto nell'esercizio precedente per effetto dell'aumento del capitale sociale sottoscritto e versato nel mese di giugno 2018 con la sottoscrizione di n. 231.312.432 azioni di nuova emissione.

Riserva sovrapprezzo azioni, pari a 21.003 migliaia di euro (75.346 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione nel Semestre di 54.343 migliaia di euro, risulta costituita a seguito degli aumenti del capitale sociale della Capogruppo, avvenuti nell'esercizio 2014-2015 (60.159 migliaia di euro) e nell'esercizio precedente (65.169 migliaia di euro), tenuto anche conto di oneri netti di transazione. Tali riserve sono state utilizzate per la copertura di perdite di esercizi precedenti. In particolare, per 49.982



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

migliaia di euro, nell'esercizio 2016-2017 e, per 54.343 migliaia di euro, nel Semestre, sulla base della deliberazione assunta dall'Assemblea degli azionisti dello scorso 26 ottobre 2018.

Si riepilogano gli effetti derivanti dalle ultime operazioni sul capitale sociale, a seguito dei versamenti effettuati dagli azionisti, al lordo degli oneri di transazione:

| (Dati in migliaia di Euro) | Aumento C.S. 2017-2018 | Aumento C.S. 2014-2015 | Totali |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Capitale sociale | 34.697 | 39.757 | 74.454 |
| Riserva Sovrapprezzo azioni | 65.461 | 60.166 | 125.627 |
| Totale | 100.158 | 99.923 | 200.081 |
| Determinato dall'intervento di: | | | |
| - Azionisti di controllo | 94.302 | 79.486 | 173.788 |
| - Azionisti terzi | 5.856 | 20.437 | 26.293 |
| Totale | 100.158 | 99.923 | 200.081 |

Riserva Legale, pari a 1.987 migliaia di euro, risulta invariata nel Semestre.

Riserva perdite attuariali, negativa per 766 migliaia di euro (763 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in aumento di 3 migliaia di euro nel Semestre per l'adeguamento del Fondo benefici futuri ai dipendenti, determinato da professionisti esterni e qualificati in base al principio contabile di riferimento (IAS 19 revised).

Riserva First Time Adoption, negativa per 85.933 migliaia di euro ed invariata nel Semestre, determinata in sede di prima applicazione dei Principi IAS/IFRS, sui saldi contabili in essere al 1°luglio 2005, è relativa prevalentemente all'eliminazione delle residue quote da ammortizzare dei Costi del Vivaio e degli Oneri pluriennali da ammortizzare ex art. 18- bis L.91/81.

Riserva Azionisti c/futuro aumento di capitale, pari a 13 migliaia di euro (13 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), risulta invariata nel Semestre.

Perdite portate a nuovo, negativa per 132.322 migliaia di euro (negativa per 164.446 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione di 32.124 migliaia di euro nel Semestre, determinato dal decremento per la citata parziale copertura di perdite di esercizi precedenti operata dalla Capogruppo, pari a 54.343 migliaia di euro e dagli effetti positivi, derivanti dalla prima applicazione del principio contabile **IFRS 9**, in ordine alla contabilizzazione dell'accordo modificativo del finanziamento sottoscritto con Goldman Sachs International e Unicredit nel giugno 2017, per 4.369 migliaia di euro. Tali componenti positivi vengono compensati, in parte, dal riporto a nuovo delle perdite consolidate conseguite nell'esercizio precedente, pari a 25.498 migliaia di euro e dagli effetti negativi derivanti dalla prima applicazione del principio contabile **IFRS 15**, in ordine alla contabilizzazione dei proventi da sponsorizzazione, per 1.090 migliaia di euro.

Patrimonio Netto di terzi, negativo per 545 migliaia di euro (negativo per 462 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in aumento di 83 migliaia di euro per effetto dell'attribuzione ai terzi della quota di loro competenza della perdita conseguita nel Semestre. Il Patrimonio di terzi è costituito dalla quota detenuta dalle minoranze nel Capitale sociale della Soccer SAS, pari a 24 migliaia di euro e dalle Riserve (negative) di terzi, pari a 485 migliaia di euro. Il risultato economico di periodo è negativo per 84 migliaia di euro (negativo per 225 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), ed è di pertinenza dei soci terzi di Soccer Sas, nella fattispecie il socio accomandatario Brand Management Srl e ASR Soccer LP.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

PASSIVITA' NON CORRENTI

Pari complessivamente a 335.934 migliaia di euro (352.781 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), registrano un decremento netto di 16.847 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente determinato dalla minore incidenza dei finanziamenti a lungo termine:

| (Dati in migliaia di Euro) | 30.06.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|-------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Finanziamenti a lungo termine | 210.397 | 228.631 | (18.234) |
| Fondo TFR | 3.978 | 3.578 | 400 |
| Debiti commerciali | 107.949 | 105.269 | 2.680 |
| Fondi rischi per imposte | 955 | 865 | 90 |
| Fondo per rischi ed oneri | 2.766 | 3.845 | (1.079) |
| Altre passività non correnti | 9.889 | 10.593 | (704) |
| Totale | 335.934 | 352.781 | (16.847) |

10. FINANZIAMENTI A MEDIO E LUNGO TERMINE

Pari a 210.397 migliaia di euro (228.631 migliaia di euro al 30 giugno 2018), registrano un decremento di 18.234 migliaia di euro nel Semestre, il debito risulta così composto:

- 192.053 migliaia di euro (201.812 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione di 9.759 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente per effetto della imputazione della quota con scadenza entro 12 mesi, pari a 7.250 migliaia di euro, nella corrispondente voce delle passività correnti e tenuto anche conto dell'incremento per effetto della contabilizzazione degli oneri accessori in base al principio del costo ammortizzato, pari a 1.624 migliaia di euro. Inoltre, in virtù della prima applicazione del principio contabile IFRS 9, sono stati rideterminati i costi di transazione, con un effetto netto in diminuzione di 4.133 migliaia di euro, al 31 dicembre 2018. Si ricorda che il finanziamento, pari a 175 milioni di euro, sottoscritto nel febbraio 2015 con Goldman Sachs International e Unicredit S.p.A., in qualità rispettivamente di "Mandated Lead Arranger and Bookrunner", è stato erogato alla ASR Media and Sponsorship, nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento del Gruppo. Successivamente, in data 22 giugno 2017, è stato raggiunto un accordo modificativo che ha determinato l'incremento del finanziamento, da Euro 175 milioni a Euro 230 milioni, la proroga della data di scadenza al mese di giugno 2022 e la decorrenza della data di rimborso del finanziamento, dal giugno 2018. Invariato il tasso di interesse, regolato a tasso variabile (Euribor 3 mesi, con un minimo di 0,75%) e spread del 6,25%. Il finanziamento è assistito da idonee garanzie, prestate dalle società del Gruppo che hanno beneficiato del finanziamento. Al riguardo, si precisa che Unicredit S.p.A. continuerà a svolgere l'attività di "fronting" e non sarà creditore ultimo del finanziamento;
- 17.580 migliaia di euro (25.980 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), per versamenti a titolo di finanziamento, effettuati in esercizi precedenti dall'azionista di controllo NEEP ROMA HOLDING SpA. Nel Semestre si registra un decremento di 8.400 migliaia di euro per effetto della operata classificazione nella corrispondente voce delle passività correnti della quota con scadenza entro 12 mesi. Al momento non sono maturati interessi su tale esposizione, che potranno eventualmente maturare in futuro al raggiungimento di una predeterminata redditività da parte del Gruppo NEEP Roma Holding. In particolare, il tasso di interesse, che comunque non potrà essere superiore al 10% dipende, in ciascun anno, dall'entità del risultato economico consolidato del Gruppo NEEP.
- 765 migliaia di euro, (814 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) alla residua esposizione, con scadenza oltre 12 mesi, dei mutui erogati dall'Istituto per il Credito Sportivo per lavori di adeguamento del Centro Sportivo di Trigatoria, in diminuzione di 50 migliaia di euro nell'esercizio, per effetto del rigiro delle quote capitali con scadenza entro 12 mesi, nella corrispondente voce a breve termine. La quota con scadenza oltre 5 anni dei mutui è pari a 329 migliaia di euro. I finanziamenti sono regolati, sulla base di un tasso di interesse fisso, in base a normali condizioni di mercato ed assistiti da idonee garanzie a favore dell'Istituto per il Credito Sportivo, compresa la fideiussione rilasciata dalla società



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

AS Roma Real Estate Srl, per l'intero importo dei finanziamenti, pari a 1.084 migliaia di euro, a garanzia delle obbligazioni assunte nei contratti di mutuo, fino alla completa estinzione del debito.

Per il mutuo erogato nel giugno 2015, di iniziali 447 migliaia di euro, residua un debito di 262 migliaia di euro (284 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione di 22 migliaia di euro, per la traslazione della quota con scadenza entro 12 mesi nella corrispondente voce di debito delle passività correnti. Il rimborso del finanziamento, al tasso nominale annuo del 3%, è previsto in n. 20 rate semestrali, con decorrenza novembre 2015 e scadenza maggio 2025. Alla data del 31 dicembre 2018 sono state regolarmente pagate le prime 7 rate previste dal piano di ammortamento.

Per il mutuo erogato nel marzo 2017, di iniziali 637 migliaia di euro, residua un debito di 501 migliaia di euro (529 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione di 28 migliaia di euro, per la traslazione della quota con scadenza entro 12 mesi nella corrispondente voce di debito delle passività correnti. Il rimborso del finanziamento, al tasso nominale annuo del 4,104%, è previsto in n. 20 rate semestrali, con decorrenza settembre 2017 e scadenza marzo 2027. Alla data del 31 dicembre 2018 sono state regolarmente pagate le prime 3 rate previste dal piano di ammortamento.

Nel saldo al 30 giugno 2018 era ricompreso l'importo di 25 migliaia di euro relativo alla residua esposizione con scadenza oltre 12 mesi del finanziamento erogato nel dicembre 2014 da MPS Leasing & Factoring per l'acquisizione, in locazione finanziaria, del BUS in uso alla prima squadra. Il decremento registrato nell'esercizio, è dovuto alla traslazione della residua quota, con scadenza entro 12 mesi, nella corrispondente voce di debito delle passività correnti.

11. FONDO TFR BENEFICI A DIPENDENTI

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza, o successivamente, alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e, pertanto, è determinata applicando la metodologia attuariale. Il saldo al 31 dicembre 2018, pari a 3.978 migliaia di euro, (3.578 migliaia di euro al 30 giugno 2018), registra un incremento netto di 400 migliaia di euro per effetto della seguente movimentazione:

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.2018 | 30.06.2018 |
|---|--------------|--------------|
| Valori a inizio esercizio | 3.578 | 3.019 |
| Utilizzo per risoluzione rapporti | (56) | (294) |
| Anticipazioni di TFR | - | (89) |
| Altri utilizzi (Previdai, Imposta sostitutiva, quota INPS, altro) | (186) | (166) |
| (Utili) perdite attuariali | 3 | 152 |
| Interessi per rivalutazione attuariale del fondo | 32 | 24 |
| Accantonamento del periodo | 607 | 932 |
| Valori a fine esercizio | 3.978 | 3.578 |

12. DEBITI COMMERCIALI NON CORRENTI

Pari a 107.949 migliaia di euro (105.269 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) registrano un incremento di 2.680 migliaia di euro nel Semestre e sono nei confronti di procuratori sportivi, per 8.095 migliaia di euro (9.950 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), relativi a compensi con pagamento dilazionato e non condizionati alla permanenza dei calciatori. Tale importo è espresso al netto della relativa attualizzazione, pari a 784 migliaia di euro (622 migliaia di euro, al 30 giugno 2018).

