

Allegato "B" n. 7

Alla raccolta n. 16953



*A.C. Milan*

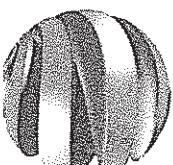
IL CLUB PIÙ TITOLATO AL MONDO

**A.C. MILAN S.P.A.**

---

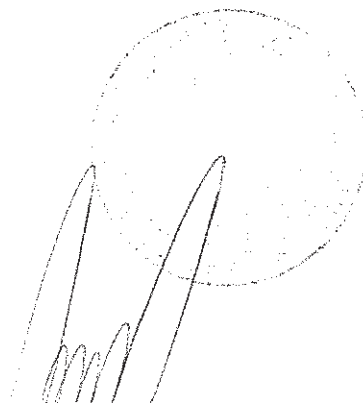
**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013**

Consiglio di Amministrazione del 13 marzo 2014  
Via Aldo Rossi n. 8 - Milano



# Sommario

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	pag.	3
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO</b>		
Stato Patrimoniale	pag.	19
Conto Economico	pag.	23
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>		
Struttura e contenuto del bilancio di esercizio	pag.	25
Criteri di valutazione e principi contabili	pag.	26
Altre informazioni	pag.	33
Commento alle principali voci dell'attivo	pag.	35
Commento alle principali voci del passivo	pag.	45
Conti d'ordine e altre informazioni	pag.	54
Commento alle principali voci del conto economico	pag.	56
<b>ALLEGATI</b>		
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali	pag.	74
Prospetto delle variazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	pag.	75
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali	pag.	76
Prospetto delle variazioni delle partecipazioni	pag.	77
Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	pag.	78
Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto	pag.	79
Rendiconto finanziario	pag.	80
Elenco delle partecipazioni e dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle imprese controllate e collegate (ex art. 2427 n. 5 c.c.)	pag.	81



**A.C. MILAN S.p.A.**

Sede Sociale: Milano, via Aldo Rossi n. 8

Capitale Sociale: Euro 24.960.000.= i.v.

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 01073200154

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.A.

\*\*\*\*\*

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE  
AL 31 DICEMBRE 2013**

Signori Azionisti,

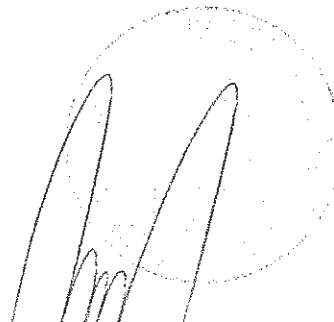
il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 presenta la perdita di Euro 22.519.944,11 a fronte del capitale sociale di Euro 24.960.000,00 interamente versato, della riserva legale di Euro 123.889,55, di versamenti in conto capitale e/o copertura perdite di Euro 11.554.329,97 e dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 50.703.57,00.

**Risultati sportivi**

La stagione sportiva 2012/2013 si è conclusa raggiungendo il terzo posto nel campionato italiano di Serie A, conseguendo così l'accesso al turno preliminare della Champions League - edizione 2013/2014, superato comunque nel mese di agosto 2013, ottenendo pertanto la qualificazione alla fase a gironi della competizione europea.



3



### Situazione della società e andamento della gestione

L'esercizio 2013 ha fatto registrare un valore della produzione pari a 242,7 milioni di Euro in flessione rispetto all'esercizio precedente (295,1 milioni di Euro).

Tale valore della produzione include le plusvalenze derivanti dalla cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni di giocatori ammontanti a 24,1 milioni di Euro rispetto a 53,4 milioni di Euro del 2012.

Al netto di tali voci, il valore della produzione si attesta a 218,6 milioni di Euro con un decremento di 23,1 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente (241,7 milioni di Euro).

Tale variazione deriva principalmente:

- per 6,4 milioni di Euro dalla riduzione dei ricavi da gare e abbonamenti inerenti sia il Campionato di Serie A e la Coppa Italia – edizioni 2012/2013, prevalentemente per il minor numero di gare disputate rispetto all'esercizio precedente e per la diversa programmazione delle partite cosiddette di “cartello”, sia la Uefa Champions League – edizione 2012/2013 per gli incassi relativi alla disputa degli ottavi di finale rispetto agli ottavi e quarti di finale dell'edizione 2011/2012. Tale riduzione è stata in parte controbilanciata da un incremento per 1,8 milioni di Euro degli ingaggi derivanti dalla disputa di amichevoli nel corso dell'estate 2013;
- per 6,9 milioni di Euro da minori proventi audiovisivi che derivano dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi del Campionato di Serie A e della Tim Cup – edizione 2013/2014, assegnati dalla Lega Serie A ai diversi *broadcasters*, sostanzialmente per effetto del diverso piazzamento rispetto alla stagione sportiva precedente;

- per 13,4 milioni di Euro da minori ricavi televisivi da partecipazione alla Uefa Champions League – edizione 2013/2014, dovuti sia al raggiungimento degli ottavi di finale rispetto ai quarti di finale dell'edizione precedente, sia al minor *market pool* riconosciuto dalla U.E.F.A. per effetto della partecipazione di 3 squadre italiane alla competizione della Uefa Champions League – edizione 2013/2014, rispetto alle sole 2 squadre dell'edizione 2012/2013;
- per 3,3 milioni di Euro dall'aumento dei proventi da licenza d'uso diritti di archivio per la stipula di un *addendum* al contratto già in essere, in forza del quale la società, a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013 e fino alla scadenza del contratto stesso, si impegna a concedere al partner commerciale il diritto di commercializzazione verso terzi anche delle immagini di archivio (c.d. *Library Milan*) riferite alla stagione sportiva in cui si disputa la gara e a quella immediatamente precedente (in precedenza concesso alla Lega Nazionale Professionisti Serie A);

Si ricorda inoltre che nel 2012 erano compresi altri ricavi e proventi per 1,5 milioni di Euro relativi ai rimborsi e ai contributi per la partecipazione di giocatori del Milan al Campionato Europeo – edizione 2012.

I costi della produzione ammontano complessivamente a 278,1 milioni di Euro e fanno registrare un decremento di 42,4 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio (320,5 milioni di Euro).

Tale variazione si riferisce in particolare:

- per 32,2 milioni di Euro alla diminuzione della voce salari e stipendi dovuta prevalentemente alla sopravvenuta scadenza di contratti relativi

alle prestazioni di alcuni giocatori, non più rinnovati per la stagione successiva ed al recepimento degli effetti della campagna trasferimenti 2012/2013;

- per 2,8 milioni di Euro da minori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali quasi esclusivamente riferibili ai diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori;
- per 1,9 milioni di Euro da minori riaddebiti di costi nei confronti di Milan Entertainment S.r.l., di Milan Real Estate S.p.A., di calciatori e di terzi per proprie competenze.

Si ricorda inoltre che nel 2012 erano presenti 1,9 milioni di Euro per accantonamento al fondo svalutazione crediti riferiti prevalentemente a rischi di inesigibilità relativi al credito vantato nei confronti del Real Zaragoza S.A.D., a seguito dell'apertura della procedura di concordato preventivo da parte della società spagnola, nonché 3,1 milioni di Euro di oneri diversi di gestione calciatori imputabili al c.d. "meccanismo di solidarietà", come da norme F.I.F.A., conseguenti la campagna trasferimenti estiva 2012/2013.

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

I proventi finanziari ammontano a 4,1 milioni di Euro rispetto ad oneri di 0,6 milioni dell'esercizio 2012.

Tale variazione, pari a 4,7 milioni di Euro, è sostanzialmente dovuta:

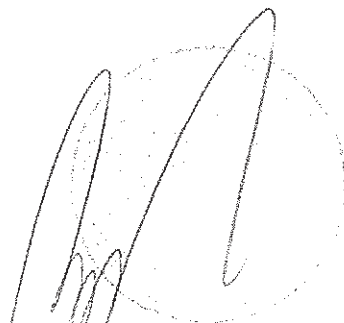
- per 4,2 milioni di Euro al peggior saldo negativo tra proventi ed oneri da compartecipazioni ex art. 102 delle N.O.I.F.;
- per 4,7 milioni di Euro a maggiori dividendi provenienti dalle controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A.;

- per 4,4 milioni di Euro al decremento degli interessi passivi e oneri finanziari per effetto della generalizzata riduzione dell'Euribor medio di periodo applicato sui finanziamenti in essere.

Gli oneri finanziari includono inoltre interessi passivi verso la controllata Milan Entertainment S.r.l. nella misura di 1,8 milioni di Euro.

Il saldo delle imposte, ammontante a 8,8 milioni di Euro positivi, comprende l'effetto positivo di 13,6 milioni di Euro per l'I.Re.S. derivante dall'adesione al consolidato fiscale del Gruppo Fininvest, imposte correnti per 4,3 milioni di Euro per lo stanziamento di oneri per I.R.A.P. ed un saldo negativo tra imposte differite ed anticipate per 0,5 milioni di Euro.

Stante le indicazioni sopra espresse il risultato dell'esercizio 2013 presenta la perdita di 22,5 milioni di Euro.



### Principali indicatori economico-finanziari

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

(dati in milioni di Euro)			
Dati Economici	2013	2012	Variazione % vs 2012
Ricavi	242,7	295,1	-17,8%
Margine operativo lordo % sui ricavi	15,3 6,3%	30,1 10,2%	-49,3%
Risultato operativo % sui ricavi	(35,4) n.s.	(25,3) n.s.	-39,9%
Risultato netto % sui ricavi	(22,5) n.s.	(14,9) n.s.	-51,2%

Dati Patrimoniali	31.12.2013	31.12.2012	Variazione valore vs 31.12.2012
Capitale Investito netto	356,4	337,7	18,7
Patrimonio netto	14,1	32,9	(18,8)
Posizione Finanziaria Netta (Surplus)/Deficit	342,2	304,8	37,4

Dati Finanziari	31.12.2013	31.12.2012	Variazione valore vs 31.12.2012
Cash Flow (utile + amm.ti / sval.)	28,2	40,6	(12,4)
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	(37,4)	34,7	(72,1)
Investimenti	99,4	48,7	50,7

Indici Finanziari	31.12.2013	31.12.2012	Variazione % vs 31.12.2012
ROE (Risultato netto/Mezzi propri)	(1,6)	(0,5)	n.s.
Capitalizzazione (Mezzi propri/Debiti finan.)	0,04	0,10	-61,1%
Incidenza P.F.N. (P.F.N./Totale attivo)	0,66	0,62	5,0%



### Campagna Trasferimenti

La campagna trasferimenti “invernale” gennaio 2013 Italia ed estero ha comportato un bilancio positivo pari a 10,9 milioni di Euro con investimenti per 29,9 milioni di Euro e cessioni per 40,8 milioni di Euro.