Il residuo importo, pari a 99.854 migliaia di euro (95.319 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), è nei confronti di società di calcio, per operazioni di acquisizione di diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori, effettuate nell'esercizio e nei precedenti, e si compongono di:



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

| (Dati in migliaia di Euro) | Calciatore | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|--|--------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Ajax FC | Kluivert | 12.950 | 17.250 | (4.300) |
| Atalanta Bergamasca Calcio | Cristante | 12.900 | - | 12.900 |
| Club Atlético Boca Juniors | Paredes | - | 815 | (815) |
| Bologna Football Club 1909 | Mirante | 1.867 | 2.667 | (800) |
| Chelsea FC | Salah | - | 695 | (695) |
| FC Copenhagen | Olsen | 2.375 | - | 2.375 |
| Crotone FC | Satriano | 60 | - | 60 |
| Dinamo Mosca FK | Vainquer | - | 75 | (75) |
| Dinamo Zagabria | Coric | 1.967 | 1.967 | - |
| Empoli FC | Silva Duarte (Mario Rui) | 800 | 2.000 | (1.200) |
| Feyenoord Rotterdam | Karsdorp | 1.700 | 5.700 | (4.000) |
| Fluminense FC | Gerson | - | 5.810 | (5.810) |
| Internazionale FC | Santon-Zaniolo | 6.500 | 9.500 | (3.000) |
| Istanbul Basaksehir FK | Under | - | 4.950 | (4.950) |
| Malaga CF | Dicombo | 39 | 79 | (40) |
| Paris Saint Germain FC | Pastore | 11.714 | 17.571 | (5.857) |
| Racing Club de Lens | Bianda | 1.985 | 3.956 | (1.971) |
| U.C. Sampdoria | Schick | 25.300 | 7.500 | 17.800 |
| U.S. Sassuolo Calcio | Pellegrini-Defrel | 10.333 | 14.583 | (4.250) |
| Sevilla FC | Nzonzi | 12.675 | - | 12.675 |
| Torino FC | Peres | 1.773 | 4.167 | (2.394) |
| Venezia FC | Boer | 60 | - | 60 |
| Premi di preparazione | | 27 | 67 | (40) |
| Contributi di solidarietà e altri debiti | Vari | 2.579 | 1.839 | 740 |
| Totale | | 107.604 | 101.191 | 6.413 |
| Adeguamento debiti | | (7.750) | (5.872) | (1.878) |
| Totale | | 99.854 | 95.319 | 4.535 |

L'incremento dei debiti verso squadre di calcio, pari a 6.413 migliaia di euro, è sostanzialmente imputabile all'acquisizione di DPS di calciatori, tenuto anche conto del decremento dovuto all'imputazione dalla corrispondente voce delle passività non correnti della quota a breve maturata nel Semestre. Il debito si compone, per 47.984 migliaia di euro (60.691 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), da debiti verso squadre di calcio estere e, per 59.620 migliaia di euro (40.500 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), da debiti verso squadre di calcio nazionali.

Il valore nominale dei debiti è stato adeguato, per 7.750 migliaia di euro (5.872 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in relazione alla valutazione del valore attualizzato alle scadenze di pagamento, contrattualmente previste oltre 12 mesi. Ai sensi del Principio contabile IFRS 7, si ricorda che tutti i suddetti debiti commerciali risultano non scaduti alla data del 31 dicembre 2018.

13. FONDO RISCHI PER IMPOSTE

Pari a 955 migliaia di euro (865 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), adeguato nell'esercizio per 90 migliaia di euro, è relativo ad accantonamenti destinati a fronteggiare i rischi conseguenti agli eventuali esiti negativi derivanti da contenziosi in essere con l'Amministrazione finanziaria, in corso di definizione.

14. FONDI PER RISCHI ED ONERI

Pari a 2.766 migliaia di euro (3.845 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione di 1.079 migliaia di euro nel Semestre, risultano così composti:

- **Fondo rischi legali:** pari a 2.702 migliaia di euro (3.781 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), costituito a fronte di alcuni procedimenti legali il cui esito è, allo stato attuale, oggettivamente incerto, e che riguardano, prevalentemente, pregressi rapporti con calciatori, procuratori, fornitori, consulenti e dipendenti. Il decremento netto registrato nel Semestre, pari a 1.079 migliaia di euro, è dovuto per 1.324 migliaia di euro, alla definizione transattiva di contenziosi nel Semestre, in parte compensato da accantonamenti effettuati nel Semestre, per 245 migliaia di euro;



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

- **Fondo rischi previdenziali:** pari a 64 migliaia di euro (64 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), è destinato a fronteggiare rischi di natura previdenziale (Inps – Enpals).

Per l'analisi dei principali contenziosi che interessano la Società, si rimanda al corrispondente paragrafo "Principali procedimenti giudiziari e contenziosi" della Relazione sulla gestione.

15. ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

Pari a 9.889 migliaia di euro (10.593 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione di 704 migliaia di euro nel Semestre, sono riferibili alla Capogruppo, per 843 migliaia di euro (1.503 migliaia di euro al 30 giugno 2018), originano dalla cessione pro-soluto a primari Istituti di Credito, avvenuta nell'esercizio in esame e nel precedente, del saldo attivo della campagna trasferimenti, riveniente da operazioni domestiche di compravendita dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori, ratificate dalla Lega Nazionale Professionisti di Serie A. In particolare, il saldo contabile è rappresentativo della maturanda quota IVA da liquidare oltre l'esercizio successivo, relativa a fatture attive e passive per operazioni di mercato cedute, che verranno rispettivamente emesse e ricevute alle/dalle squadre di calcio, in base alla ordinaria maturazione, prevista dai regolamenti federali, rispettivamente nel secondo semestre dell'esercizio 2019-2020, per 440 migliaia di euro e nell'esercizio 2020-2021, per 403 migliaia di euro.

L'importo residuo, pari a 9.046 migliaia di euro (9.090 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), è riferibile a Soccer SAS ed è relativo alla quota parte, con scadenza oltre l'esercizio, dei proventi riconosciuti dalla RAI, per l'utilizzo per un periodo di 99 anni della c.d. Library AS Roma, in virtù dell'accordo sottoscritto con l'Emittente televisiva il 31 agosto 2007. La quota con scadenza entro 12 mesi, pari a 88 migliaia di euro, risulta classificata nelle corrispondenti passività correnti, mentre la quota scadente oltre i cinque esercizi è pari a 8.607 migliaia di euro.

Alla data di chiusura dell'esercizio, salvo quanto sopra precisato, non esistono debiti la cui esigibilità è prevista oltre cinque esercizi.

PASSIVITA' CORRENTI

Pari complessivamente a 288.987 migliaia di euro (229.382 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), registrano un incremento netto di 59.605 migliaia di euro, nel Semestre.

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Debiti commerciali correnti | 142.166 | 129.855 | 12.311 |
| Finanziamenti a breve termine | 47.696 | 37.762 | 9.934 |
| Debiti tributari | 11.402 | 7.429 | 3.973 |
| Debiti verso istituti previdenziali | 1.615 | 1.688 | (73) |
| Altre passività correnti | 86.108 | 52.648 | 33.460 |
| Totale | 288.987 | 229.382 | 59.605 |

16. DEBITI COMMERCIALI CORRENTI

Pari complessivamente a 142.166 migliaia di euro (129.855 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), registrano un incremento netto di 12.311 migliaia di euro, nel Semestre.

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Società di calcio | 89.064 | 80.616 | 8.448 |
| Fornitori ordinari area sportiva | 44.714 | 39.780 | 4.934 |
| Fornitori merchandising – pubblicità-media | 7.501 | 8.149 | (648) |
| Debiti verso controllanti | 37 | 37 | - |
| Debiti verso imprese correlate | 850 | 1.273 | (423) |
| Totali | 142.166 | 129.855 | 12.311 |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Debiti verso società di calcio, pari a 89.064 migliaia di euro (80.616 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi alla quota parte, esigibile entro i 12 mesi, dei debiti correlati all'acquisizione di diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori ("DPS").

| Dati in migliaia di Euro) | Calciatori | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ajax FC | Kluivert | 4.300 | - | 4.300 |
| Atalanta Bergamasca Calcio | Cristante | 10.100 | - | 10.100 |
| Club Atlético Boca Juniors | Paredes | 826 | 441 | 385 |
| Bologna Football Club 1909 | Mirante | 1.334 | 1.333 | 1 |
| Chelsea FC | Salah | 695 | 579 | 116 |
| FC Copenhagen | Olsen | 2.850 | - | 2.850 |
| Corinthians SP | Dodò | 416 | 520 | (104) |
| Crotone FC | Satriano | 150 | - | 150 |
| CSKA Mosca | Doumbia | - | 1.722 | (1.722) |
| Dinamo Mosca FK | Vainqueur | 226 | 150 | 76 |
| Dinamo Zagabria | Coric | 2.950 | 5.934 | (2.984) |
| Empoli FC | Silva Duarte | 2.000 | 2.000 | - |
| Feyenoord Rotterdam | Karsdorp | 4.000 | 5.000 | (1.000) |
| Fluminense FC | Gerson | 5.810 | 4.500 | 1.310 |
| Genoa | Perotti | 2.200 | 5.500 | (3.300) |
| Internazionale FC | Juan Jesus-Santon-Zaniolo | 6.400 | 8.500 | (2.100) |
| Istanbul Basaksehir FK | Under | 4.950 | 4.450 | 500 |
| Malaga CF | Dicombo | 40 | 39 | 1 |
| Manchester City | Kolarov | 1.000 | 5.000 | (4.000) |
| Maribor | Celar | - | 297 | (297) |
| Palmeiras | Cerantola Fuzato | 250 | - | 250 |
| Paris Saint Germain FC | Pastore | 5.857 | 5.857 | - |
| PSV Eindhoven | Moreno | - | 238 | (238) |
| Racing Club de Lens | Bianda | 1.971 | 2.000 | (29) |
| U.C. Sampdoria | Shick | 5.700 | 8.000 | (2.300) |
| U.S. Sassuolo Calcio | Defrel - Pellegrini | 8.233 | 9.958 | (1.725) |
| Sevilla FC | Nzonzi | 8.044 | - | 8.044 |
| VfB Stoccarda | Rudiger | 378 | 757 | (379) |
| Torino FC | Peres | 4.426 | 4.416 | 10 |
| Tottenham | Fazio | - | 1.520 | (1.520) |
| Venezia FC | Boer | 210 | - | 210 |
| Premi di preparazione e altri debiti | Vari | 176 | 340 | (164) |
| Premi solidarietà FIFA | Vari | 3.572 | 1.565 | 2.007 |
| Totali | | 89.064 | 80.616 | 8.448 |

L'incremento netto, di 8.448 migliaia di euro, registrato nel Semestre è sostanzialmente determinato da investimenti effettuati nella campagna trasferimento, compensati, in parte, dal giroconto di debiti con scadenza entro 12 mesi, dalla corrispondente voce delle passività non correnti e tenuto anche conto dei decrementi determinati da pagamenti effettuati nel Semestre.

I debiti nei confronti delle società italiane, per complessivi 40.929 migliaia di euro (40.050 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) sono regolati, quasi esclusivamente, per il tramite della Lega Nazionale Professionisti, che funge da stanza di compensazione.

I debiti verso Club esteri, per 48.135 migliaia di euro (40.566 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), verranno regolati direttamente con i singoli club ed includono Premi di Solidarietà FIFA ed altri debiti, per 3.572 migliaia di euro (1.565 migliaia di euro, al 30 giugno 2018).

Debiti verso fornitori area sportiva, pari a 44.714 migliaia di euro (43.956 migliaia di euro, al 30 giugno 2017), sono riferibili alla Capogruppo e registrano un incremento di 758 migliaia di euro nel Semestre. Il saldo si compone di fatture da ricevere, per 27.328 migliaia di euro (28.116 migliaia di euro, al 30 giugno 2018).



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Tale voce comprende debiti verso procuratori sportivi, per complessivi 31.487 migliaia di euro (26.985 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), di cui 20.499 migliaia di euro (20.157 migliaia di euro, al 30 giugno 2017), per fatture da ricevere.

Gli impegni massimi rivenienti dai contratti con procuratori sportivi, con compensi condizionati, alla permanenza dei calciatori ammontano complessivamente a 13.918 migliaia di euro (10.865 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), come da seguente prospetto:

| Compensi a procuratori sportivi | 31.12.18 | 30.06.18 |
|--|-----------------|-----------------|
| (Dati in migliaia di Euro) | | |
| Stagione sportiva 2018-2019 | 2.170 | 3.380 |
| Stagione sportiva 2019-2020 | 5.126 | 3.490 |
| Stagione sportiva 2020-2021 | 3.872 | 2.500 |
| Stagione sportiva 2021-2022 | 2.300 | 1.295 |
| Stagione sportiva 2022-2023 | 450 | 200 |
| totali | 13.918 | 10.865 |

Tali impegni tengono conto delle operazioni di mercato perfezionate dopo la chiusura dell'esercizio nella sessione estiva della Campagna trasferimenti, e sono determinati sulla base dei contratti vigenti, nell'ipotesi di permanenza di tutti i calciatori presso la Società. Rappresentano, pertanto, l'importo massimo teorico dovuto. La sostenibilità di tali impegni è assicurata dall'ammontare non significativo degli stessi, in ragione del valore atteso dei ricavi di esercizio.

Debiti verso fornitori merchandising - pubblicità, pari a 7.501 migliaia di euro (8.149 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi ad approvvigionamenti per attività commerciali degli *AS Roma Store* e lo sviluppo delle attività di marketing e sponsorship e del Media center. Il saldo include l'importo di 3.415 migliaia di euro (1.830 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), per fatture da ricevere.

Debiti verso imprese controllanti, pari a 37 migliaia di euro (37 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) sono relativi al *Service agreement*, in essere tra la Capogruppo e NEEP Roma Holding S.p.A.