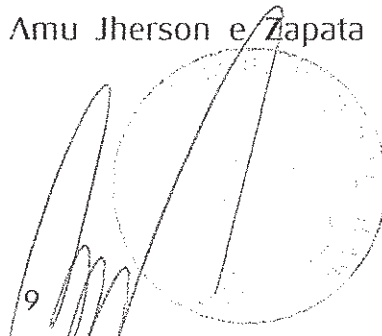
Si segnala che nel corso di tale campagna trasferimenti, sono stati effettuati gli acquisti a titolo definitivo e/o temporaneo e/o con accordo di partecipazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori Balotelli Barwuah Mario, Constant Kevin, Salamon Bartosz, Saponara Riccardo e Zaccardo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

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

La campagna trasferimenti “estiva” 2013 Italia ed estero ha comportato un bilancio negativo pari a 16,5 milioni di Euro con investimenti per 51,8 milioni di Euro e cessioni per 35,3 milioni di Euro.

Nel corso di tale campagna trasferimenti sono state effettuate operazioni di acquisto e vendita dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori.

Tra le più significative segnaliamo quelle relative all’acquisizione a titolo definitivo e/o con accordo di partecipazione e/o con diritto d’opzione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori Barisic Maks, Birsa Valter, Constant Kevin, Coppola Ferdinando, Leite Ricardo “Kakà”, Matri Alessandro, Poli Andrea, Silvestre Matias Augustin, Vergara Amu Jherson e Zapata Valencia Cristian Eduardo.



Nell'ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o con accordo di partecipazione e/o con diritto d'opzione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo quelle relative a Albertazzi Michelangelo, Boateng Kinsley, Boateng Kevin Prince, Oduamadi Nnamdi Chidiebere, Petagna Andrea, Salamon Bartosz, Strasser Rodney, Taiwo Taye, Traorè Bakaye e Vilà Rossellò Didac.

### **Campagna Abbonamenti**

La campagna abbonamenti 2013/2014 ha raggiunto la quota di n. 23.490 tessere per il campionato e n. 43.858 tessere per la Uefa Champions League. La media degli spettatori paganti nell'anno 2013 è stata per le gare interne di campionato di n. 16.512 spettatori e di n. 37.400 spettatori per le gare interne della Uefa Champions League.

### **Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti**

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

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

- la società intrattiene con la controllata Milan Real Estate S.p.A. un contratto relativo all'utilizzo della sede di Milano – Via Turati n. 3, del Centro Sportivo di Milanello e di alcune unità locative e include anche i servizi di manutenzione con un corrispettivo annuo di 9,1 milioni di Euro al netto di eventuali conguagli e della rivalutazione Istat. Tale contratto è

in corso di revisione in virtù della cessione definitiva a terzi della sede sita in Milano – Via Turati n.3;

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

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

### Altre informazioni

In data 9 maggio 2013, la Commissione di primo grado Licenze U.E.F.A., esaminata la documentazione depositata a corredo della domanda per il rilascio della Licenza U.E.F.A., ha deliberato di concedere la licenza alla società per la stagione 2013/2014.

In data 10 luglio 2013, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C. esaminata la documentazione prodotta dalla società ha riscontrato il possesso dei requisiti previsti per l'ottenimento della Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato

professionistico 2013/2014, di cui al Comunicato Ufficiale n. 166/A del 7 maggio 2013.

Nel corso dell'esercizio 2013 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A. ha provveduto ad effettuare versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi 3,7 milioni di Euro. Tali versamenti si erano resi necessari anche per effetto della normativa in materia di campagna trasferimenti Italia che imponeva il rispetto di specifici indicatori economico-finanziari o, alternativamente, il deposito dei contratti di cessione, o che l'azionista di maggioranza effettuasse per l'appunto versamenti in conto capitale e/o copertura perdite ovvero finanziamenti postergati infruttiferi prima dell'attuazione di operazioni di acquisizioni di calciatori. In data 4 giugno 2013, con il Comunicato Ufficiale n. 190/A, la F.I.G.C. ha abrogato il comma 4 dell'art. 90 delle N.O.I.F., eliminando pertanto tali vincoli.

Si segnala altresì che in data 24 maggio 2013 la società ha stipulato con Vittoria Assicurazioni S.p.A. un contratto preliminare di locazione di immobili avente ad oggetto un intero edificio composto da n. 6 piani fuori terra, un piano seminterrato e da un piano interrato per una superficie complessiva di circa 9.000 mq, di cui circa 2.000 mq di superfici destinate ad attività commerciali, oltre a n. 134 posti auto coperti, posti all'interno del Parco Direzionale Vittoria, sito in Milano – Via Aldo Rossi n. 8.

In data 5 novembre 2013, ottenute tutte le autorizzazioni in capo a Vittoria Assicurazioni S.p.A. volte a consentire la realizzazione del "Progetto Sede Milan", è stato stipulato il contratto definitivo di locazione di immobili ad uso non abitativo con decorrenza a partire dal 1° gennaio 2014 (data in cui è avvenuto altresì il trasferimento della sede sociale) e per la durata di 8 anni, con rinnovo automatico di altri 7 anni.

Gli spazi di cui sopra, identificati nel nome di “Casa Milan”, sono destinati a sede sociale, centro direzionale, spazio museale aperto al pubblico con annessi spazi dedicati alla vendita di prodotti a marchio Milan e aziende sponsor, ad attività di ristorazione e bar, a servizi di biglietteria, spazio eventi, sala stampa e servizi Milan Lab.

Contestualmente a detta stipula la società ha ottenuto la concessione di un diritto gratuito di opzione per l'acquisto dell'intero edificio, da esercitarsi dal 1° gennaio 2019, per un periodo di 24 mesi.

Alla luce dello spostamento degli uffici delle attività del Gruppo Milan presso la nuova sede, avvenuto nel corso del mese di novembre 2013, la controllata Milan Real Estate S.p.A. ha avviato le attività necessarie per la cessione a terzi delle unità immobiliari site in Milano – Via Turati n. 3, conclusesi nel dicembre 2013 con la stipula degli atti definitivi di vendita a terzi, eccezion fatta per una sola unità immobiliare, la cui cessione definitiva è peraltro già avvenuta alla data di redazione della presente relazione sulla gestione.

### Informazioni su ambiente e personale

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428 comma 2 del codice civile, Vi segnaliamo che la società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di sicurezza sul posto di lavoro, così come previsto dal D.Lgs. 81/2008, in materia di sicurezza allo stadio, di prevenzione e repressione di fenomeni di violenza connessi a competizioni calcistiche così come previsto dalla Legge n. 41 del 4 aprile 2007 e dai precedenti Decreti Pisanu e Amato.

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

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Si segnala che nel corso del mese di gennaio 2014 sono stati effettuati gli acquisti a titolo definitivo e/o temporaneo e/o con accordo di partecipazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori Essien Michael, Gori Stefano, Honda Keisuke, Rami Adil e Taarabt Adel.

Nell'ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o temporaneo e/o con accordo di partecipazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo quelle relative a Andrenacci Lorenzo, Matri Alessandro, M'Baye Niang e Nocerino Antonio.

Si rende noto infine che, in considerazione delle correnti esigenze finanziarie, la società ha interpellato Factorit S.p.A. (facente parte del Gruppo Banca Popolare di Sondrio), la quale si è resa disponibile a concedere nel corso dell'esercizio 2014, una linea di credito dell'ammontare massimo complessivo di 60.000 migliaia di Euro, a fronte della sottoscrizione di un contratto di factoring avente ad oggetto la cessione pro-solvendo dei crediti (che orientativamente dovrebbero quantificarsi in circa 75.000 migliaia di Euro), derivanti dalla commercializzazione dei diritti audiovisivi del Campionato di Serie A relativi alla stagione sportiva 2014/2015.

### **Principali rischi e incertezze ed evoluzione prevedibile della gestione**

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

In particolare, l'andamento economico dell'esercizio 2014 sarà influenzato sia dalla qualificazione o meno alla competizione della Uefa

Champions League – edizione 2014/2015, sia dal piazzamento nel Campionato di Serie A – edizione 2013/2014.

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

### Obiettivi e politiche di gestione dei rischi finanziari

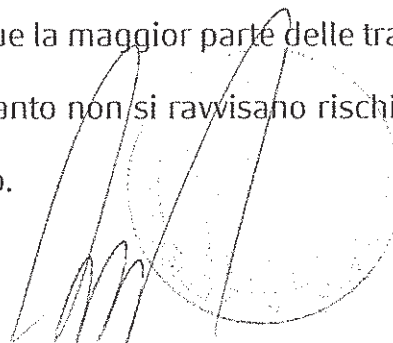
La società ha definito apposite politiche che individuano linee guida ed obiettivi della gestione dei rischi finanziari con lo scopo di ridurre l'esposizione ai rischi di cambio, di tasso, di credito e di liquidità a cui la società stessa è esposta nell'ambito dell'attività caratteristica.

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

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

#### Rischio di cambio

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



### Rischio di tasso di interesse

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

### Rischio di credito

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

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà nel reperire fondi per far fronte agli impegni. La società gode di un adeguato ammontare di linee di credito a fronte di lettere di "patronage" della controllante Fininvest S.p.A. per un ammontare di 390,0 milioni di Euro.



## Proposte del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013 della Vostra società chiude con la perdita di Euro 22.519.944,11 a fronte del capitale sociale di Euro 24.960.000,00 interamente versato, della riserva legale di Euro 123.889,55 e di versamenti in conto capitale e/o copertura perdite di Euro 11.554.329,97.

Vi proponiamo pertanto di ripianare la perdita d'esercizio come segue:

- per Euro 11.554.329,97 mediante l'utilizzo integrale dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite;
- per Euro 9.075.000,00 mediante rinuncia al credito da parte dell'azionista Fininvest S.p.A., già avvenuta alla data di redazione della presente relazione, rinveniente dal finanziamento postergato infruttifero di interessi;
- per la parte residua di Euro 1.890.614,14 mediante versamento da parte degli azionisti.

Confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013, che Vi invitiamo ad approvare unitamente alla presente Relazione.

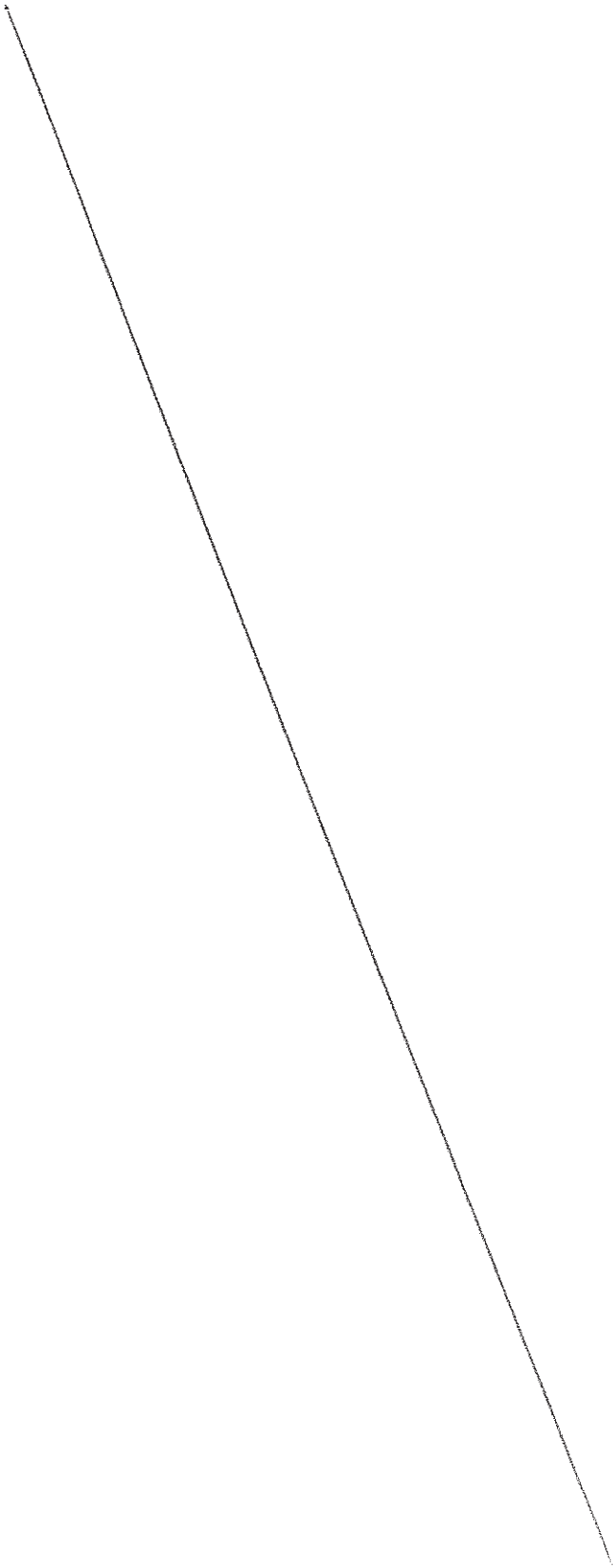
Ricordiamo che con questa Assemblea scade il mandato del Consiglio di Amministrazione e Vi invitiamo ad assumere le inerenti deliberazioni.

Milano, 13 marzo 2014.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Vicepresidente Vicario e Amministratore Delegato

**Adriano Galliani**



Allegato C -  
Alla raccolta n. 16453

A.C. MILAN S.P.A.  
Sede Sociale: Via Aldo Rossi, 8 - 20149 MILANO  
Capitale Sociale: Euro 24.960.000.= i.v.  
Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano: 01073200154  
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.A.

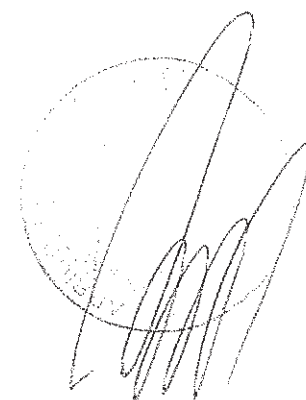
BILANCIO AL 31.12.2013

(in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	31/12/2013	31/12/2012
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33.527.461	34.789.169
6 immobilizzazioni in corso ed acconti	3.553.896	134.222
7 capitalizzazione costi vivaio	17.329.331	17.374.706
8 diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	117.556.437	108.983.125
10 altre	13.413.740	9.368.782
Totale	185.380.865	170.650.004
II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
2 impianti e macchinario	25.760	28.198
3 attrezzature industriali e commerciali	468.209	253.718
4 altri beni	165.998	70.251
5 immobilizzazioni in corso e acconti	1.256.633	-
Totale	1.916.600	352.167
III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1 partecipazioni in:		
a) imprese controllate	196.685.017	196.685.017
b) imprese collegate	520.000	520.000
e) partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	7.851.750	7.001.200
Totale	205.056.767	204.206.217
2 crediti verso:		
d) altri	77.375	273.134
Totale	77.375	273.134
Totale	205.134.142	204.479.351
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	392.431.607	375.481.522



**A.C. MILAN S.P.A.**  
 Sede Sociale: Via Aldo Rossi, 8 - 20149 MILANO  
 Capitale Sociale: Euro 24.960.000.= i.v.  
 Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano: 01073200154  
 Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.A.

**BILANCIO AL 31.12.2013**

(in unità di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO**

	31/12/2013	31/12/2012
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
<b>I RIMANENZE</b>	—	—
<b>Totale</b>	—	—
<b>II CREDITI</b>		
1 verso clienti	38.932.516	42.119.239
2 verso imprese controllate	34.848.257	29.740.475
3 verso imprese collegate	2.856.921	1.646.419
4 verso imprese controllanti		
a) entro 12 mesi	801.888	216.498
b) oltre 12 mesi	26.621.516	21.292.250
4 bis crediti tributari	2.603.270	418.879
4 ter imposte anticipate	2.043.249	2.514.015
5 crediti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	3.488.007	708.800
b) oltre 12 mesi	3.693.333	—
6 verso altri	6.819.971	5.464.302
<b>Totale</b>	<b>122.708.928</b>	<b>104.120.877</b>
<b>III ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)</b>	—	—
<b>Totale</b>	—	—
<b>IV DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
1 depositi bancari e postali	3.189.127	3.425.387
3 denaro e valori in cassa	5.584	64.537
<b>Totale</b>	<b>3.194.711</b>	<b>3.489.924</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>125.903.639</b>	<b>107.610.801</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>		
1 ratei	—	3.566
2 risconti	4.050.235	5.459.735
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>4.050.235</b>	<b>5.463.301</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>522.385.481</b>	<b>488.555.624</b>

A.C. MILAN S.P.A.  
 Sede Sociale: Via Aldo Rossi, 8 - 20149 MILANO  
 Capitale Sociale: Euro 24.960.000.= i.v.  
 Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano: 01073200154  
 Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.A.

**BILANCIO AL 31.12.2013**

(in unità di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

**PASSIVO**

	31/12/2013	31/12/2012
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I CAPITALE	24.960.000	24.960.000
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	—	—
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	—	—
IV RISERVA LEGALE	123.890	123.890
V RISERVE STATUTARIE	—	—
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	—	—
VII ALTRE RISERVE:		
VII a) versamenti in conto capitale	11.554.330	22.698.665
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	—	—
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(22.519.944)	(14.894.335)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>14.118.276</b>	<b>32.888.220</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2 per imposte, anche differite	243.375	178.750
3 altri	1.200.000	300.000
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>1.443.375</b>	<b>478.750</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>1.207.599</b>	<b>1.053.267</b>
<b>D) DEBITI</b>		
3 debiti verso soci per finanziamenti	9.075.000	9.075.000
4 debiti verso banche	142.838.344	104.668.667
5 debiti verso altri finanziatori		
a) entro 12 mesi	69.313.804	72.414.952
b) oltre 12 mesi	12.287.500	31.856.591
7 debiti verso fornitori	26.274.535	20.048.658
9 debiti verso imprese controllate	126.851.923	109.819.962
10 debiti verso imprese collegate	1.147.061	2.530.610
11 debiti verso controllanti	11.000	310.064
12 debiti tributari		
a) entro 12 mesi	15.703.435	15.537.668
b) oltre 12 mesi	—	101.717
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	367.212	376.583
14 debiti per partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	10.020.500	7.270.500
15 debiti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	11.491.684	25.151.132
b) oltre 12 mesi	28.969.000	5.534.000
16 altri debiti	12.017.669	6.203.114
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>466.368.668</b>	<b>410.899.218</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		
1 ratei	268.734	541.760
2 risconti	38.978.829	42.694.409
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>39.247.563</b>	<b>43.236.169</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>522.385.481</b>	<b>488.555.624</b>

**A.C. MILAN S.P.A.**  
Sede Sociale: Via Aldo Rossi, 8 - 20149 MILANO  
Capitale Sociale: Euro 24.960.000.= i.v.  
Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano: 01073200154  
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.A.

**BILANCIO AL 31.12.2013**

(in unità di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

**CONTI D'ORDINE**

	31/12/2013	31/12/2012
FIDEIUSSIONI, AVALLI E ALTRE GARANZIE PERSONALI	32.046.097	18.609.002
GARANZIE REALI PRESTATE	—	—
IMPEGNI E RISCHI	1.214.893	1.214.893
ALTRI CONTI D'ORDINE	—	—
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>33.260.990</b>	<b>19.823.895</b>

A.C. MILAN S.P.A.  
 Sede Sociale: Via Aldo Rossi, 8 - 20149 MILANO  
 Capitale Sociale: Euro 24.960.000.= i.v.  
 Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano: 01073200154  
 Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.A.

**BILANCIO AL 31.12.2013**

(in unità di Euro)

**CONTO ECONOMICO**

	2013	2012
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
a) ricavi da gare	14.299.387	19.213.213
b) abbonamenti	11.768.270	13.283.226
c) ricavi da altre competizioni	4.209.031	2.413.931
<b>Totale</b>	<b>30.276.688</b>	<b>34.910.370</b>
4 incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio	7.258.603	7.909.997
5 altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	6.312	12.623
b) proventi da sponsorizzazioni	34.725.779	34.571.850
d) proventi commerciali e royalties	9.961.012	9.743.206
e) proventi da cessione diritti audiovisivi:		
- proventi audiovisivi	77.451.171	84.298.775
- proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.	42.095.444	55.519.453
f) proventi vari	9.387.433	6.047.068
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	500.000	326.000
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	24.147.479	53.436.733
i) altri proventi da gestione calciatori	126.490	125.500
l) ricavi e proventi diversi	6.731.771	8.226.556
<b>Totale</b>	<b>205.132.890</b>	<b>252.307.764</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>242.668.181</b>	<b>295.128.131</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	3.004.685	2.896.490
7 per servizi	53.695.640	54.212.393
8 per godimento di beni di terzi	16.079.202	16.103.403
<b>Totale</b>	<b>72.779.526</b>	<b>73.212.286</b>
9 per il personale:		
a) salari e stipendi	138.757.359	170.693.542
b) oneri sociali	3.949.199	4.166.348
c) trattamento di fine rapporto	951.606	1.001.446
e) altri costi	44.570	45.139
<b>Totale</b>	<b>143.702.733</b>	<b>175.906.475</b>
10 ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	50.470.984	53.288.725
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	146.745	151.138
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	85.857	114.338
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liq.	-	1.904.850
<b>Totale</b>	<b>50.703.586</b>	<b>55.459.051</b>
12 accantonamenti per rischi	1.200.000	300.000
14 oneri diversi di gestione		
a) spese varie organizzazione gare	39.745	262.570
b) tasse iscrizione gare	3.205	1.675
c) costi per acquisizione temporanea calciatori	775.000	1.038.000
d) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	769.662	274.314
e) altri oneri da gestione calciatori	-	3.100.000
f) altri oneri diversi di gestione	8.339.257	10.917.143
<b>Totale</b>	<b>9.726.869</b>	<b>15.593.702</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>278.112.716</b>	<b>320.471.514</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>(35.444.535)</b>	<b>(25.343.383)</b>

A.C. MILAN S.P.A.  
 Sede Sociale: Via Aldo Rossi, 8 - 20149 MILANO  
 Capitale Sociale: Euro 24.960.000.= i.v.  
 Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano: 01073200154  
 Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.A.

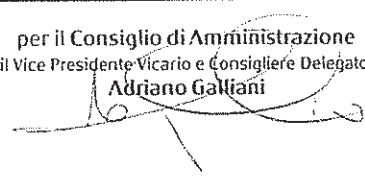
**BILANCIO AL 31.12.2013**

(in unità di Euro)

**CONTO ECONOMICO**

	2013	2012
<b>C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>		
15 proventi da partecipazioni		
a) in imprese controllate	17.700.000	13.000.000
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	239.331	364.900
e) proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	30.000	59.500
<b>Totale</b>	<b>17.969.331</b>	<b>13.424.400</b>
17 interessi e altri oneri finanziari		
a) verso imprese controllate	(1.813.566)	(2.453.873)
d) altri oneri finanziari	(7.501.904)	(11.270.886)
e) oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	(4.488.600)	(300.000)
<b>Totale</b>	<b>(13.804.070)</b>	<b>(14.024.759)</b>
17 bis utili e perdite su cambi:		
a) utili su cambi	231	2.005
b) perdite su cambi	(31.430)	(17.985)
<b>Totale</b>	<b>(31.199)</b>	<b>(15.980)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>4.134.062</b>	<b>(616.339)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
19 svalutazioni		
a) di partecipazioni	—	(104.497)
<b>Totale</b>	<b>—</b>	<b>(104.497)</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>—</b>	<b>(104.497)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20 proventi		
a) plusvalenze da alienazioni	30.050	5.654
b) sopravvenienze attive straordinarie	—	7.392.950
<b>Totale</b>	<b>30.050</b>	<b>7.398.604</b>
21 oneri		
a) minusvalenze da alienazioni	(14)	(895)
b) imposte relative ad esercizi precedenti	(54.067)	(64.994)
<b>Totale</b>	<b>(54.082)</b>	<b>(65.889)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)</b>	<b>(24.032)</b>	<b>7.332.715</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(31.334.505)</b>	<b>(18.731.504)</b>
22 imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate		
a) imposte correnti	9.349.952	4.719.841
b) imposte differite e anticipate	(535.391)	(882.672)
<b>Totale</b>	<b>8.814.561</b>	<b>3.837.169</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(22.519.944)</b>	<b>(14.894.335)</b>

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





**A.C. MILAN S.P.A.**

Sede Sociale: Milano, Via Aldo Rossi n. 8

Capitale Sociale: Euro 24.960.000.= i.v.

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 01073200154

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.A.

## **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013**

### **NOTA INTEGRATIVA**

#### **STRUTTURA E CONTENUTO**

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

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

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

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

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

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

## **CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI**

Nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 sono stati rispettati i principi, contenuti nel secondo comma dell'art. 2423 c.c., della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico del periodo.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 è stato redatto nel rispetto dei principi generali della prudenza, della competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

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

Si precisa, inoltre, che nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 non si è proceduto a deroghe ai sensi dell'art. 2423 comma 4 e 2423 bis ultimo comma, c.c..

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013, in osservanza dell'art. 2426 c.c., sono i seguenti.

### **Immobilizzazioni immateriali**

#### **Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**

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

Si precisa inoltre che, con riferimento alla modalità di contabilizzazione dei compensi per i servizi resi alla società da terzi abilitati (agenti sportivi), in ossequio alle norme di settore, nell'ambito delle operazione di trasferimento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori o di rinnovo del contratto di prestazione sportiva:

- in assenza di condizioni sospensive (come ad esempio la permanenza del calciatore quale tesserato della società), sono capitalizzati in quanto costituiscono oneri accessori all'acquisizione definitiva del diritto pluriennale;
- sono invece contabilizzati di volta in volta a conto economico se condizionati alla permanenza del calciatore come tesserato della società o riferiti a servizi resi per l'acquisizione temporanea o per la cessione (definitiva o temporanea) del diritto.

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti in bilancio alla data di

stipulazione del contratto, ovvero a quella successiva alla stipula del contratto concordemente stabilita dalle parti, alla quale retroagisce, ai sensi dell'art. 1360 c.c., l'effetto del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "transfer") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali, attraverso il sistema "T.M.S." della F.I.F.A..

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

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

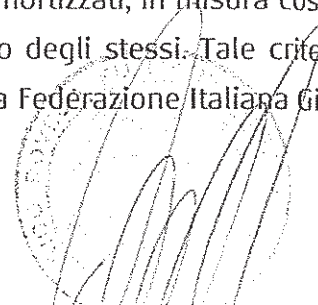
In mancanza di una previsione contrattuale circa l'efficacia del contratto, il momento temporale per l'iscrizione in bilancio è quello del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale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

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

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

#### Capitalizzazione costi del vivaio

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



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

#### Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

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

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

#### **Immobilizzazioni materiali**

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

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

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

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

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, le immobilizzazioni materiali sono corrispondentemente

svalutate; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, anche per un importo parziale, è ripristinato, in pari misura, il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

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

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### Partecipazioni in imprese controllate, collegate, controllanti e altre imprese

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

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

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

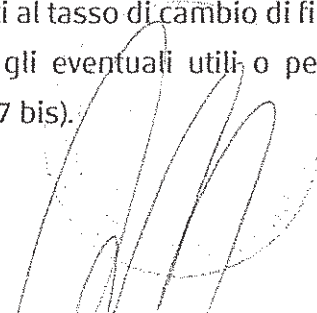
Le passività finanziarie relative alle cessioni di diritti di compartecipazione, parimenti iscritte al valore nominale, sono esposte nei debiti per compartecipazioni.

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

### **Crediti**

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

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



### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono costituite da:

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

### **Ratei e risconti attivi**

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

### **Fondi per rischi ed oneri**

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

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

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

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

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

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

Tesoreria istituito presso l'INPS.

Le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007 continuano a trovare rappresentazione economica nella voce B9 c) "Trattamento di fine rapporto". A livello patrimoniale la voce C) "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta il residuo del fondo esistente al 31 dicembre 2006; nella voce D13) "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" figura il debito maturato al 31 dicembre 2013 relativo alle quote di Trattamento di fine rapporto ancora da versare ai fondi pensione e agli enti previdenziali.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti per il loro valore nominale.

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

### **Ratei e risconti passivi**

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

### **Conti d'ordine**

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

### **Ricavi e costi**

Sono iscritti sulla base del principio della competenza temporale.

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

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

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

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

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

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

### Imposte

Le imposte del periodo sono determinate in base alle vigenti normative fiscali.

In conformità con quanto stabilito dal principio contabile n. 25 dell'Organismo Italiano di Contabilità, le imposte anticipate e differite sono calcolate, salvo eccezioni particolari, sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività o passività ai fini fiscali, applicando per le differenze attive l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

L'iscrizione del credito per imposte anticipate è stata operata nel rispetto del principio di prudenza e di quello del "presunto realizzo", intendendosi per ciò la ragionevole certezza di un reddito imponibile per i singoli futuri esercizi di entità tale da generare un ammontare di imposte almeno pari a quello del credito iscritto, tenendo al riguardo conto del previsto realizzo di imposte differite passive.

### Cambi

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

	Cambio Puntuale 31.12.2013 (*)	Cambio Medio 2013 (*)
Dollaro U.S.A.	1,3791	1,3281
Yen giapponese	144,7200	129,6627
Sterlina inglese	0,8337	0,8493
Franco svizzero	1,2276	1,2311
Yuan Cinese	8,3491	8,1646

(\*) Fonte Sistema Europeo delle Banche Centrali.



## ALTRE INFORMAZIONI

### **Consolidato fiscale**

A partire dall'esercizio 2004 la società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidato, congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante/controllante. Tale opzione è stata rinnovata per il triennio 2013 - 2015.

### **Redazione del bilancio consolidato**

La società, essendo controllata al 99,92973% da Fininvest S.p.A., con sede sociale in Roma - Largo del Nazareno n. 8, soggetto obbligato alla redazione del bilancio consolidato, è esonerata da tale obbligo ai sensi dell'art. 27 D.L. n. 127/91, 3° comma.