Debiti verso imprese correlate, pari a 850 migliaia di euro (1.273 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi, per 850 migliaia di euro (1.074 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), a debiti verso AS Roma Real Estate Srl, per canoni di locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria, quale residuo ammontare dovuto per il secondo semestre del 2018. Si fa presente che nel Semestre è stato effettuato il pagamento di 199 migliaia di euro, in essere al 30 giugno 2018, relativo a servizi di consulenza direzionale effettuati da AS Roma SPV GP, LLC.

17. FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

Pari a 47.696 migliaia di euro (37.762 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), registrano un incremento netto di 9.934 migliaia di euro nel Semestre, dovuto principalmente alla maggior incidenza della quota a breve del finanziamento sottoscritto con Goldman Sachs International ed Unicredit (*Facility Agreement*), parzialmente compensato da l'incremento di altre linee di finanziamento.

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Finanziamenti bancari | 21.369 | 20.218 | 1.151 |
| Finanziamento <i>Facility Agreement</i> | 16.521 | 16.588 | (67) |
| Finanziamento da imprese controllanti | 8.400 | - | 8.400 |
| Carte di credito | 1.406 | 956 | 450 |
| Totale | 47.696 | 37.762 | 9.934 |

Finanziamenti bancari pari a 21.369 migliaia di euro (20.218 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) sono relativi, per:

- 21.212 migliaia di euro (20.063 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), all'esposizione verso primari Istituti di credito a fronte di utilizzi degli affidamenti di conto corrente accordati e regolati a condizioni correnti



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

di mercato e per oneri finanziari maturati a fine periodo, in crescita di 1.149 migliaia di euro, nel Semestre;

- 106 migliaia di euro (104 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), per l'esposizione, con scadenza entro 12 mesi, dei mutui erogati nel giugno 2015 e nel marzo 2017 dall'Istituto per il Credito Sportivo e utilizzati per lavori di adeguamento del Centro Sportivo di Trigoria, come meglio descritti nella corrispondente voce delle passività non correnti, cui si rimanda. Nel saldo è ricompresa la quota di interessi maturata a fine periodo;
- 51 migliaia di euro (51 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), per la residua quota a breve del finanziamento erogato nel dicembre 2014 da MPS Leasing & Factoring per l'acquisizione, in locazione finanziaria, del BUS sociale in uso alla prima squadra. Il rimborso del finanziamento, di iniziali 290 migliaia di euro, è contrattualmente previsto in n. 60 rate mensili, decorse dal dicembre 2014. Nel corso del Semestre sono state regolarmente corrisposte n.6 rate mensili e, complessivamente, n.48 dall'iniziale erogazione, oltre al maxi canone iniziale. Pertanto, residua il versamento di n.12 rate mensili, che si concluderà nel dicembre 2019.

Finanziamento Facility Agreement, pari a 16.521 migliaia di euro (16.588 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) è relativo alla quota a breve del finanziamento sottoscritto con Goldman Sachs e Unicredit ed erogato alla partecipata ASR Media and Sponsorship Srl, nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento del Gruppo AS Roma precedentemente descritta. Il decremento netto di 67 migliaia di euro, registrato nel Semestre, è imputabile, per 9.338 migliaia di euro, al rimborso di n.2 rate comprensive degli oneri finanziari, compensato, in parte, dalla confluenza della quota con scadenza entro 12 mesi dalla corrispondente voce delle passività non correnti, pari a 7.250 migliaia di euro e dagli oneri finanziari maturati a fine periodo, pari a 2.021 migliaia di euro.

Finanziamenti da imprese controllanti, pari a 8.400 migliaia di euro, per la quota a breve termine dei versamenti effettuati in esercizi precedenti dall'azionista di controllo NEEP ROMA HOLDING SpA. Il saldo a fine periodo è conseguente alla operata classificazione, dalla corrispondente voce delle passività non correnti, della quota con scadenza entro 12 mesi. Al momento non sono maturati interessi su tale esposizione, che potranno eventualmente maturare in futuro al raggiungimento di una predeterminata redditività da parte del Gruppo NEEP Roma Holding. In particolare, il tasso di interesse, che comunque non potrà essere superiore al 10%, dipende, in ciascun anno, dall'entità del risultato economico consolidato del Gruppo NEEP.

Carte di credito, pari a 1.406 migliaia di euro (956 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), relativo a pagamenti di forniture di servizi effettuate a fine periodo mediante utilizzo di carte di credito aziendali, rilasciate da primari operatori del settore, il cui regolamento è avvenuto successivamente al 31 dicembre 2018, sulla base delle condizioni di pagamento contrattualmente previste.

18. DEBITI TRIBUTARI

Pari a 11.402 migliaia di euro (7.429 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), con un incremento netto di 3.973 migliaia di euro nel Semestre, si compongono di:

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|--|---------------|--------------|--------------|
| Irpef corrente | 5.426 | 5.737 | (311) |
| Irap | 5.972 | 1.672 | 4.300 |
| Altri tributi (TFR, Tributi locali...) | 4 | 20 | (16) |
| Totale | 11.402 | 7.429 | 3.973 |

- **IRPEF corrente**, pari a 5.426 migliaia di euro di euro (5.737 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), per ritenute su emolumenti operate in qualità di sostituti d'imposta a fine esercizio, versate successivamente alla chiusura dell'esercizio;



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

- **IRAP:** pari a 5.972 migliaia di euro (1.672 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), è dovuto: per 5.380 migliaia di euro (8.191 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), alle imposte maturate nel Semestre e, per 1.662 migliaia di euro, al saldo dovuto dalla Capogruppo per l'esercizio 2017-2018. Nel Semestre sono state versate imposte per 1.070 migliaia di euro. Si fa presente che nel Semestre la Capogruppo ha rateizzato il proprio saldo debitore - saldo 2017-2018 e 1° acconto 2018-2019, pari complessivamente a 4.638 migliaia di euro - in n.6 rate mensili da 773 migliaia di euro, la prima nel mese di dicembre 2018.

In virtù del versamento di imposte e ritenute correnti e rateizzate, non risultano debiti tributari scaduti alla data della presente relazione.

19. DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI

I contributi previdenziali e le ritenute operate ai lavoratori dipendenti e collaboratori, unitamente alla quota di spettanza della Società, sono regolarmente versati nei termini di legge. Il saldo al 31 dicembre 2018, pari a 1.615 migliaia di euro (1.688 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), registra un decremento di 73 migliaia di euro nel Semestre e risulta così composto.

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|--|--------------|--------------|-------------|
| Inps | 1.286 | 1.492 | (206) |
| Altri (Previdai-Inpgi-Inail-Casagit-altri fondi) | 329 | 196 | 133 |
| Totale | 1.615 | 1.688 | (73) |

Il debito INPS, pari a 1.292 migliaia di euro (1.492 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in diminuzione di 200 migliaia di euro nel Semestre, è relativo, per 546 migliaia di euro (614 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) a contributi maturati a fine esercizio per retribuzioni differite (Rol, ferie e 13^a mensilità). Il residuo importo pari a 343 migliaia di euro (878 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) è sostanzialmente relativo a contributi, maturati nel mese di dicembre e regolarmente versati nel 2019 per Inail, Inpgi, Casagit, Previdai, Fasi, Quas, Pastore, Negri ed altri Fondi.

20. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Pari a 86.108 migliaia di euro (52.648 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in crescita di 33.460 migliaia di euro nel Semestre, principalmente alla maggior incidenza dei risconti passivi e dei debiti verso il personale, compensato, in parte, dal decremento registrato nei debiti verso imprese controllanti ed in altri debiti di funzionamento.

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Debiti verso dipendenti e tesserati | 43.422 | 30.989 | 12.433 |
| Debito verso C.O.N.I. Servizi | 301 | 838 | (537) |
| Emolumenti Organi Sociali | 450 | 525 | (75) |
| Debiti per cessione crediti pro-soluto | 2.156 | 3.739 | (1.583) |
| Debiti verso imprese controllanti | - | 2.594 | (2.594) |
| Debiti verso imprese correlate | 796 | 462 | 334 |
| Debiti verso FAIFC (fine carriera tesserati) | 136 | 69 | 67 |
| Premi assicurativi | 992 | 764 | 228 |
| Depositi cauzionali da clienti | 110 | 110 | - |
| Altri debiti e anticipazioni | 96 | 92 | 4 |
| Risconti passivi | 37.649 | 12.466 | 25.183 |
| Totale | 86.108 | 52.648 | 33.460 |

Debiti verso dipendenti e tesserati, pari a 43.422 migliaia di euro (30.989 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in aumento di 12.433 migliaia di euro nel Semestre, si compongono per:

- 40.631 migliaia di euro (27.991 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), da emolumenti spettanti al personale tesserato, per le mensilità di novembre e dicembre 2018 e per premi individuali maturati



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

nella stagione sportiva in esame al raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi ed incentivi all'esodo;

- 2.791 migliaia di euro (2.998 migliaia di euro al 30 giugno 2018), da emolumenti spettanti al personale direttivo, amministrativo e di sede, di cui 1.941 migliaia di euro (2.162 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) per ferie e quota parte della 13^a mensilità ed altre retribuzioni differite, maturate a fine periodo.

Debiti verso CONI Servizi, pari a 301 migliaia di euro (838 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi a canoni per la concessione in uso dello Stadio Olimpico, in occasione delle gare casalinghe, nonché le spese di illuminazione dell'impianto ed addebiti per danni causati dai tifosi alle strutture dello Stadio ed altri servizi, maturati a fine periodo.

Debiti verso Organi Sociali, pari a 450 migliaia di euro (525 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi a residui compensi spettanti agli Amministratori indipendenti della Capogruppo, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 27 ottobre 2017.

Debiti per cessione crediti pro-soluto, pari a 2.156 migliaia di euro (3.739 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), derivano dalla cessione pro-soluto a primari Istituti di Credito del saldo attivo della campagna trasferimenti, riveniente da operazioni domestiche di compravendita dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori, ratificate dalla Lega Nazionale Professionisti di Serie A. In particolare, il saldo contabile è rappresentativo della maturanda quota IVA da liquidare nel 2019, relativa a fatture attive e passive per operazioni di mercato cedute, che verranno rispettivamente emesse e ricevute dalle squadre di calcio nei successivi 12 mesi, in base alla ordinaria maturazione, nel rispetto dei regolamenti della FIGC.

Debiti verso imprese correlate per 796 migliaia di euro (462 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono riferiti al saldo del c/c di corrispondenza per IVA di Gruppo in essere verso la StadCo, AS Roma Real Estate e Brand Management.

Debiti per premi assicurativi, pari a 992 migliaia di euro (764 migliaia di euro, al 30 giugno 2018) sono relativi, al premio dovuto per l'ultima rata periodica dell'esercizio in crescita sia per l'incremento dei massimali assicurati e sia per il conguaglio a debito dovuto alla regolazione dei premi, comunicata a fine esercizio dalla Compagnia assicurativa, per inserimenti ed esclusioni dalle coperture assicurative di personale tesserato intervenute nell'arco dell'intero esercizio.

Si fa presente che al 30 giugno 2018 era incluso nel saldo l'importo di 2.594 migliaia di euro relativo a Debiti verso la controllante NEEP Roma Holding, di cui 2.056 migliaia di euro, per trasferimenti di debiti IRES maturati nell'esercizio precedente nell'ambito del consolidato nazionale e, 538 migliaia di euro, per il saldo IVA, trasferito in virtù dell'adesione alla liquidazione IVA di Gruppo, posta in essere dal gennaio 2017.

Risconti passivi, pari a 37.649 migliaia di euro (12.466 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), in aumento di 25.183 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente per la maggior incidenza di risconti per diritti audiovisivi rispetto all'esercizio precedente.