Ciò nonostante, le vigenti disposizioni introdotte dal manuale licenze U.E.F.A. 2.3 art. 14.4.4 obbligano le società calcistiche che esercitano il controllo su una o più società, come nel caso dell'A.C. Milan S.p.A., a redigere un bilancio consolidato annuale sottoposto a revisione legale dei conti.

### **Revisione legale dei conti**

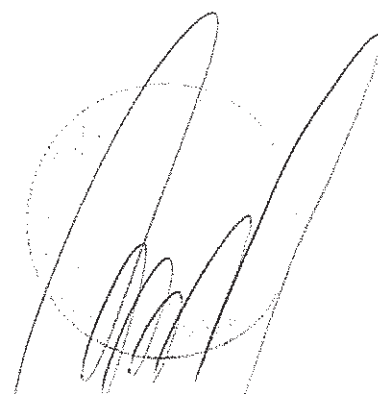
Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013 è oggetto di revisione legale dei conti da parte della Reconta Ernst & Young S.p.A..

### **Espressione degli importi**

In osservanza del quinto comma dell'art. 2423 c.c., il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 è redatto in unità di Euro senza esporre i decimali, ad eccezione della nota integrativa che presenta i valori e i relativi commenti in migliaia di Euro, se non diversamente indicato. Si ricorda invece che la Relazione sulla Gestione è redatta in milioni di Euro con l'esposizione di un decimale.

### **Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente**

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012 con quelli del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013 è stata effettuata, nel bilancio di esercizio precedente, la riclassifica per 974 migliaia di Euro dalla voce Oneri Finanziari ai Costi per servizi relativamente alle commissioni riconosciute all'istituto di credito sulla vendita di abbonamenti e biglietti.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company name or official seal. The signature is fluid and cursive.

## Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497 bis del c.c., si precisa che la società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della controllante Fininvest S.p.A. della quale vengono riepilogati nel seguito i dati più significativi, desunti dall'ultimo bilancio approvato.

(dati espressi in Euro)

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVO

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

B) IMMOBILIZZAZIONI

C) ATTIVO CIRCOLANTE

D) RATEI E RISCONTI

TOTALE ATTIVO

#### PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

CAPITALE

RISERVE

UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

D) DEBITI

E) RATEI E RISCONTI

TOTALE PASSIVO

	31.12.2012	31.12.2011
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—
B) IMMOBILIZZAZIONI	2.497.292.739	2.708.898.719
C) ATTIVO CIRCOLANTE	261.303.515	180.077.910
D) RATEI E RISCONTI	365.791	782.172
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.758.962.045</b>	<b>2.889.758.801</b>
<b>PASSIVO</b>		
A) PATRIMONIO NETTO		
CAPITALE	208.000.000	208.000.000
RISERVE	2.422.917.215	2.317.036.499
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(193.057.405)	105.880.717
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	35.700.000	15.150.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	3.022.278	2.686.098
D) DEBITI	282.217.271	240.320.170
E) RATEI E RISCONTI	162.686	685.317
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.758.962.045</b>	<b>2.889.758.801</b>

### CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO

	2012	2011
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	6.890.050	7.293.352
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	48.648.012	43.655.981
C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI	90.945.256	229.361.538
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(220.015.948)	(87.721.494)
E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI	(19.044.872)	(5.839.145)
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(3.183.879)	6.442.447
<b>UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO</b>	<b>(193.057.405)</b>	<b>105.880.717</b>

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(in migliaia di Euro)

### IMMOBILIZZAZIONI

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

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Ammontano a 185.381 migliaia di Euro (170.650 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e sono costituite da:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	117.557	108.983	8.574
Capitalizzazione costi vivaio	17.329	17.375	(46)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33.527	34.789	(1.262)
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.554	134	3.420
Altre immobilizzazioni immateriali	13.414	9.369	4.045
<b>Totale</b>	<b>185.381</b>	<b>170.650</b>	<b>14.731</b>

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

La voce Diritti Pluriennali alle prestazione dei calciatori, pari a 117.557 migliaia di Euro (108.983 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) comprende anche gli oneri accessori di diretta imputazione, ammortizzati secondo le scadenze contrattuali dei giocatori ai quali sono riferiti, tenuto conto, per competenza, di eventuali proroghe intervenute prima dell'approvazione del bilancio. Le principali variazioni conseguenti ad investimenti e disinvestimenti effettuati nel periodo sono dettagliate nell'allegato n. 2 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

La voce Capitalizzazione costi vivaio, pari a 17.329 migliaia di Euro (17.375 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferisce agli investimenti sostenuti specificatamente per la gestione e lo sviluppo del settore giovanile e sono ammortizzati per un periodo di cinque anni, secondo quanto disposto dalle norme federali vigenti.

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, pari a 33.527 migliaia di Euro (34.789 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), riguarda principalmente per 32.230 migliaia di Euro (33.470 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) i diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive delle partite casalinghe del A.C. Milan (c.d. "Library Milan") acquisiti dal Gruppo R.A.I. e dalla società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset). Tale archivio, destinato ad autoalimentarsi nel tempo in funzione delle partite di volta in volta disputate dalla squadra ed ammortizzato in misura costante in relazione alla prevista utilità futura, è stato valutato in 46.500 migliaia di Euro a fronte di apposita perizia estimativa effettuata da professionisti indipendenti nel corso del mese di novembre 2012.

Le Immobilizzazioni in corso e acconti, pari a 3.554 migliaia di Euro (134 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferiscono principalmente ai lavori, ancora in fase di realizzazione, relativi alla nuova sede sociale "Casa Milan", principalmente inerenti ad alcune attività commerciali di prossima apertura e al Centro Sportivo Vismara, sede del settore giovanile del Milan.

Le Altre immobilizzazioni immateriali, pari a 13.414 migliaia di Euro (9.369 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferiscono prevalentemente:

- per 7.824 migliaia di Euro (7.923 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), a costi di natura incrementativa sostenuti per lo stadio San Siro di Milano;
- per 3.715 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2012), all'acquisto di un diritto di superficie ex art. 952, secondo comma c.c., per la durata di 10 anni inerente il Centro Sportivo Vismara, sede del settore giovanile del Milan, di proprietà dell'Opera Diocesana per la Preservazione e la Diffusione della Fede per un corrispettivo di 3.550 migliaia di Euro;
- per 1.875 migliaia di Euro (1.446 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), a migliorie sul Centro Sportivo Vismara, iscritte al costo di formazione ridotto del relativo ammortamento calcolato sulla durata del diritto di superficie stesso.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 1.917 migliaia di Euro (352 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e sono così dettagliate:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Impianti e macchinario	26	28	(2)
Attrezzature industriali e commerciali	468	254	214
Altri beni	166	70	96
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.257	—	1.257
<b>Totale</b>	<b>1.917</b>	<b>352</b>	<b>1.565</b>

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

Si segnala in particolare che la voce Immobilizzazioni in corso e acconti si riferisce ad anticipi erogati a fornitori per la realizzazione di impianti, macchinari e arredi, non ancora ultimati, relativi alla nuova sede sociale "Casa Milan", principalmente inerenti ad alcune attività commerciali di prossima apertura.

Si segnala inoltre che la società ha in essere con MAN Nutzfahrzeuge Vertrieb Sild AG Truck&Bus Italia un contratto di leasing per un importo finanziato di 321 migliaia di Euro, relativamente al pullman ufficiale della prima squadra del Milan.

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

	31.12.2013	31.12.2012
Valore del bene (al netto degli ammortamenti)	40	120
Debito per leasing	204	227
Ammortamenti	80	80
Canoni di leasing	33	34
Interessi passivi su canoni di leasing	5	7
<b>Effetto economico (al netto delle imposte)</b>	<b>(36)</b>	<b>(37)</b>

L'adozione del metodo finanziario nella contabilizzazione del leasing avrebbe determinato nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013 maggiori ammortamenti per 80 migliaia di Euro, minori canoni di leasing per 33 migliaia di Euro e maggiori oneri finanziari per 5 migliaia di Euro.



## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

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

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Imprese controllate	196.685	196.685	0
Imprese collegate	520	520	0
Altre imprese	—	—	0
<b>Totale</b>	<b>197.205</b>	<b>197.205</b>	<b>0</b>

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

#### Partecipazioni in imprese controllate

L'importo, pari a 196.685 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2012) si riferisce:

- per 183.756 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2012) al 100% del capitale sociale della società Milan Entertainment S.r.l., con sede in Milano – Via Aldo Rossi n. 8, avente come oggetto sociale principale la gestione e valorizzazione dei segni distintivi di proprietà o nella disponibilità di A.C. Milan S.p.A. per finalità commerciali;
- per 12.825 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2012) al 100% del capitale sociale della società Milan Real Estate S.p.A., con sede in Carnago (VA) – Via Milanello n. 25. La società ha per oggetto lo sviluppo di iniziative nel settore immobiliare, nell'ambito di impianti per l'esercizio dell'attività sportiva, attraverso lo svolgimento di qualsiasi attività ed operazione svolta e connessa alla costruzione o acquisizione di complessi immobiliari ed infrastrutture;
- per 104 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2012) al 100% del capitale sociale della Fondazione Milan – Onlus, costituita nell'anno 2003 con lo scopo di soddisfare i bisogni primari e la piena realizzazione dei diritti fondamentali della persona, di diffondere la cultura e la pratica dell'attività sportiva quale strumento finalizzato al benessere psico-fisico, dell'integrazione sociale, del miglioramento della qualità della vita e del sostegno e della realizzazione di iniziative di beneficenza.

### Partecipazioni in imprese collegate

Si riferiscono per 520 migliaia di Euro (520 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) alla quota del 50% nella partecipazione della società M-I Stadio S.r.l., costituita con F.C. Internazionale Milano S.p.A. per la gestione tecnica e commerciale dello stadio San Siro di Milano.