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 30.06.18 | Variazioni |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Diritti Audiovisivi | 22.625 | 3.477 | 19.148 |
| Abbonamenti Stadio | 6.085 | 5.307 | 778 |
| Cessione temporanee di DPS | 918 | - | 918 |
| Amichevoli estive | - | 513 | (513) |
| Proventi Academy | 334 | - | 334 |
| Sponsorizzazioni | 4.354 | 1.836 | 2.518 |
| Library AS Roma | 88 | 88 | - |
| Marketing, licensing e merchandising | 3.217 | 1.119 | 2.098 |
| Altri risconti passivi | 28 | 126 | (98) |
| Totale | 37.649 | 12.466 | 25.183 |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

- Diritti Audiovisivi, pari a 22.625 migliaia di euro (3.477 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi alla fatturazione, effettuata ad emittenti radiotelevisive a fine periodo dei diritti audiovisivi commercializzati in forma centralizzata dalla LNP. Il corrispondente importo al 30 giugno 2018 era invece relativo a proventi fatturati in via anticipata alla LNP Serie A nello scorso mese di marzo 2018, quale acconto dei diritti audiovisivi spettanti nella stagione 2018-2019, sulla base delle comunicazioni ricevute.
- Abbonamenti Stadio, pari a 6.085 migliaia di euro (5.307 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi a proventi per abbonamenti allo stadio, per gare casalinghe di Campionato di Serie A della stagione sportiva 2018-2019, in leggera crescita nel Semestre per la dinamica di sottoscrizione dei titoli di accesso.
- Cessione temporanea di diritti alle prestazioni sportive di calciatori, pari a 918 migliaia di euro, sono relative proventi derivanti dal prestito oneroso del DPS relativo ai calciatori Bruno Peres (Sao Paulo FC) e Rezan Corlu (Lyngby Boldklub AS), per la residua quota di competenza del secondo semestre dell'esercizio.
- Proventi Academy, pari a 334 migliaia di euro, sono relative alla residua quota di competenza del secondo semestre dell'esercizio dei proventi derivanti dalle attività della scuola calcio.
- Sponsorizzazioni, pari a 4.354 migliaia di euro (1.836 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), per proventi riconosciuti dagli sponsor di maglia (Qatar, Hyundai e Betway) e dallo sponsor tecnico NIKE per il prosieguo della stagione sportiva 2018-2019, fatturati in ottemperanza alle rispettive previsioni contrattuali.
- Library AS Roma, pari a 88 migliaia di euro (88 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi alla quota a breve del provento riconosciuto da RAI, per l'utilizzo non in esclusiva per un orizzonte temporale di 99 anni, della c.d. Library AS Roma, come già riferito nella corrispondente voce delle Passività non correnti.
- Marketing, licensing e merchandising, pari a 3.217 migliaia di euro (1.119 migliaia di euro, al 30 giugno 2018), sono relativi alla fatturazione di proventi in via anticipata effettuata dalla Soccer SAS, sulla base di contratti sottoscritti.

Si ricorda che, al 30 giugno 2018, erano inclusi nel saldo i risconti per Proventi da amichevoli estive, pari a 513 migliaia di euro, relativi alla fatturazione in via anticipata, a fine esercizio precedente, della prima rata dei proventi riconosciuti per la partecipazione al Torneo ICC 2018, disputato in USA nel mese di luglio 2018.

ANALISI DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

I dati economici del Semestre in esame (in prosieguo, anche il **"Semestre 2018"** o **"Semestre"**) risultano influenzati dalla stagionalità dell'attività sportiva della prima squadra, con particolare riferimento ai ricavi da gare, la cui competenza economica è correlata alla disputa delle singole partite, nonché ai risultati della gestione del parco calciatori, per la concentrazione delle operazioni di trasferimento solo in determinati periodi dell'esercizio. Per contro, la quasi totalità dei costi registra una maturazione omogenea nel corso dell'esercizio. Di tale circostanza si deve tener conto nell'analisi economica degli stessi e di quella comparata con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (in prosieguo, anche il **"Semestre 2017"**).

Prima di passare al commento delle singole voci, si segnala che l'analisi dell'andamento economico e gestionale del Semestre è illustrato anche nella Relazione Intermedia sulla Gestione, a cui si rimanda.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

RICAVI CONSOLIDATI DEL SEMESTRE

I Ricavi del Semestre, al netto dei risultati della gestione operativa del parco calciatori, pari a 134.814 migliaia di euro (123.957 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), registrano un incremento di 10.857 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, principalmente per la maggiore incidenza dei proventi da sponsorizzazioni e dai ricavi da gare.

| | Semestre al 31.12.2018 | | Semestre al 31.12.2017 | |
|---|---------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| | €/000 | % | €/000 | % |
| Ricavi da Gare | 41.647 | 30,9% | 37.367 | 31,1% |
| Altri Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 4.270 | 3,2% | 4.058 | 3,3% |
| Sponsorizzazioni | 13.163 | 9,7% | 3.834 | 3,1% |
| Diritti televisivi e diritti d'immagine | 65.745 | 48,8% | 64.921 | 52,4% |
| Proventi pubblicitari | 4.586 | 3,4% | 6.402 | 5,2% |
| Altri proventi | 5.403 | 4,0% | 7.375 | 5,9% |
| Totale Altri Ricavi e Proventi | 88.897 | 65,9% | 82.532 | 66,6% |
| Totale Ricavi | 134.814 | 100,0% | 123.957 | 100,0% |

21. RICAVI DA GARE

I Ricavi da gare, pari a complessivi 41.647 migliaia di euro (37.367 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), per biglietteria e abbonamenti ed altri proventi, registrano un incremento di 4.280 migliaia di euro rispetto al Semestre 2017, imputabile principalmente alla partecipazione al Group Stage della UEFA Champions League. La suddivisione dei Ricavi da gare, per competizione disputata, distinti tra incontri in casa e fuori casa, è esposta nella seguente tabella:

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | | | | 31.12.17 | | | |
|----------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | In casa | Fuori casa | Altro | Totale | In casa | Fuori casa | Altro | Totale |
| Campionato | 4.934 | - | - | 4.934 | 6.124 | - | - | 6.124 |
| UCL | 5.728 | - | 23.386 | 29.114 | 4.741 | - | 18.200 | 22.941 |
| TIM CUP - Coppa Italia | - | - | - | 0 | 243 | - | - | 243 |
| Gare amichevoli | - | 1.745 | - | 1.745 | 118 | 3.510 | - | 3.628 |
| Totale | 10.662 | 1.745 | 23.386 | 35.793 | 11.226 | 3.510 | 18.200 | 32.936 |
| Abbonamenti | 5.854 | - | - | 5.854 | 4.431 | - | - | 4.431 |
| Totale | 16.516 | 1.745 | 23.386 | 41.647 | 15.657 | 3.510 | 18.200 | 37.367 |

In particolare, le gare ufficiali disputate dalla prima squadra nei due Semestri posti a confronto sono riportate nel seguente prospetto:

| | Semestre al 31.12.2018 | | | Semestre al 31.12.2017 | | |
|------------------------|------------------------|------------|-----------|------------------------|------------|-----------|
| | In casa | Fuori casa | Totale | In casa | Fuori casa | Totale |
| Campionato Serie A TIM | 9 | 10 | 19 | 10 | 8 | 18 |
| Coppa Italia TIM | - | - | - | 1 | - | 1 |
| UEFA Champions League | 3 | 3 | 6 | 3 | 3 | 6 |
| UEFA Europa League | - | - | - | - | - | - |
| Totali | 12 | 13 | 25 | 14 | 11 | 25 |

I proventi da **Campionato di Serie A**, relativi a biglietteria ed abbonamenti, risultano complessivamente in crescita di 233 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017. In particolare, i **Ricavi da biglietteria**, pari a 4.934 migliaia di euro (6.124 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), presentano un decremento di



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

1.190 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, dovuto principalmente al minor numero di gare casalinghe disputate, in conseguenza del calendario sportivo. I **Ricavi da abbonamenti** delle gare di Campionato di Serie A, pari a 5.854 migliaia di euro (4.431 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), registrano un incremento di 1.423 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017. In particolare, la campagna abbonamenti della stagione sportiva 2018-2019 registra al 31 dicembre 2018, la sottoscrizione di n. 26.447 mila abbonamenti (inclusi i Premium Seats), per un ricavo pari a 11.900 migliaia di euro (ricavo per 8.919 migliaia di euro e n. 21.973 mila abbonamenti, nella stagione sportiva 2017/2018).

I proventi derivanti dalla partecipazione alla **UEFA Champions League**, pari a 29.114 migliaia di euro (22.941 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) registrano un incremento di 6.173 migliaia di euro, sostanzialmente dovuto al nuovo meccanismo di distribuzione delle risorse finanziarie generate della competizione, che garantisce maggiori risorse ai club partecipanti. Si compongono, per 5.728 migliaia di euro (4.741 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), da incassi da biglietteria e abbonamenti e, per 23.386 migliaia di euro (18.200 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), da bonus di partecipazione. In particolare, i bonus del Semestre 2018 sono riconosciuti, per 15.286 migliaia di euro, a titolo di *participation bonus* e, per 8.100 migliaia di euro, a titolo di *performance bonus*.

I Proventi da gare amichevoli, pari a 1.745 migliaia di euro (3.628 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), risultano in diminuzione di 1.883 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017 e derivano dalla partecipazione alla tournée estiva in USA.

22. ALTRI RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Gli Altri ricavi delle Vendite e delle prestazioni, pari a 4.270 migliaia di euro (4.058 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita di 212 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, sono relativi alle attività commerciali della partecipata Soccer SAS e sono riferiti alle vendite di prodotti (*merchandising*) ed ai proventi rivenienti dalla concessione di licenze d'uso (*licensing*) del marchio AS Roma.

23. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli Altri Ricavi e proventi, pari a complessivi 88.897 migliaia di euro (82.532 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), registrano un incremento di 6.365 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, con una diversa incidenza delle singole componenti

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 31.12.17 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Sponsorizzazioni | 13.163 | 3.834 |
| Diritti televisivi | 65.745 | 64.921 |
| Proventi promo-pubblicitari | 4.586 | 6.402 |
| Altri proventi | 5.403 | 7.375 |
| Totali | 88.897 | 82.532 |

Proventi da sponsorizzazioni, pari a 13.163 migliaia di euro (3.834 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) in aumento di 9.329 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, sono relativi, per 9.074 migliaia di euro, a proventi riconosciuti dai contratti di partnership e, per 4.089 migliaia di euro, a proventi riconosciuti dallo sponsor tecnico NIKE. In particolare i proventi derivanti dai contratti di partnership sono relativi agli accordi pluriennali stipulati con Qatar Airways, Hyundai Motors e Betway, non presenti nel primo semestre dell'esercizio 2017/18. L'accordo con la compagnia aerea Qatar Airways, divenuto "*Main Global Partner*" e *Sponsor* di maglia ufficiale della Prima Squadra, è valido fino al 30 giugno 2021. Si segnala, inoltre, che il contratto con Qatar Airways prevede un corrispettivo pari a 11 milioni di euro per ciascuno degli esercizi 2018/2019, 2019/2020 e 2020/2021, oltre una serie di bonus tra loro cumulativi, che verranno riconosciuti al raggiungimento di specifici obiettivi sportivi.

Proventi da Diritti televisivi, pari a 65.745 migliaia di euro (64.921 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), registrano un incremento di 824 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--|---------------|---------------|
| Diritti centralizzati LNP Serie A | 36.575 | 35.911 |
| Diritti televisivi UEFA | 24.199 | 24.859 |
| Diritti televisivi TIM Cup | - | 200 |
| Commercializzazione <i>Library AS Roma</i> | 2.525 | 2.047 |
| Proventi <i>Roma TV</i> | 1.416 | 1.288 |
| Altri diritti minori | 1.030 | 616 |
| Totali | 65.745 | 64.921 |

- **Diritti centralizzati - LNP Serie A**, per il Campionato di Serie A e TIM Cup, pari a 36.575 migliaia di euro (35.911 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), riconosciuti da varie emittenti televisive di primario standing (ad es. SKY Italia, Mediaset Premium, RAI), e fatturati sulla base delle comunicazioni ricevute periodicamente dalla LNP Serie A;
- **Diritti televisivi UEFA**, pari a 24.199 migliaia di euro (24.859 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) registrano un decremento di 660 migliaia di euro, e sono relativi alla partecipazione alla fase a gironi UEFA Champions League 2018-2019.
- **Commercializzazione Library AS Roma**, i proventi, pari a 2.525 migliaia di euro (2.047 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), risultano in crescita di 478 migliaia di euro nel Semestre 2017 e sono riconosciuti, per 2.481 migliaia di euro, da SKY Italia e, per 44 migliaia di euro da RAI, in relazione agli accordi intervenuti con l'emittente televisiva, in sede di acquisizione dei diritti della stessa Library.
- **Proventi Roma TV**, pari a 1.416 migliaia di euro (1.288 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), sono riconosciuti da SKY Italia e RAICOM, per la distribuzione del canale televisivo tematico.
- **Diritti Minori**, pari a 1.030 migliaia di euro (616 migliaia di euro, al 31 dicembre 2016) sono riferiti, per 992 migliaia di euro, al provento riconosciuto dalla LNP Serie A per la commercializzazione dei diritti di accesso al segnale TV delle gare di campionato di Serie A ad emittenti televisive e, per 38 migliaia di euro, a diritti radiofonici.

Proventi promo-pubblicitari, pari a 4.586 migliaia di euro (6.402 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in diminuzione nel Semestre 2018 di 1.816 migliaia di euro, anche in virtù del minor numero di gare casalinghe disputate rispetto al Semestre 2017. Sono relativi alle attività commerciali e di marketing sviluppate da Soccer SAS, in particolare per attività promo-pubblicitarie poste in essere presso lo Stadio Olimpico, in occasione della disputa delle gare casalinghe della prima squadra. Nel merito si evidenzia che la voce accoglie solo la quota servizi relativa alla vendita dei pacchetti "*Premium Seats*".

Altri proventi, pari a 5.403 migliaia di euro (7.375 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), registrano un decremento di 1.972 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente dovuta alla minor incidenza di rimborsi assicurativi, per infortuni occorsi a tesserati.

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--|--------------|--------------|
| Proventi da Enti di settore | 1.000 | 1.063 |
| Indennizzi assicurativi infortuni calciatori | 760 | 3.527 |
| Ritiro estivo di precampionato Prima Squadra | - | 325 |
| Utilizzo fondi rischi | 1.345 | 1.106 |
| Scuola calcio e Campus estivi | 305 | 525 |
| Rivendita biglietti trasferte internazionali | 155 | 176 |
| Proventi tessera del tifoso | 93 | 100 |
| Sopravvenienze attive | 9 | 114 |
| Insussistenza di debiti commerciali | 1.373 | - |
| Riaddebiti ad entità correlate | 35 | 145 |
| Altri proventi diversi | 328 | 294 |
| Totali | 5.403 | 7.375 |



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Proventi da Enti di settore, pari a 1.000 migliaia di euro (1.063 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), sono maturati nel Semestre nei confronti della LNP Serie A e relativi a proventi collettivi accessori di natura non audiovisiva, riconosciuti alle squadre di serie A, sulla base di parametri prestabiliti.

Indennizzi assicurativi, pari a 760 migliaia di euro (3.527 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), sono riconosciuti dalle compagnie assicurative che liquidano il sinistro sulla base delle polizze assicurative in essere volte alla copertura volontaria dei rischi aziendali. Nel saldo sono ricompresi rimborsi, pari a 692 migliaia di euro, per infortuni occorsi a nostri tesserati e 68 migliaia di euro, per il rimborso di spese mediche.

Utilizzi fondi rischi, pari a 1.345 migliaia di euro, (1.106 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) e sono relativi all'adeguamento dei fondi rischi, per posizioni di contenziosi o vertenze definite nel Semestre.

Riaddebiti a entità correlate, pari a 35 migliaia di euro (145 migliaia di euro, nel Semestre 2017), sono relativi al riaddebito ad AS Roma SPV LLC di spese pre-operative per la realizzazione del nuovo stadio.

Insussistenza di debiti commerciali, pari a 1.373 migliaia di euro, non presenti nel Semestre 2017, sono sostanzialmente relativi alla intervenuta definizione transattiva di debiti commerciali.

Altri proventi diversi, pari a 328 migliaia di euro (294 migliaia di euro, al 31 dicembre 2016), sono relativi a proventi residuali ed accessori, spesso di importo singolarmente non significativo. Nella voce, tra i proventi più rilevanti, si segnalano, i proventi per il riaddebito di materiale sportivo a tesserati, parcheggi, rimborso di spese per l'organizzazione di eventi, riaddebito di costi a terzi.

COSTI CONSOLIDATI DEL SEMESTRE

I **Costi Operativi Consolidati** del Semestre, al netto di ammortamenti e svalutazioni e del risultato della gestione operativa del parco calciatori, sono pari a 136.073 migliaia di euro (109.278 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in aumento di 26.795 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, per le dinamiche registrate dalle singole componenti, di seguito analizzate.

24. ACQUISTI DI MATERIE PRIME E DI CONSUMO

I consumi per Acquisti delle materie prime e di consumo, al netto delle Variazioni delle rimanenze, sono pari a 5.500 migliaia di euro (4.555 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita di 628 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, come di seguito riportato:

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 31.12.17 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Indumenti sportivi e divise ufficiali | 2.649 | 2.266 |
| Beni e prodotti da commercializzare | 2.292 | 2.124 |
| Materiale vario di consumo | 559 | 482 |
| Totali acquisti | 5.500 | 4.872 |
| Variazione delle rimanenze | (535) | (317) |
| Totali consumi | 4.965 | 4.555 |

Gli acquisti di indumenti sportivi e divise ufficiali, pari a 2.649 migliaia di euro (2.266 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita di 383 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, sono principalmente riferiti allo sponsor tecnico NIKE per tutte le squadre dell'AS Roma; inoltre includono il costo della fornitura di divise sociali, pari a 149 migliaia di euro (150 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), da parte di Hugo Boss.

Gli acquisti di beni e prodotti da commercializzare, pari a 2.292 migliaia di euro (2.124 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), destinati alle attività di merchandising della partecipata Soccer SAS, risultano in crescita di 168 migliaia di euro rispetto al Semestre 2017, per effetto delle politiche commerciali adottate. Tenuto conto della variazione delle rimanenze di prodotti destinati alla commercializzazione, pari a 535



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

migliaia di euro (317 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), i consumi di beni e prodotti da commercializzare sono pari a 1.757 migliaia di euro (1.807 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in flessione di 50 migliaia di euro.

Gli acquisti di materiali di consumo, pari a 559 migliaia di euro (482 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita di 77 migliaia di euro rispetto al Semestre 2017, sono sostanzialmente relativi a spese di cancelleria, materiale sanitario, componenti hardware di consumo, carburanti ed altro materiale di consumo.

25. SPESE PER SERVIZI

Pari a 26.257 migliaia di euro (23.890 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita di 2.367 migliaia di euro rispetto al Semestre 2017, si compongono di (nell'analisi seguente vengono riportati tra parentesi i corrispondenti dati al 31 dicembre 2017, in migliaia di euro):

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--|---------------|---------------|
| Costi per tesserati | 1.495 | 1.353 |
| Costi per attività sportiva | 3.187 | 2.633 |
| Costi specifici tecnici | 3.143 | 3.650 |
| Costi vitto, alloggio, locomozione e trasferte | 1.000 | 1.039 |
| Spese assicurative | 3.505 | 2.788 |
| Amministrative e generali | 11.067 | 9.582 |
| Spese di pubblicità e promozione | 2.860 | 2.845 |
| Totale | 26.257 | 23.890 |

Costi per tesserati, pari a 1.495 migliaia di euro (1.353 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in aumento di 142 migliaia di euro nel periodo, sono relativi a spese per allenamenti, ritiri e tournee della prima squadra e del settore giovanile.

Costi per attività sportiva, pari a 3.187 migliaia di euro (2.633 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita di 554 migliaia di euro rispetto al Semestre 2017, si compongono di:

- costi per la partecipazione ed organizzazione di gare, per 279 migliaia di euro (290 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), ed includono, tra l'altro, spese organizzative e logistiche di eventi sportivi, servizi prestati allo stadio da Vigili del Fuoco, manutenzione campi sportivi, spese per il settore giovanile;
- costi del personale addetto al controllo accessi e sorveglianza allo Stadio, alla Sede Sociale e per altri servizi inerenti gare ed allenamenti, per 1.082 migliaia di euro (787 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- danni causati alle strutture dello Stadio Olimpico di Roma, in occasione delle gare casalinghe disputate dalla prima squadra, per 45 (66) migliaia di euro;
- oneri e commissioni riconosciute a VIVA TICKET (Best Union Company), per servizi di vendita automatizzata di biglietteria e abbonamenti delle gare casalinghe dell'AS Roma e commissioni vendita tessera Away, per 550 migliaia di euro (616 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017);
- prestazioni mediche ed assistenza sanitaria, per 1.231 migliaia di euro (874 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Costi specifici tecnici, pari a 3.143 migliaia di euro (3.650 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in flessione di 507 migliaia di euro rispetto al Semestre 2017, si compongono di costi per:

- consulenze sportive, per 2.099 migliaia di euro (3.024 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) in diminuzione di 925 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, e relative ad oneri per prestazioni professionali rese da procuratori sportivi e condizionate alla permanenza dei calciatori;
- collaborazioni tecniche per 383 migliaia di euro (392 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) per la prima squadra, il settore giovanile e scuole calcio;
- organizzazione e coordinamento di campus estivi, scuole di calcio, osservazione dei calciatori ed altri costi specifici, per 661 migliaia di euro (234 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Costi di vitto, alloggio e locomozione, pari a 1.000 migliaia di euro (1.039 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in diminuzione di 39 migliaia di euro rispetto al Semestre 2017, sono riferiti a spese per trasferte della prima squadra per il Campionato Serie A, per le gare di UEFA Champions League e per le partite amichevoli.

Spese assicurative, pari a 3.505 migliaia di euro (2.788 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita di 717 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, sono prevalentemente relative alla copertura dei rischi sul patrimonio aziendale, costituito dal parco calciatori. L'aumento è sostanzialmente dovuto all'incremento dei massimali assicurati del personale tesserato.

Spese generali ed amministrative, pari a 11.067 migliaia di euro (9.582 migliaia di euro, al 31 dicembre 2016), in crescita di 1.485 migliaia di euro rispetto al Semestre 2017, risultano così composte:

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--|---------------|--------------|
| Costi di produzione canale Roma TV e Roma Radio | 2.729 | 2.492 |
| Consulenze professionali, legali e notarili e per servizi alle imprese | 4.839 | 3.486 |
| Collaboratori di sede / Lavori interinale | 43 | 17 |
| Spese di gestione sede sociale e centro sportivo | 1.507 | 1.039 |
| Spese manutenzione e gestione, hardware, software, web | 630 | 843 |
| Spese per assemblee, adempimenti societari e di borsa | 46 | 48 |
| Trasporti, viaggi e trasferte | 929 | 1.185 |
| Emolumenti al Consiglio di Amministrazione | 75 | 88 |
| Onorari Società di Revisione / Collegio Sindacale / Organismo di vigilanza | 183 | 190 |
| Altre spese generali e amministrative | 85 | 195 |
| Totale | 11.067 | 9.582 |

Nel Semestre 2018 sono stati sostenuti:

- Costi per la produzione del canale televisivo "Roma TV" e di "Roma Radio" per un totale di 2.729 migliaia di euro (2.492 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) in crescita di 237 migliaia di euro, per lo sviluppo delle attività del Canale televisivo tematico Roma TV e del canale Roma Radio;
- Spese per consulenze professionali, pari a 4.839 migliaia di euro (3.486 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) in aumento di 1.353 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, dovuto al ricorso a legali ed a prestazioni di servizi aziendali di natura professionale.
- Spese per gestione della sede sociale e del centro sportivo per 1.507 migliaia di euro (1.039 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) in crescita per 468 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, sono sostanzialmente relative a spese di lavanderia, consumi idrici, utenze di gas, energia elettrica e telefoniche, pulizia dei locali, servizi di mensa, vigilanza e manutenzione del centro sportivo;
- Emolumenti al Consiglio di Amministrazione, pari a 75 migliaia di euro (88 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) relativi a compensi riconosciuti agli amministratori indipendenti.
- Spese per manutenzione ed assistenza hardware, software, attività web ed e-commerce per 630 migliaia di euro (843 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) in decremento di 213 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, relative agli investimenti tecnologici volti a migliorare l'organizzazione ed a ottimizzare le attività informatiche a supporto delle attività aziendali ed il supporto per i servizi commerciali;
- Spese per trasporti, viaggi e trasferte pari a 929 migliaia di euro (1.185 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) in diminuzione di 256 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017.

Le **Spese pubblicitarie e promozionali**, pari a 2.860 migliaia di euro (2.845 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), si compongono di spese sostenute da Soccer SAS, per 1.536 migliaia di euro (1.420



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) principalmente per attività di corporate marketing, consistenti nella commercializzazione di spazi pubblicitari all'interno dello Stadio Olimpico, in occasione delle gare casalinghe dell'AS Roma, in decremento per la stagionalità delle attività sportive. Le spese di pubblicità e promozione dell'AS Roma, pari a 1.324 migliaia di euro (1.425 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) in diminuzione di 101 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, si riferiscono ad iniziative commerciali, promozionali e attività sociali in Italia ed all'estero.

26. SPESE PER GODIMENTO BENI DI TERZI

Pari a 5.304 migliaia di euro (4.955 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita per 349 migliaia di euro nel Semestre 2017, sono così composte:

- Oneri per la concessione in uso dello Stadio Olimpico, per 1.499 migliaia di euro, (1.514 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), sostanzialmente immutati rispetto al Semestre 2017;
- Canoni di locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria, riconosciuti ad AS Roma Real Estate, per 1.350 migliaia di euro, invariati rispetto al Semestre 2017. Si fa presente che il canone di locazione è di ammontare prefissato e, pertanto, non esistono canoni potenziali, basati sul valore di un parametro che cambi per motivi diversi dal passare del tempo; si precisa, infine, che il contratto di locazione non impone specifiche restrizioni di utilizzo;
- Canoni di locazione dei locali commerciali utilizzati dagli AS Roma Store, per 965 migliaia di euro (660 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017);
- Canoni di locazione di campi sportivi, per 193 migliaia di euro (204 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017);
- Locazioni mobiliari ed immobiliari, noleggi di computer, autoveicoli, attrezzature sanitarie e licenze software, per 1.297 migliaia di euro (1.227 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita per 70 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017.