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

Ammontano a 7.852 migliaia di Euro (7.001 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Squadra compartecipata	Saldo al 31.12.2012	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2013
Albertazzi Michelangelo	Hellas Verona F.C.	—	250	—	250
Baldan Marco	A.S.G. Nocerina	10	—	(10)	0
Beretta Giacomo	Genoa Cricket and F.C.	4.000	—	(4.000)	0
De Vito Andrea	A.S. Cittadella	20	—	(20)	0
Ghiringhelli Luca	Novara Calcio	10	—	(10)	0
Lora Filippo	A.S. Cittadella	—	1	—	1
Osuji Wilfred	Calcio Padova	310	—	(310)	0
Paloschi Alberto	A.C. Chievo Verona	—	3.500	—	3.500
Piscitelli Riccardo	Benevento Calcio	—	1	—	1
Romagnoli Simone	Pescara Calcio 1936	150	—	(150)	0
Salamon Bartosz	U.C. Sampdoria	—	1.600	—	1.600
Speziale David	U.S. Lecce	1	—	(1)	0
Verdi Simone	Torino F.C.	2.500	—	—	2.500
<b>Totale</b>		<b>7.001</b>	<b>5.352</b>	<b>(4.501)</b>	<b>7.852</b>

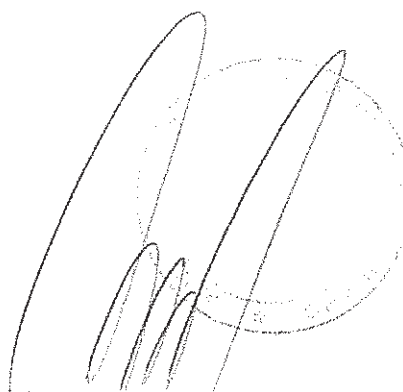
Si precisa che gli accordi di partecipazione in essere sono stati redatti nel rispetto delle norme federali.

### **Crediti**

#### Crediti verso altri

Pari a 77 migliaia di Euro (273 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), sono costituiti esclusivamente da depositi cauzionali.

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



## ATTIVO CIRCOLANTE

### CREDITI

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Crediti verso clienti	38.933	42.119	(3.186)
Crediti verso imprese controllate	34.848	29.741	5.107
Crediti verso imprese collegate	2.857	1.646	1.211
Crediti verso impresa controllante	27.423	21.509	5.914
Crediti tributari	2.603	419	2.184
Imposte anticipate	2.043	2.514	(471)
Crediti verso enti – settore specifico	7.181	709	6.472
Crediti verso altri	6.820	5.464	1.356
<b>Totale</b>	<b>122.708</b>	<b>104.121</b>	<b>18.587</b>

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 30.315 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

#### Crediti verso clienti

Tale voce a fine periodo è così suddivisa:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Crediti verso clienti	41.140	44.326	(3.186)
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(2.207)	(2.207)	0
<b>Valore Netto</b>	<b>38.933</b>	<b>42.119</b>	<b>(3.186)</b>

I Crediti verso clienti ammontano a 38.933 migliaia di Euro (42.119 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e sono di natura commerciale.

Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nel corso dell'esercizio 2013 il fondo svalutazione crediti verso clienti non ha subito alcuna movimentazione.



## Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

Tale voce risulta così composta:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
<b>Crediti verso imprese controllate:</b>			
• crediti commerciali e altri	28.520	18.644	9.876
• crediti finanziari	6.328	11.097	(4.769)
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>34.848</b>	<b>29.741</b>	<b>5.107</b>
<b>Crediti verso imprese collegate:</b>			
• crediti commerciali e altri	2.857	1.646	1.211
• crediti finanziari	—	—	0
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>2.857</b>	<b>1.646</b>	<b>1.211</b>
<b>Crediti verso imprese controllanti:</b>			
• crediti commerciali e altri	27.423	21.509	5.914
• crediti finanziari	—	—	0
<b>Totale crediti verso imprese controllanti</b>	<b>27.423</b>	<b>21.509</b>	<b>5.914</b>

I Crediti verso imprese controllate includono in particolare 17.700 migliaia di Euro (11.097 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) quali crediti per dividendi già deliberati dall'Organo Amministrativo delle controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A. ma non ancora incassati, nonché 6.328 migliaia di Euro (11.097 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) inerenti l'attività di tesoreria svolta da A.C. Milan S.p.A. nei confronti di Milan Real Estate S.p.A., mediante un contratto di conto corrente finanziario di corrispondenza intercompany.

I Crediti verso imprese collegate, pari a 2.857 migliaia di Euro (1.646 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferiscono esclusivamente alla società M-I Stadio S.r.l. relativamente alla fatturazione per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale S.p.A. e M-I Stadio S.r.l., che prevede un corrispettivo annuo a favore delle concessionarie di 2.400 migliaia di Euro (più rivalutazione Istat), valevole sino al 30 giugno 2016.

I Crediti verso imprese controllanti, pari a 27.423 migliaia di Euro (21.509 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferiscono prevalentemente per 26.743 migliaia di Euro (13.311 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) ai crediti emergenti dall'esecuzione dell' "Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale", relativi tanto ai vantaggi fiscali quanto alle ritenute d'acconto trasferiti alla consolidante Fininvest S.p.A. e dall'istanza di rimborso I.Re.S., presentata dalla consolidante Fininvest S.p.A. per gli anni fiscali compresi tra il 2005 ed il 2011, per la sopravvenuta deducibilità dell'I.R.A.P. dovuta

sulle spese per personale dipendente e assimilato, nonché 676 migliaia di Euro per il sistema centralizzato Iva di Gruppo.

### Crediti tributari

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Acconto I.R.A.P.	1.921	—	1.921
Ritenute d'acconto	263	—	263
Altri crediti tributari	419	419	0
<b>Totale</b>	<b>2.603</b>	<b>419</b>	<b>2.184</b>

La voce Acconto I.R.A.P. al 31 dicembre 2013 è esposta al netto del carico fiscale stimato per il periodo. Si segnala che al 31 dicembre 2012 i crediti per gli acconti I.R.A.P. versati erano esposti al netto del debito per I.R.A.P. di competenza.

### Imposte anticipate

L'importo di 2.043 migliaia di Euro (2.514 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate prevalentemente:

- per 1.141 migliaia di Euro (1.210 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) sugli accantonamenti effettuati al fondo svalutazione crediti per la parte non deducibile ai fini fiscali;
- per 572 migliaia di Euro (1.220 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) relative ai risconti delle plusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori così come meglio descritto nel commento della voce Altri Ricavi e Proventi;
- per 330 migliaia di Euro sugli accantonamenti effettuati al fondo rischi diversi temporaneamente non deducibili ai fini fiscali.

### Crediti verso enti – settore specifico

Ammontano, al netto del fondo svalutazione crediti, a 7.181 migliaia di Euro (709 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e sono vantati nei confronti di società di calcio diverse per il corrispettivo da incassare sia per la campagna trasferimenti della stagione corrente e/o delle stagioni precedenti, sia nell'ambito dei trasferimenti internazionali da parte delle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). Nello per specifico si riferiscono in particolare:

- per 6.666 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2012) a crediti verso la società F.C. Schalke 04 per la cessione a titolo definitivo del calciatore Kevin Price Boateng;
- per 505 migliaia di Euro (648 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) all'accollo da parte

delle società Manchester City F.C. del “meccanismo di solidarietà” dovuto per l'acquisto da parte di A.C. Milan S.p.A. del calciatore Balotelli Barwuah Mario.

E' opportuno evidenziare inoltre che il credito verso la società Real Zaragoza S.A.D., per la cessione del giocatore De Oliveira Ricardo, ammontante originariamente a 3.000 migliaia di Euro è completamente coperto dal fondo svalutazione crediti verso enti – settore specifico, per rischi di inesigibilità.

#### **Crediti verso altri**

Tale voce, pari a 6.820 migliaia di Euro (5.464 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), include:

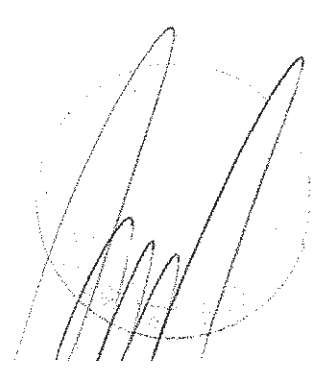
- 5.518 migliaia di Euro (4.966 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) quali crediti commerciali verso la società consociata R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) derivanti dalla cessione dei diritti audiovisivi di ripresa e trasmissione definitiva delle partite di calcio del Campionato di Serie A – stagione 2013/2014;
- 488 migliaia di Euro (351 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) per anticipi e crediti per riaddebito di spese verso tesserati, dipendenti, fornitori e collaboratori;
- 291 migliaia di Euro (29 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) per crediti per vendita biglietti ed abbonamenti.

#### **DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti vincolati e su conti correnti ordinari ed ammontano a 3.189 migliaia di Euro (3.425 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012).

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 6 migliaia di Euro (65 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012).

100 



## RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
<b>Ratei attivi</b>	—	4	(4)
<b>Risconti attivi:</b>			
• risconto premi assicurativi	259	158	101
• risconto consulenze sportive	301	1.132	(831)
• risconto materiale tecnico e indumenti	908	870	38
• Altri risconti	2.582	3.299	(717)
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>4.050</b>	<b>5.459</b>	<b>(1.409)</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>4.050</b>	<b>5.463</b>	<b>(1.413)</b>

Nella voce Altri Risconti sono presenti in particolare 910 migliaia di Euro imputabili alla copertura dei costi derivanti dalla gestione dello stadio San Siro di Milano, sostenuti dalla società M-I Stadio S.r.l. in virtù di un apposito contratto, già fatturati ma di competenza di periodi successivi.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	31.12.2013	31.12.2012	Variazione
Crediti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre attività finanziarie	6.328	11.097	(4.769)
Titoli e partecipazioni non immobilizzate	—	—	0
Disponibilità liquide	3.195	3.490	(295)
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>9.523</b>	<b>14.587</b>	<b>(5.064)</b>
Debiti verso soci per finanziamenti	(9.075)	(9.075)	0
Debiti verso banche	(142.838)	(104.669)	(38.169)
Debiti verso altri finanziatori	(81.601)	(104.272)	22.671
Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate e altre passività finanziarie	(119.252)	(101.412)	(17.840)
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>(352.766)</b>	<b>(319.428)</b>	<b>(33.338)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(343.243)</b>	<b>(304.841)</b>	<b>(38.402)</b>

Per l'analisi delle variazioni delle singole poste componenti la posizione finanziaria netta si rimanda agli specifici paragrafi della presente nota integrativa.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(in migliaia di Euro)

### PATRIMONIO NETTO

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

### CAPITALE SOCIALE

Il Capitale sociale al 31 dicembre 2013, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 48.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna per complessivi Euro 24.960.000.