27. SPESE PER IL PERSONALE

Pari a 95.907 migliaia di euro (73.380 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), registrano un incremento di 22.527 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, prevalentemente per la maggior incidenza del costo del personale tesserato, in conseguenza delle politiche di investimento effettuate. Inoltre, si registra il potenziamento dell'area Media e dell'area commerciale delle partecipate Soccer e Roma Studio. Si fa infine presente che, per effetto della sottoscrizione di alcuni contratti economici di prestazione sportiva nel corso delle sessioni estiva ed invernale delle campagne trasferimenti e della maturazione di premi individuali al raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi, si determina una distribuzione non omogenea di tali costi nel corso dell'esercizio.

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | | | 31.12.17 | | |
|----------------------------|---------------|------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| | Tesserati | Altri Dipendenti | Totale | Tesserati | Altri Dipendenti | Totale |
| Salari e stipendi | 84.640 | 7.328 | 91.968 | 64.171 | 5.866 | 70.037 |
| Oneri sociali | 1.214 | 1.916 | 3.130 | 968 | 1.576 | 2.544 |
| T.F.R. | - | 607 | 607 | - | 492 | 492 |
| Altri costi (Faifc) | 202 | - | 202 | 307 | - | 307 |
| Totale | 86.056 | 9.851 | 95.907 | 65.446 | 7.934 | 73.380 |

Tali costi sono relativi alle retribuzioni del personale così suddiviso:

- Tesserati, pari a 84.640 migliaia di euro (64.171 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), comprensivi anche dei premi individuali contrattualmente previsti, in crescita di 20.469 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017 a seguito dagli effetti delle operazioni di compravendita dei diritti pluriennali alle



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

prestazioni sportive dei calciatori definite nel corso della sessione di mercato estiva, con l'obiettivo di migliorare la qualità e la competitività della prima squadra;

- Dirigenti e impiegati e operai, pari a 7.328 migliaia di euro (5.866 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita di 1.462 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, per l'accresciuta forza lavoro, integrata con figure di profilo medio alto e del potenziamento dell'area commerciale e dell'area Media;
- Oneri sociali, pari a 3.130 migliaia di euro (2.544 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita di 586 migliaia di euro nel Semestre, sono relativi per 1.214 migliaia di euro (968 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), al personale tesserato e, per 1.916 migliaia di euro (1.576 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), al personale dirigente e dipendente;
- Trattamento di fine rapporto del personale dirigente e dipendente per 607 (492 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) migliaia di euro, tenuto anche conto delle valutazioni attuariali e delle rivalutazioni determinate in applicazione dei principi contabili internazionali;
- Contributi al fondo fine carriera del personale tesserato (Faifc) ed altri accantonamenti di fine rapporto, per 202 migliaia di euro (307 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017).

Il personale in forza a fine periodo e mediamente in forza nel Semestre nelle società del Gruppo, si compone di:

| Qualifica | 31.12.18 | | 31.12.17 | |
|-------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | Media Semestre | Fine Periodo | Media semestre | Fine periodo |
| Calciatori | 58 | 54 | 55 | 53 |
| Allenatori | 82 | 101 | 69 | 88 |
| Altro personale tecnico | 57 | 66 | 44 | 50 |
| Dirigenti | 14 | 13 | 15 | 15 |
| Impiegati | 178 | 179 | 154 | 156 |
| Operai | 4 | 4 | 5 | 4 |
| Totale | 393 | 417 | 341 | 366 |

Con riferimento a premi spettanti per il raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi, si fa presente che, come previsto nei rispettivi contratti economici sottoscritti con i singoli tesserati gli impegni massimi per la stagione 2018/19, relativi ai risultati della prima squadra sono pari a circa 17,7 milioni di euro, in caso di vittoria del campionato di serie A e qualificazione alla UEFA Champions League 2019/2020. La sostenibilità di tali impegni è assicurata dai proventi che saranno conseguiti al raggiungimento degli obiettivi sportivi cui sono condizionati. I premi legati alle prestazioni individuali dei calciatori sono considerati nell'ambito della definizione dei budget di spesa annuali.

28. ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Pari a 3.640 migliaia di euro (2.498 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita di 1.142 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, si compongono di:

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 31.12.17 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Oneri tributari indiretti | 294 | 453 |
| Sopravvenienze passive | 1.642 | 58 |
| Altri oneri di gestione | 1.704 | 1.987 |
| Totale | 3.640 | 2.498 |

Gli Oneri tributari indiretti, pari a 294 migliaia di euro (453 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), sono relativi: per 91 migliaia di euro (131 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) a IVA indetraibile su acquisti e omaggi; per 101 migliaia di euro (146 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) a tasse e imposte comunali, ritenute di acconto indeducibili, imposta di bollo, concessioni governative ed oneri tributari



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

indiretti e, per 102 migliaia di euro (176 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) a sanzioni tributarie per il ricorso all'istituto del ravvedimento operoso.

Le Sopravvenienze passive, pari a 1.642 migliaia di euro (58 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), sono relative, per 1.593 migliaia di euro, ad esiti di transazioni e vertenze legali, definite nel Semestre o immediatamente dopo, nel primo bimestre del 2019. Il residuo importo, pari a 49 migliaia di euro, è sostanzialmente relativo alla definizione preventiva di potenziali contenziosi con il personale.

Gli Altri oneri di gestione, pari a complessivi 1.704 migliaia di euro (1.987 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in flessione di 283 migliaia di euro nel Semestre 2018, si riferiscono per: 409 migliaia di euro (405 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) ad oneri per accesso al segnale TV; 531 migliaia di euro (540 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) a contributi associativi di Lega; 80 migliaia di euro (73 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) ad ammende e multe irrogate dalla LNP; 116 migliaia di euro (93 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) per omaggi; 155 (281) migliaia di euro per acquisti di biglietti per gare in trasferta delle competizioni UEFA, destinati alla vendita alla nostra tifoseria; 276 migliaia di euro (456 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) per erogazioni liberali, prevalentemente effettuate a favore di attività per la Fondazione Roma Cares Onlus, a strutture sanitarie e per scopi umanitari; 137 migliaia di euro (139 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) per altri oneri minori.

29. PROVENTI (ONERI) DELLA GESTIONE OPERATIVA NETTA CALCIATORI

La Gestione del parco calciatori dell'AS Roma ha determinato, nel Semestre 2018, un risultato netto positivo pari a 66.333 migliaia di euro (negativo, per 9.910 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita di 76.243 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, così determinato:

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.2018 | | | 31.12.2017 | | |
|---|---------------|-----------------|---------------|--------------|-----------------|----------------|
| | Proventi | Oneri | Totale | Proventi | Oneri | Totale |
| Plusvalenze/Minusvalenze e svalutazioni | 76.300 | (1.262) | 75.038 | 2.422 | (6.476) | (4.054) |
| Proventi/Oneri solidarietà FIFA | 128 | (3.263) | (3.135) | 93 | (22) | 71 |
| Cessioni temporanee DPS | 1.192 | - | 1.192 | 1.073 | (4.441) | (3.368) |
| Premi carriera e addestramento tecnico | 65 | (100) | (35) | - | (172) | (172) |
| Altri Proventi e oneri | 1.360 | (8.087) | (6.727) | - | (2.387) | (2.387) |
| Totale | 79.045 | (12.712) | 66.333 | 3.588 | (13.498) | (9.910) |

I proventi, pari a complessivi 79.045 migliaia di euro (3.588 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), registrano un incremento di 75.457 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, sostanzialmente imputabile alla maggior incidenza delle plusvalenze realizzate e degli altri proventi della gestione sportiva.

| Cessioni (valori in /000) | Società cessionaria | Valore di Cessione | Valore netto contabile | Plusvalenza realizzata |
|---------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
| Alisson | Liverpool | 62.500 | (4.894) | 57.606 |
| Gyomber | Perugia | 500 | (438) | 62 |
| Radonjic | Stella Rossa | 2.700 | (789) | 1.911 |
| Strootman | Olympique Marseille | 24.375 | (7.129) | 17.246 |
| Totale Plusvalenze | | 90.075 | (13.250) | 76.825 |
| Adeguamento IFRS 9 | | | | (525) |
| Totale Plusvalenze nette | | | | 76.300 |

Le plusvalenze realizzate, pari a 76.300 migliaia di euro (2.422 migliaia di euro, nel Semestre 2017), registrano un incremento di 73.878 migliaia di euro nel Semestre 2018 e risultano così composte:

I proventi per cessioni temporanee, pari a 1.192 migliaia di euro (1.073 migliaia di euro, nel Semestre 2017), registrano un incremento e si riferiscono alla cessione dei DPS dei calciatori Rezan Corlu



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

(Lyngby BoldKlub A/S), Sadiq (Rangers FC Ltd) e Bruno Peres (Sao Paulo FC) e Defrel (Sampdoria) e Gerson (Fiorentina).

Gli altri proventi, pari a 1.360 migliaia di euro, non presenti nel Semestre 2017, sono relativi, per 1.043 migliaia di euro, a bonus maturati nel Semestre, riconosciuti da squadre di calcio, in virtù degli accordi di trasferimento dei DPS dei calciatori, principalmente per Ponce e Salah. Il residuo importo di 317 migliaia di euro è relativo al maggior provento riconosciuto dalla FIFA per la partecipazione di nostri tesserati ed ex tesserati ai mondiali di Russia 2018, rispetto a quanto accertato nell'esercizio precedente.

Gli oneri, pari complessivamente a 12.712 migliaia di euro (13.498 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), registrano un decremento di 786 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017.

Le minusvalenze sono pari a 1.262 migliaia di euro (6.476 migliaia di euro, nel Semestre 2017) e sono relative, per 45 migliaia di euro, alla minusvalenza realizzata per cessione a titolo definitivo dei DPS del calciatore Matteo Ricci allo Spezia Calcio e, per 1.217 migliaia di euro, alla valutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori.

Gli oneri di solidarietà FIFA pari a 3.263 migliaia di euro (22 migliaia di euro, nel Semestre 2017) sono dovuti per la normativa FIFA di riferimento in ordine al trasferimento internazionale di DPS. In particolare è riferito, per 3.125 migliaia di euro principalmente riferiti alla solidarietà dovuta al club brasiliano Internacional Porto Alegre, in relazione alla cessione dei diritti pluriennali del calciatore Alisson al Liverpool FC.

Gli oneri per cessioni temporanee di DPS, non sono presenti nel corrente Semestre, erano pari a 4.441 migliaia di euro, nel Semestre 2017, e si riferivano principalmente all'acquisizione temporanea dei DPS dei calciatori Defrel (Sassuolo) e Shick (Sampdoria).

Gli altri oneri della gestione calciatori, pari a 8.086 migliaia di euro (2.387 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in crescita di 5.699 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, si compongono, per 1.731 migliaia di euro (1.220 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) da oneri accessori contrattualmente previsti per l'acquisizione di DPS e di bonus contrattualmente riconosciuti alle squadre di provenienza in sede di successiva cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore ad altri team. Il residuo importo di 6.355 (1.167) migliaia di euro, è relativo a commissioni riconosciute ad intermediari sportivi, per attività svolte per conto della società nell'ambito delle operazioni di trasferimento dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori.

Le informazioni supplementari richieste dalla Covisoc-FIGC a commento di tale voce di bilancio, con indicazione delle singole transazioni intervenute nell'esercizio (valori in migliaia di euro), vengono riportate sinteticamente in apposita tabella, allegata alle presenti Note esplicative.

30. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Pari complessivamente a 43.553 migliaia di euro (30.900 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), in aumento di 12.653 migliaia di euro, nel Semestre 2018, sostanzialmente per la maggiore incidenza degli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, risultano così composti:

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 31.12.17 |
|---|---------------|---------------|
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 42.215 | 30.066 |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 184 | 164 |
| Svalutazioni dei crediti correnti | 1.154 | 670 |
| Totale | 43.553 | 30.900 |

Gli Ammortamenti delle Immobilizzazioni immateriali, pari a 42.215 migliaia di euro (30.066 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), sono relativi ai Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori dell'AS Roma, per 41.437 migliaia di euro (29.517 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), e ad Altre immobilizzazioni immateriali, per 778 migliaia di euro (549 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) comprensive dell'ammortamento della *Library AS Roma*.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Gli Ammortamenti delle Immobilizzazioni materiali, pari a 184 migliaia di euro (164 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), risultano in lieve crescita, rispetto al Semestre 2017, in conseguenza degli investimenti effettuati. Per i relativi dettagli si rimanda ai commenti delle corrispondenti voci di Stato Patrimoniale.

Le svalutazioni dei crediti correnti, pari a 1.154 migliaia di euro (670 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), sono principalmente riferite all'operato adeguamento al presunto valore di realizzo di crediti commerciali, effettuato per 754 migliaia di euro, da Mediaco, per 200 migliaia di euro da Soccer, e per 200 migliaia di euro da parte della Capogruppo.

31. ACCANTONAMENTI PER RISCHI ED ONERI

Nel Semestre sono stati effettuati Accantonamenti ai fondi rischi per potenziali contenziosi e vertenze legali e fiscali pari a 335 migliaia di euro (236 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017).

32. ONERI FINANZIARI NETTI

La Gestione finanziaria, registra oneri netti per 14.288 migliaia di euro (11.835 migliaia di euro, nel Semestre 2017), in peggioramento di 2.453 migliaia di euro, così determinati:

| (Dati in migliaia di Euro) | 31.12.18 | 31.12.17 |
|--|-----------------|-----------------|
| Interessi attivi su c/c bancari | 3 | 2 |
| Attualizzazione di crediti/debiti | 1.499 | 1.306 |
| Altri proventi finanziari | 71 | - |
| Utili su cambi | 7 | 93 |
| Proventi finanziari | 1.580 | 1.401 |
| Interessi passivi su c/c bancari e finanziamenti | (59) | (336) |
| Interessi passivi vs squadre di calcio | (205) | (323) |
| Interessi passivi finanziamento Facility agreement | (10.184) | (9.932) |
| Interessi vs altri finanziatori (Leasing e Factoring) | (503) | (3) |
| Interessi passivi verso altri (Erario, Ist.Prev.li, IAS) | (37) | (32) |
| Attualizzazione di crediti/debiti ed altri oneri | (2.750) | (2.094) |
| Commissioni bancarie, di factoring ed altri oneri | (2.088) | (484) |
| Perdite su cambi | (42) | (32) |
| Oneri finanziari | (15.868) | (13.236) |
| Totale Oneri netti | (14.288) | (11.835) |

Proventi finanziari, pari a 1.580 migliaia di euro (1.308 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), registrano un incremento di 179 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017, sostanzialmente dovuto all'adeguamento di Crediti / Debiti Commerciali. Tali proventi, pari a 1.499 migliaia di euro (1.306 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), sono sostanzialmente relativi all'attualizzazione di debiti commerciali, con scadenza di pagamento prevista oltre i 12 mesi.

Oneri finanziari, pari a 15.868 migliaia di euro (13.236 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017), registrano un incremento di 2.632 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2017. Tali oneri sono riferiti, per 9.932 migliaia di euro, ad interessi maturati sul finanziamento c.d. *Facility Agreement* della partecipata ASR Media and Sponsorship, relativamente all'operazione di rifinanziamento del debito finanziario di Gruppo conclusasi nel febbraio 2015 e rinegoziata nel mese di giugno 2017, rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato (IFRS 9), comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. L'incremento rispetto al Semestre precedente, pari a 252 migliaia di euro, è dovuto, per 236 migliaia di euro, agli effetti economici della prima applicazione del principio contabile di nuova introduzione IFRS 9, applicato in caso di rinegoziazione delle condizioni del finanziamento, come meglio descritto nella corrispondente voce delle passività non correnti

Sono inoltre presenti oneri finanziari, per 2.750 (2.094 migliaia di euro, nel Semestre 2017) per il parziale ripristino di valore di debiti commerciali con scadenza di pagamento prevista oltre i 12 mesi, attualizzati in esercizi precedenti.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

33. IMPOSTE DEL PERIODO

Nel Semestre 2018 sono state accertate Imposte correnti e differite per 5.313 migliaia di euro (2.183 migliaia di euro, nel Semestre 2017), in crescita di 3.130 migliaia di euro, rispetto al Semestre precedente.

Le imposte differite, pari a 43 migliaia di euro, sono rivenienti dalla fusione per incorporazione della ASR Merchandasing da parte di Soccere Sas, avvenuta a fine periodo.

Le imposte correnti sul reddito, pari a 5.270 migliaia di euro (2.183 migliaia di euro, al 31 dicembre 2017) sono determinate, per 1.111 (929) migliaia di euro per IRES; per 5.382 (2.328) migliaia di euro per IRAP.

L'onere tributario per IRES, viene integralmente assorbito dal provento per imposte (IRES), pari a 1.223 (1.072) migliaia di euro, derivante dal trasferimento nel Semestre 2018 di parte delle perdite fiscali, conseguite nel Semestre in esame dalla Capogruppo, alla controllante NEEP Roma Holding. La posizione IRES risulta complessivamente a credito per 112 migliaia di euro, per effetto di imponibili fiscali conseguiti dal superiore Gruppo NEEP Roma Holding. A tal fine, si ricorda che, dall'esercizio 2014-2015, le Società del Gruppo hanno aderito al Consolidato Nazionale di Gruppo posto in essere dalla NEEP Roma Holding. In virtù di tale adesione, tutti gli imponibili e le perdite fiscali maturate nella frazione di esercizio dal Gruppo AS Roma confluiscono alla Controllante NEEP Roma Holding.

Nel saldo al 31 dicembre 2017 era inoltre ricompreso l'importo di 2 migliaia di euro relativo al provento per conguagli fiscali emersi a seguito della presentazione delle dichiarazioni dei redditi per il periodo chiuso al 30 giugno 2017.

Si fa presente che, sulla base della dichiarazione dei redditi presentata dall'AS Roma, con riferimento all'esercizio chiuso al 30 giugno 2017, la Capogruppo dispone, in proprio, di rilevanti perdite fiscali illimitatamente riportabili, conseguite fino all'esercizio chiuso al 30 giugno 2014. Inoltre, in virtù dell'adesione al Consolidato Nazionale di Gruppo promosso dalla NEEP Roma Holding si rendono disponibili ulteriori perdite fiscali, conseguite dall'AS Roma negli esercizi chiusi al 30 giugno 2016 e 2017 ed utilizzabili illimitatamente dalle società incluse nel perimetro di consolidamento. Su tali perdite fiscali non sono state stanziare imposte differite attive, in ragione della non sussistenza, al momento, di elementi certi e precisi che possano determinare un reddito imponibile nei prossimi esercizi.

34. UTILE NETTO (PERDITA) PER AZIONE

L'utile per azione (base) a fine Semestre, è pari a euro 0,0027 (perdita di 0,1014 al 31 dicembre 2017), è determinata dividendo il Risultato netto consolidato di pertinenza del Gruppo, positivo per 1.669 migliaia di euro (perdita per 40.303 migliaia di euro nel Semestre 2017), per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie AS Roma in circolazione nel medesimo periodo, pari a n. 628.882.320 (n. 397.569.888 al 31.12.2017), tenuto conto dell'intervenuto aumento del Capitale sociale nel secondo semestre dell'esercizio precedente.

Si fa presente che nei periodi in esame non esistono piani di *stock option* e di *stock grant*, né ulteriori strumenti finanziari emessi, aventi potenziali effetti diluitivi.

35. ALTRE COMPONENTI DEL RISULTATO DEL PERIODO COMPLESSIVO

Negative per 3 migliaia di euro, sono rappresentative dell'adeguamento attuariale del periodo per benefici futuri a dipendenti, imputato nella riserva di Patrimonio netto "Riserva perdite attuariali", a seguito della valutazione effettuata da periti esterni e qualificati.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

ALTRE INFORMAZIONI

I principali contratti di locazione commerciale in essere al 31 dicembre 2018, si riferiscono principalmente alla Capogruppo, in particolare per la concessione in uso dello Stadio Olimpico e della locazione del Centro Sportivo di Trigoria. Al 31 dicembre 2018 gli impegni residui, per canoni di locazione da corrispondere, ammontano complessivamente a 25.166 migliaia di euro, di cui 3.120 migliaia di euro, entro la fine del corrente esercizio. Si precisa, inoltre, che il Gruppo AS Roma non ha impegni in essere per garanzie prestate a terzi.

* * *

La presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata rappresenta, in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico del Gruppo AS Roma per il Semestre chiuso al **31 dicembre 2018** e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili. Si rinvia alla Relazione Intermedia sulla Gestione Semestrale Consolidata per approfondimenti sui seguenti argomenti:

- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del Semestre;
- Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultime.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