### RISERVA LEGALE

Al 31 dicembre 2013 è pari a 124 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto al precedente periodo.

### ALTRE RISERVE

Il saldo, pari a 11.554 migliaia di Euro (22.699 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferisce ai versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dalla controllante Fininvest S.p.A.. La variazione rispetto al 31 dicembre 2012 è imputabile per 3.750 migliaia di Euro a nuovi versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati da parte della controllante Fininvest S.p.A. e per 14.894 migliaia di Euro all'utilizzo delle riserve per l'integrale copertura della perdita emergente dal bilancio precedente, così come da delibera Assembleare del 22 aprile 2013, relativa all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012.

### RISULTATO D'ESERCIZIO

Il risultato dell'esercizio 2013 presenta la perdita di Euro 22.519.944,11 (perdita di Euro 14.894.334,59 al 31 dicembre 2012).

## **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

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

	Saldo al 01.01.2013	Acc.ti	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2013
Fondo imposte differite	179	243	(179)	—	243
Altri fondi per rischi e oneri	300	1.200	(300)	—	1.200
<b>Totale</b>	<b>479</b>	<b>1.443</b>	<b>(479)</b>	<b>0</b>	<b>1.443</b>

### **Fondo per imposte differite**

L'accantonamento dell'esercizio 2013 si riferisce alla quota I.Re.S. relativa ai dividendi delle società controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Esteta S.p.A. contabilizzati per competenza, che diventerà imponibile nel momento della loro distribuzione, prevista nel corso del 2014.

Si ricorda che al 31 dicembre 2012 tale fondo era rappresentato dalla quota I.Re.S. relativa ai dividendi della controllata Milan Entertainment S.r.l. contabilizzati per competenza, divenuta imponibile nel momento della loro distribuzione, avvenuta nel corso del mese di maggio 2013; tale differenza si è pertanto chiusa nell'esercizio 2013.

### **Altri fondi per rischi e oneri**

L'accantonamento dell'esercizio, pari a 1.200 migliaia di Euro, si riferisce allo stanziamento di oneri di ristrutturazione del personale relativi al processo riorganizzativo avviato nella seconda parte dell'anno nella società, che dovrebbe vedere una conclusione nel corso del 2014.

Si segnala altresì che l'importo iscritto in bilancio al 31 dicembre 2012, pari a 300 migliaia di Euro, si riferiva al rischio derivante dal riconoscimento ad una società calcistica sudamericana di una somma potenzialmente dovuta a titolo di *training compensation* in seguito all'acquisto di un giocatore nell'ambito del settore giovanile del Milan. Tale rischio è venuto meno a seguito del rigetto da parte della *FIFA Dispute Resolution Chamber* della pretesa vantata dalla società di cui sopra.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

	T.F.R.	Indennità di fine carriera	Totale
<b>Saldo al 01.01.2013</b>	<b>1.005</b>	<b>48</b>	<b>1.053</b>
Accantonamenti	491	460	951
Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni	(324)	—	(324)
Trasferimenti	49	—	49
Versamenti	—	(463)	(463)
Altri movimenti	(59)	—	(59)
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	<b>1.162</b>	<b>45</b>	<b>1.207</b>

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

## DEBITI

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Debiti verso soci per finanziamenti	9.075	9.075	0
Debiti verso banche	142.838	104.669	38.169
Debiti verso altri finanziatori	81.601	104.271	(22.670)
Debiti verso fornitori	26.275	20.049	6.226
Debiti verso imprese controllate	126.852	109.820	17.032
Debiti verso imprese collegate	1.147	2.531	(1.384)
Debiti verso imprese controllanti	11	310	(299)
Debiti Tributarî	15.703	15.639	64
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	367	376	(9)
Debiti per partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	10.021	7.271	2.750
Debiti verso enti – settore specifico	40.461	30.685	9.776
Debiti verso altri	12.018	6.203	5.815
<b>Totale</b>	<b>466.369</b>	<b>410.899</b>	<b>55.470</b>

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 41.256 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

### Debiti verso soci per finanziamenti

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

### Debiti verso banche

Il saldo, pari a 142.838 migliaia di Euro (104.669 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), è dovuto alla normale operatività con il sistema bancario. L'incremento dei debiti verso banche deriva sostanzialmente da una diversa composizione dell'esposizione verso gli istituti di credito, così come evidenziato nel commento della voce Debiti verso altri finanziatori.

### Debiti verso altri finanziatori

L'importo, pari a 81.601 migliaia di Euro (104.271 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferisce:

- per 75.115 migliaia di Euro (91.413 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) a debiti verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale, il cui decremento è riconducibile al normale rimborso dei finanziamenti in essere, nonché ad una diversa composizione dell'esposizione verso gli istituti di credito, come sopra riportato;
- per 6.486 migliaia di Euro (12.793 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) relativi alla quota di un mutuo verso l'Istituto del Credito Sportivo con scadenza 30 giugno 2014, garantito dalla cessione, pro-solvendo, di crediti futuri relativi a contratti di natura commerciale per complessivi 17.500 migliaia di Euro.

### Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Fornitori	17.575	10.657	6.918
Fornitori per fatture da ricevere	8.727	9.418	(691)
Note credito da ricevere	(27)	(26)	(1)
<b>Totale</b>	<b>26.275</b>	<b>20.049</b>	<b>6.226</b>

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



## Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti

Tale voce risulta così composta:

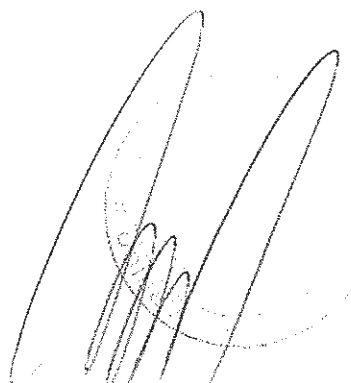
	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
<b>Debiti verso imprese controllate:</b>			
• debiti commerciali e altri	7.600	8.408	(808)
• debiti finanziari	119.252	101.412	17.840
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>126.852</b>	<b>109.820</b>	<b>17.032</b>
<b>Debiti verso imprese collegate:</b>			
• debiti commerciali e altri	1.147	2.531	(1.384)
• debiti finanziari	—	—	0
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>1.147</b>	<b>2.531</b>	<b>(1.384)</b>
<b>Debiti verso imprese controllanti:</b>			
• debiti commerciali e altri	11	310	(299)
• debiti finanziari	—	—	0
<b>Totale debiti verso imprese controllanti</b>	<b>11</b>	<b>310</b>	<b>(299)</b>

I debiti commerciali e altri verso imprese controllate si riferiscono per 2.886 migliaia di Euro alla società Milan Real Estate S.p.A. e per 4.714 migliaia di Euro alla società Milan Entertainment S.r.l.

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

I debiti verso imprese collegate riguardano la società M-I Stadio S.r.l. relativamente alla copertura dei costi operativi per la gestione dello stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale S.p.A. e M-I Stadio S.r.l., che prevede un corrispettivo annuo a carico delle concessionarie di 7.000 migliaia di Euro (più eventuali conguagli e rivalutazione Istat) valevole sino al 30 giugno 2016.

I debiti verso la controllante Fininvest S.p.A., pari a 11 migliaia di Euro (301 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) sono esclusivamente di natura commerciale.



## Debiti tributari

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Debiti per imposte correnti	—	1.988	(1.988)
Debiti per ritenute su redditi di lavoro:			
• tesserati e dipendenti	15.124	12.898	2.226
• lavoratori autonomi e collaboratori	477	245	232
Altri debiti tributari e ritenute	102	509	(407)
<b>Totale</b>	<b>15.703</b>	<b>15.640</b>	<b>63</b>

Si segnala che nell'ambito dei Debiti per imposte correnti il debito I.R.A.P. di competenza è stato completamente compensato dagli acconti versati.

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

La voce Altri debiti tributari e ritenute, pari a 102 migliaia di Euro (509 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferisce al debito emergente dalla definizione del contenzioso acceso nel mese di dicembre 2010 con l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti, a seguito del controllo della posizione fiscale di A.C. Milan S.p.A. relativa all'anno 2005, principalmente riguardante violazioni riconducibili tutte alla riqualificazione come “fringe benefit” dei compensi corrisposti a procuratori sportivi, in massima parte nell'ambito di operazioni di trasferimento e/o rinnovo contrattuale di giocatori.

## Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Debiti verso I.N.P.S.	323	282	41
Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali	44	95	(51)
<b>Totale</b>	<b>367</b>	<b>377</b>	<b>(10)</b>

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

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

### Debiti per compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.

Al 31 dicembre 2013 ammontano a 10.021 migliaia di Euro (7.271 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Squadra compartecipata	Saldo al 31.12.2012	Compartec. aperte	Compartec. Chiuse	Saldo al 31.12.2013
Acerbi Francesco	Genoa Cricket and F.C.	4.000	—	(4.000)	0
Comi Gianmario	Torino F.C.	2.350	—	—	2.350
Constant Kevin	Genoa Cricket and F.C.	—	4.000	(4.000)	0
Pacifico Davide	Novara Calcio	1	—	—	1
Poli Andrea	U.C. Sampdoria	—	3.000	—	3.000
Saponara Riccardo	Parma F.C.	—	3.750	—	3.750
Saporetti Lorenzo	A.C. Cesena	120	—	—	120
Valoti Mattia	U.C. Albinoleffe	800	—	—	800
<b>Totale</b>		<b>7.271</b>	<b>10.750</b>	<b>(8.000)</b>	<b>10.021</b>

### Debiti verso enti – settore specifico

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Debiti verso Lega Nazionale Professionisti	21.949	12.962	8.987
Debiti verso società di calcio estere e nazionali	18.480	17.657	823
Debiti verso società di calcio minori	32	66	(34)
<b>Totale</b>	<b>40.461</b>	<b>30.685</b>	<b>9.776</b>

I Debiti verso la Lega Nazionale Professionisti, pari a 21.949 migliaia di Euro (12.962 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), rappresentano il saldo della campagna trasferimenti “estiva” 2013/2014 ed il residuo delle campagne precedenti.