| CALCIATORE | DATA DI NASCITA | Contratto | | Provenienza | | Destinazione | | Valori inizio periodo (Valori in Euro / 000) | | | Variazioni valori di periodo (Valori in Euro / 000) | | | Effetti economici di periodo (Valori in Euro / 000) | | | | Valori di fine periodo (Valori in Euro / 000) | | | Varie (Valori in Euro / 000) | | | |
|---------------------------|-----------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------|---------------------------|---------------|-----------------------------|---|------------------|----------------|--|---------------------|-----------------------------|--|----------------|-------------|---------------|--|------------------|----------------|--|---|----------|-------|
| | | Data inizio primo contratto | Data scadenza ultimo contratto | Data acquisto | Società | Data Cessione | Società | Costo storico | Fondo ammort. | Valore Netto | Acquisti di diritti | Cessioni di diritti | Utilizzo Fondi ammortamento | Ammort. ti* | Svalutaz.* | Minusv.* | Plusv.* | 31.12.2018 | | | Compenso Agenti (Costo storico iniziale) | Altri costi di acquisizione e compensi ad agenti per calciatori dimessi | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | Costo storico | Fondo amm.to | Valore Netto* | | | | |
| | | (1+4-5-7) | (2+6-5 bis) | (10-11) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 5 bis | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | | | | | | | | | | | | |
| AGOSTINELLI | 21/02/2002 | 21/08/2018 | 30/06/2021 | | | | | | | | | | (15) | | | | | | 120 | (15) | 105 | | 120 | |
| ALISSON | 02/10/1992 | 01/07/2016 | 30/06/2021 | 01/07/2016 | Sport Club Internacional | 19/07/2018 | LIVERPOOL FOOTBALL CLUB | 8.300 | (3.320) | 4.980 | | | (8.300) | 3.406 | | | | | 0 | 0 | 0 | | 300 | 3.420 |
| ANOCIC | 10/09/1997 | 28/08/2014 | 30/06/2020 | 28/08/2014 | NK Osijek U17 | | | 400 | (311) | 89 | | | | | | | | | 400 | (333) | 67 | | 250 | |
| ANTONUCCI | 11/03/1999 | 25/03/2015 | 30/06/2022 | | SETTORE GIOVANILE | | | 250 | (110) | 140 | | | | | | | | | 250 | (128) | 122 | | 250 | |
| BAMBA MORY | 01/06/2002 | 01/07/2018 | 30/06/2021 | | SVINCOLATO | | | | | 0 | 35 | | | | | | | | 35 | (6) | 29 | | 35 | |
| BESUJEN | 10/04/2001 | 21/08/2017 | 30/06/2020 | 21/08/2017 | VOLENDAM | | | 270 | (81) | 189 | | | | | | | | | 270 | (129) | 141 | | 130 | |
| BIANDA | 30/04/2000 | 01/07/2018 | 30/06/2023 | 28/06/2018 | RACING CLUB DE LENS | | | 6.245 | 0 | 6.245 | | | | | | | | | 6.245 | (630) | 5.615 | | 245 | |
| BOER | 12/05/2002 | 12/09/2018 | 30/06/2021 | 13/08/2018 | VENEZIA FC | | | | | 0 | 450 | | | | | | | | 450 | (49) | 401 | | | |
| BUSO | 01/02/2000 | 12/09/2018 | 30/06/2020 | | SVINCOLATO | | | | | 0 | 30 | | | | | | | | 30 | (6) | 24 | | 30 | |
| CALAFIORI | 19/05/2002 | 01/07/2018 | 30/06/2021 | | SETTORE GIOVANILE | | | | | 0 | 35 | | | | | | | | 35 | (6) | 29 | | 35 | |
| CAPRADOSI | 11/03/1996 | 11/09/2013 | 30/06/2020 | 23/06/2017 | BARI | | | 160 | (69) | 91 | | | | | | | | | 160 | (92) | 68 | | 60 | |
| CARGNELUTTI | 08/02/1999 | 07/11/2017 | 30/06/2020 | 22/06/2017 | TORINO FC | | | 25 | (8) | 17 | | | | | | | | | 25 | (13) | 12 | | | |
| CELAR | 14/03/1999 | 01/08/2017 | 30/06/2021 | 24/07/2017 | NK MARIBOR | | | 750 | (175) | 575 | | | | | | | | | 750 | (272) | 478 | | 50 | |
| CENGIZ UNDER | 14/07/1997 | 15/07/2017 | 30/06/2022 | 13/07/2017 | ISTANBUL BASAKSEHIR | | | 15.601 | (2.935) | 12.666 | | | | | | | | | 15.601 | (4.531) | 11.070 | | 1.350 | |
| CERANTOLA FUZATO | 04/07/1997 | 12/07/2018 | 30/06/2022 | 12/07/2018 | PALMEIRAS | | | | | 0 | 1.500 | | | | | | | | 1.500 | (179) | 1.321 | | 1.000 | |
| COLY SIDY KEBA | 20/02/1998 | 11/08/2016 | 30/06/2021 | 11/08/2016 | SVINCOLATO | | | 168 | (47) | 121 | | | | | | | | | 168 | (67) | 101 | | 168 | |
| CORIC | 14/04/1997 | 01/07/2018 | 30/06/2023 | 10/05/2018 | GNK DINAMO ZAGABRIA | | | 9.000 | 0 | 9.000 | | | | | | | | | 9.000 | (907) | 8.093 | | 1.000 | |
| CRISTIANTE | 03/03/1995 | 01/07/2018 | 30/06/2023 | 01/07/2018 | ATALANTA BERGAMASCA | | | | | 0 | 26.600 | | | | | | | | 26.600 | (2.574) | 24.026 | | 600 | |
| DEFREL | 17/06/1991 | 20/07/2017 | 30/06/2022 | 20/07/2017 | SASSUOLO FC | | | 17.491 | (1.565) | 15.926 | | | | | | | | | 17.491 | (3.518) | 13.973 | | 350 | |
| DZEKO | 17/03/1986 | 12/08/2015 | 30/06/2020 | 11/08/2015 | MANCHESTER CITY FC | | | 21.053 | (11.791) | 9.262 | | | | | | | | | 21.053 | (14.126) | 6.927 | | | |
| EL SHARAAWY | 27/10/1992 | 27/01/2016 | 30/06/2020 | 27/01/2016 | A.C. MILAN SPA | | | 13.000 | (6.500) | 6.500 | | | | | | | | | 13.000 | (8.138) | 4.862 | | | |
| FAZO | 17/03/1987 | 01/08/2016 | 30/06/2019 | 01/08/2016 | TOTTENHAM HOTSPUR | | | 3.200 | (1.067) | 2.133 | | | | | | | | | 3.200 | (1.605) | 1.595 | | | |
| FLORENZI | 11/03/1991 | 03/10/2012 | 30/06/2023 | 20/06/2012 | CROTONE | | | 2.500 | (2.250) | 250 | 2.000 | | | | | | | | 4.500 | (2.414) | 2.086 | | 2.000 | |
| GERSON | 20/05/1997 | 01/07/2016 | 30/06/2021 | 21/12/2015 | FLUMINENSE FC | | | 20.100 | (7.901) | 12.199 | | | | | | | | | 20.100 | (9.951) | 10.149 | | 1.500 | |
| GONALONS | 10/03/1989 | 01/07/2017 | 30/06/2021 | 01/07/2017 | OLYMPIQUE LYONNAIS | | | 8.200 | (2.050) | 6.150 | | | | | | | | | 8.200 | (3.083) | 5.117 | | 3.200 | |
| GYOMBER | 03/07/1992 | 19/08/2015 | 30/06/2019 | 19/08/2015 | CALCIO CATANIA | 14/08/2018 | A.C.FERUGIA CALCIO S.r.l | 1.500 | (1.000) | 500 | | | (1.500) | 1.062 | | | | | 0 | 0 | 0 | | 200 | |
| JUAN JESUS | 10/06/1991 | 13/07/2016 | 30/06/2021 | 13/07/2016 | INTER FC | | | 8.847 | (2.826) | 6.021 | | | | | | | | | 8.847 | (3.838) | 5.009 | | | |
| KARSDORF | 11/02/1995 | 01/07/2017 | 30/06/2022 | 28/06/2017 | FEYENOORD | | | 16.600 | (3.320) | 13.280 | | | | | | | | | 16.600 | (4.994) | 11.606 | | 600 | |
| KLUVERT | 05/05/1999 | 01/07/2018 | 30/06/2023 | 22/06/2018 | AFC AJAX NV | | | 21.250 | 0 | 21.250 | | | | | | | | | 21.250 | (2.142) | 19.108 | | 4.000 | |
| KOLAROV | 10/11/1985 | 22/07/2017 | 30/06/2020 | 21/07/2017 | MANCHESTER CITY FC | | | 5.563 | (1.782) | 3.781 | | | | | | | | | 5.563 | (2.735) | 2.828 | | 300 | |
| MANOLAS | 14/06/1991 | 26/08/2014 | 30/06/2022 | 25/08/2014 | OLYMPIA COS | | | 16.600 | (10.099) | 6.501 | | | | | | | | | 16.600 | (10.918) | 5.682 | | 1.600 | |
| MARCAÑO | 23/06/1987 | 05/07/2018 | 30/06/2021 | | SVINCOLATO | | | | | 0 | 2.000 | | | | | | | | 2.000 | (330) | 1.670 | | 2.000 | |
| MASANGU | 07/03/2000 | 21/08/2017 | 30/06/2020 | | PRIMO TESSERAMENTO | | | 457 | (137) | 320 | | | | | | | | | 457 | (218) | 239 | | 457 | |
| MENDEZ | 10/01/1996 | 07/01/2015 | 30/06/2019 | 07/01/2015 | PENAROL CA | 16/07/2018 | FC KARPATY | 1.397 | (1.397) | 0 | | | (1.397) | 1.397 | | | | | 0 | 0 | 0 | | 300 | |
| MIRANTE | 08/07/1983 | 22/06/2018 | 30/06/2021 | 22/06/2018 | BOLOGNA FC | | | 4.450 | 0 | 4.450 | | | | | | | | | 4.450 | (748) | 3.702 | | 450 | |
| NANI | 26/03/1998 | 12/01/2017 | 30/06/2020 | | PRIMO TESSERAMENTO | | | 1.361 | (478) | 883 | | | | | | | | | 1.361 | (701) | 660 | | 1.063 | |
| NURA | 17/08/1997 | 20/08/2015 | 30/06/2021 | 20/08/2015 | SPEZIA CALCIO | | | 2.574 | (1.112) | 1.462 | | | | | | | | | 1.358 | (1.358) | 0 | | 75 | |
| NZONZI | 15/12/1988 | 14/08/2018 | 30/06/2022 | 14/08/2018 | SIVIGLIA | | | | | 0 | 29.431 | | | | | | | | 29.431 | (2.783) | 26.648 | | 1.500 | |
| OLSEN | 08/01/1990 | 24/07/2018 | 30/06/2023 | 24/07/2018 | COPENHAGEN | | | | | 0 | 11.300 | | | | | | | | 11.300 | (965) | 10.335 | | 2.300 | |
| OMBIOGNO | 01/09/1998 | 16/01/2017 | 30/06/2020 | 16/01/2017 | LIBERO | 17/08/2018 | RISOLUZIONE DEL CONTRATTO | 59 | (59) | 0 | | | (59) | 59 | | | | | 0 | 0 | 0 | | 140 | |
| OMIC | 09/04/1999 | 28/08/2015 | 30/06/2018 | 28/08/2015 | SPORTV ERENINGUNG SV RIED | 10/01/2018 | FC BLAU WEISS LINZ | 85 | (85) | 0 | | | (85) | 85 | | | | | 0 | 0 | 0 | | 40 | |
| PASTORE | 20/06/1989 | 01/07/2018 | 30/06/2023 | 26/06/2018 | Paris Saint Germain | | | 25.661 | 0 | 25.661 | | | | | | | | | 25.661 | (2.587) | 23.074 | | 1.000 | |
| PELLEGRINI Lorenzo | 19/06/1996 | 01/07/2017 | 30/06/2022 | 01/07/2017 | SASSUOLO | | | 13.165 | (2.633) | 10.532 | | | | | | | | | 13.165 | (3.960) | 9.205 | | 3.165 | |
| PELLEGRINI Luca | 07/03/1999 | 29/08/2015 | 30/06/2023 | | SETTORE GIOVANILE | | | 1.100 | (79) | 1.021 | | | | | | | | | 1.100 | (208) | 892 | | 1.100 | |
| PERES | 01/03/1990 | 16/08/2016 | 30/06/2021 | 01/07/2017 | TORINO FC | | | 13.469 | (4.269) | 9.200 | | | | | | | | | 13.469 | (5.815) | 7.654 | | | |
| PEROTTI | 26/07/1988 | 01/02/2016 | 30/06/2021 | 01/02/2016 | GENOA | | | 12.600 | (6.313) | 6.287 | | | | | | | | | 12.600 | (7.369) | 5.231 | | 600 | |
| PONCE | 29/03/1997 | 31/08/2015 | 30/06/2020 | 01/07/2015 | NEWELL'S OLD BOYS | | | 7.029 | (4.119) | 2.910 | | | | | | | | | 7.029 | (4.852) | 2.177 | | 1.800 | |
| RADONJIC | 15/02/1996 | 16/01/2015 | 30/06/2019 | 16/01/2015 | EMPOLI FC | 18/08/2018 | RED STAR FOOTBALL CLUB | 4.140 | (3.211) | 929 | | | (4.140) | 3.351 | | | | | 1.911 | 0 | 0 | | 3.100 | |
| REZAN CORLU | 07/08/1997 | 01/08/2017 | 30/06/2020 | 01/08/2017 | BRONDBY IF | | | 190 | (60) | 130 | | | | | | | | | 190 | (93) | 97 | | 140 | |
| RICCARDI | 03/04/2001 | 04/04/2017 | 30/06/2020 | | SETTORE GIOVANILE | | | 60 | (33) | 27 | | | | | | | | | 60 | (46) | 14 | | 60 | |
| RICCI Matteo | 27/05/1994 | 10/07/2012 | 30/06/2019 | 22/06/2017 | FERUGIA | 31/07/2018 | SPEZIA CALCIO S.r.l | 100 | (50) | 50 | | | (100) | 54 | | | | | 0 | 0 | 0 | | | |
| SADIO | 02/02/1997 | 13/07/2015 | 30/06/2021 | 13/07/2015 | SPEZIA CALCIO | | | 2.500 | (1.094) | 1.406 | | | | | | | | | 2.500 | (1.330) | 1.170 | | | |
| SANTON | 02/01/1991 | 01/07/2018 | 30/06/2022 | 26/06/2018 | FC INTERNAZIONALE | | | 10.000 | 0 | 10.000 | | | | | | | | | 10.000 | (1.260) | 8.740 | | 500 | |
| SCHICK | 24/01/1996 | 29/08/2017 | 30/06/2022 | 29/08/2017 | US SAMPDORIA | | | 20.623 | (1.828) | 18.795 | 20.000 | | | | | | | | 40.623 | (6.704) | 33.919 | | 2.730 | |
| SECK | 23/02/1996 | 01/07/2016 | 30/06/2021 | 01/07/2016 | SVINCOLATO | | | 1.000 | (392) | 608 | | | | | | | | | 1.000 | (494) | 506 | | 1.000 | |
| STROOTMAN | 13/02/1990 | 17/07/2013 | 30/06/2022 | 17/07/2013 | PSV EINDHOVEN | 27/08/2018 | OLYMPIQUE DE MARSEILLE SASP | 21.950 | (14.526) | 7.424 | | | (21.950) | 14.821 | | | | | 0 | 0 | 0 | | 1.950 | |
| VERDE | 20/06/1996 | 01/10/2014 | 30/06/2019 | 26/06/2016 | DELFINO PESCARA | | | 200 | (111) | 89 | | | | | | | | | 200 | (133) | 67 | | | |
| ZANILOLO | 02/07/1999 | 01/07/2018 | 30/06/2023 | 26/06/2018 | FC INTERNAZIONALE | | | 5.700 | 0 | 5.700 | | | | | | | | | 5.700 | (574) | 5.126 | | 1.200 | |
| TOTALI | | | | | | | | 346.943 | (101.193) | 245.750 | 93.501 | (37.531) | 24.235 | (42.969) | (1.216) | (45) | 76.825 | 401.697 | (119.927) | 281.770 | 45.493 | 6.345 | | |
| Attualizzazioni IAS | | | | | | | | (9.411) | 1.581 | (7.830) | (4.496) | | | 1.532 | | | | | (525) | (13.907) | 3.113 | | (10.794) | |
| Totale complessivo | | | | | | | | 337.532 | (99.612) | 237.920 | 89.005 | (37.531) | 24.235 | (41.437) | (1.216) | (45) | 76.300 | 38 | | | | | | |



ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO E RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Attestazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti James Pallotta e Francesco Malknecht, in qualità, rispettivamente, di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dell'A.S. Roma S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF):
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata, nel corso del primo semestre dell'esercizio sociale 2018-2019.

2. Attestano, inoltre, che la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 31 dicembre 2018:
 - è redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili, riconosciuti nella Comunità Europea, ai sensi del Regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3. Si attesta, infine, che la Relazione intermedia sulla Gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione e dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio, e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La Relazione intermedia sulla Gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Roma, 27 febbraio 2019

Il Dirigente Preposto
Francesco Malknecht

**Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione**
James Joseph Pallotta



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
A.S. Roma S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della A.S. Roma S.p.A. e controllate ("Gruppo A.S. Roma") al 31 dicembre 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo A.S. Roma al 31 dicembre 2018, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2018 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2017 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che il 5 ottobre 2018 ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e il 1 marzo 2018 ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giovanni Cherubini
Socio

Roma, 1 marzo 2019

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.