I Debiti verso società di calcio estere e nazionali, pari a 18.480 migliaia di Euro (17.657 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferiscono:

- per 16.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2012) al debito verso il Manchester City F.C. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Balotelli Barwuah Mario;
- per 1.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2012) al debito verso la società Universitario Popayán per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Vergara Jherson Amú;
- per 500 migliaia di Euro (2.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) al debito verso la società Stade Malherbe Caen conseguente l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Niang Mbaye;
- per 500 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2012) al debito verso la società

RCD Espanyol de Barcelona, a seguito del premio da questa maturato relativamente alle prestazioni sportive del giocatore Didac Vilà;

- per 480 migliaia di Euro (657 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) a società di calcio diverse per il corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). Nello specifico deriva dall'acquisto del giocatori Balotelli Barwuah Mario.

### Altri Debiti

Sono così composti:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	11.327	5.287	6.040
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	31	45	(14)
Debiti verso imprese consociate	40	47	(7)
Altri debiti	620	824	(204)
<b>Totale</b>	<b>12.018</b>	<b>6.203</b>	<b>5.815</b>

I Debiti verso tesserati e dipendenti si riferiscono in particolare a mensilità e premi verso tesserati e dipendenti, regolarmente saldate alle scadenze previste.

L'incremento delle voce è sostanzialmente riconducibile ai tesserati per premi maturati, ma non ancora erogati, per effetto dei risultati sportivi conseguiti nella stagione sportiva 2013/2014.

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

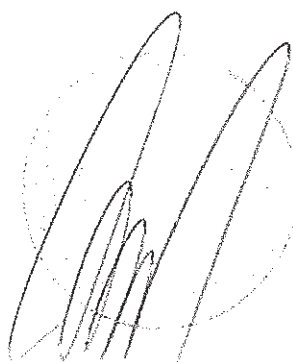
## RATEI E RISCONTI PASSIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Ratei passivi	269	542	(273)
<b>Risconti passivi:</b>			
• risconto diritti audiovisivi	14.801	14.696	105
• risconto sponsorizzazioni	3.686	3.582	104
• risconto abbonamenti	4.766	6.006	(1.240)
• Altri risconti	15.725	18.410	(2.685)
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>38.978</b>	<b>42.694</b>	<b>(3.716)</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>39.247</b>	<b>43.236</b>	<b>(3.989)</b>

La voce Risconti passivi, pari a 38.978 migliaia di Euro (42.694 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferisce per:

- 14.801 migliaia di Euro (14.696 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) relativi alla fatturazione anticipata inerente i contratti stipulati con partner commerciali e *broadcasters* televisivi a valere per la stagione sportiva 2013/2014;
- 12.686 migliaia di Euro (13.392 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) relativi ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan");
- 4.766 migliaia di Euro (6.006 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) inerenti le quote della campagna abbonamenti Campionato di Serie A – edizione 2013/2014, incassate al 31 dicembre 2013 e di competenza del periodo 1° gennaio 2014 – 30 giugno 2014;
- 3.686 migliaia di Euro (3.582 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) relativi alla fatturazione anticipata inerente i contratti stipulati con partner commerciali a valere per la stagione sportiva 2013/2014;
- 1.821 migliaia di Euro (3.907 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) alle plusvalenze inerenti le cessioni di alcuni giocatori.



## CONTI D'ORDINE E ALTRE INFORMAZIONI

### CONTI D'ORDINE

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

Si tratta di fideiussioni emesse dal sistema bancario per complessivi 32.046 migliaia di Euro (18.609 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) a favore di:

- Lega Calcio per campagna trasferimenti per 29.170 migliaia di Euro (14.726 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio San Siro di Milano per 2.270 migliaia di Euro (2.217 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012);
- Stade Malherbe Caen, per 500 migliaia di Euro (1.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), a fronte dell'acquisto del giocatore Niang Mbaye;
- Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti, per 106 migliaia di Euro (526 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), per la definizione del contenzioso acceso nel mese di dicembre 2010 a seguito del controllo della posizione fiscale di A.C. Milan S.p.A. relativa all'anno 2005.

#### **Impegni e rischi**

Trattasi principalmente degli impegni verso la collegata M-I Stadio S.r.l. per un contratto di leasing strumentale.

### ALTRE INFORMAZIONI

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

Si segnala altresì che in data 24 maggio 2013 la società ha stipulato con Vittoria Assicurazioni S.p.A. un contratto preliminare di locazione di immobili avente ad oggetto un intero edificio composto da n. 6 piani fuori terra, un piano seminterrato e da un piano interrato per una superficie complessiva di circa 9.000 mq, di cui circa 2.000 mq di

superfici destinate ad attività commerciali, oltre a n. 134 posti auto coperti, posti all'interno del Parco Direzionale Vittoria, sito in Milano – Via Aldo Rossi n. 8.

In data 5 novembre 2013, ottenute tutte le autorizzazioni in capo a Vittoria Assicurazioni S.p.A. volte a consentire la realizzazione del “Progetto Sede Milan”, è stato stipulato il contratto definitivo di locazione di immobili ad uso non abitativo con decorrenza a partire dal 1° gennaio 2014 e per la durata di 8 anni, con rinnovo automatico di altri 7 anni.

Gli spazi di cui sopra, identificati nel nome di “Casa Milan”, sono destinati a sede sociale, centro direzionale, spazio museale aperto al pubblico con annessi spazi dedicati alla vendita di prodotti a marchio Milan e aziende sponsor, ad attività di ristorazione e bar, a servizi di biglietteria, spazio eventi, sala stampa e servizi Milan Lab.

Contestualmente a detta stipula la società ha ottenuto la concessione di un diritto gratuito di opzione per l'acquisto dell'intero edificio, da esercitarsi dal 1° gennaio 2019, per un periodo di 24 mesi.

Alla luce dello spostamento degli uffici delle attività del Gruppo Milan presso la nuova sede, avvenuto nel corso del mese di novembre 2013, la controllata Milan Real Estate S.p.A. ha avviato le attività necessarie per la cessione a terzi delle unità immobiliari site in Milano – Via Turati n. 3, conclusesi nel dicembre 2013 con la stipula degli atti definitivi di vendita a terzi, eccezion fatta per una sola unità immobiliare, la cui cessione definitiva è peraltro già avvenuta alla data di redazione della presente nota integrativa.

Si rende noto infine che, in considerazione delle correnti esigenze finanziarie, la società ha interpellato Factorit S.p.A. (facente parte del Gruppo Banca Popolare di Sondrio), la quale si è resa disponibile a concedere nel corso dell'esercizio 2014, una linea di credito dell'ammontare massimo complessivo di 60.000 migliaia di Euro, a fronte della sottoscrizione di un contratto di factoring avente ad oggetto la cessione pro-solvendo dei crediti (che orientativamente dovrebbero quantificarsi in circa 75.000 migliaia di Euro), derivanti dalla commercializzazione dei diritti audiovisivi del Campionato di Serie A relativi alla stagione sportiva 2014/2015.

## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro)

### **Premessa**

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

### VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore complessivo della produzione nel 2013 è pari a 242.668 migliaia di Euro (295.128 migliaia di Euro nel 2012). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

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

	2013	2012	Variazioni
Ricavi da gare in casa:			
• gare Campionato	6.943	11.794	(4.851)
• gare Coppa Italia	—	447	(447)
• gare Coppe internazionali	7.134	6.328	806
• altre gare	—	324	(324)
Ricavi da gare fuori casa:			
• gare Coppa Italia	223	320	(97)
Abbonamenti	11.768	13.283	(1.515)
Ricavi da altre competizioni	4.209	2.414	1.795
<b>Totale</b>	<b>30.277</b>	<b>34.910</b>	<b>(4.633)</b>

Il sensibile decremento della voce Ricavi da gare in casa Campionato e Coppa Italia deriva prevalentemente dal minor numero di gare disputate rispetto al 2012 e da una diversa programmazione delle partite cosiddette di "cartello".



I Ricavi da gare Coppe internazionali si riferiscono agli incontri per gli ottavi di finale della Uefa Champions League – edizione 2012/2013 e a quelli di turno preliminare e del girone di qualificazione della Uefa Champions League – edizione 2013/2014. Si segnala che nel 2012 tali ricavi erano riconducibili alla disputa degli ottavi e dei quarti di finale della Uefa Champions League – edizione 2011/2012 ed al girone di qualificazione della Uefa Champions League – edizione 2012/2013.

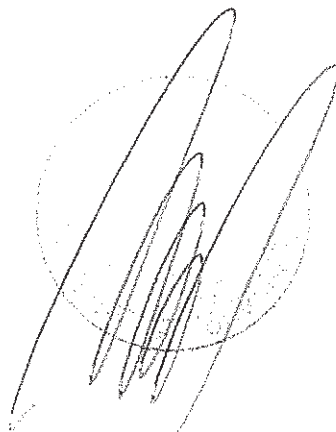
I ricavi da Abbonamenti riguardano sia il Campionato di Serie A – stagioni 2012/2013 e 2013/2014 per le relative quote di competenza, sia il girone di qualificazione della Uefa Champions League – stagione 2013/2014, con un totale di n. 23.490 abbonamenti per il Campionato di Serie A e n. 43.858 abbonamenti per la Uefa Champions League.

L'importo dei Ricavi da altre competizioni si riferisce esclusivamente all'ingaggio per le amichevoli nazionali ed internazionali disputate nel corso dei mesi estivi dalla prima squadra negli Stati Uniti d'America (Tour USA 2013), in Germania (Audi Cup 2013), a Berna (B.S.C. Young Boys) e a Reggio nell'Emilia (Trofeo Tim 2013).

#### **Incremento di immobilizzazioni per capitalizzazione costi vivaio**

I costi di struttura e di gestione del vivaio, sostenuti per lo sviluppo e la gestione del settore giovanile nel corso del 2013 sono pari a 7.259 migliaia di Euro (7.910 migliaia di Euro nel 2012) e sono stati capitalizzati in osservanza delle norme federali.

Il trattamento contabile relativo alla capitalizzazione dei costi del vivaio, come consentito dalle normative federali vigenti, prevede l'iscrizione nella classe A) 4 – Valore della produzione di un importo pari al totale dei costi sostenuti nell'esercizio, capitalizzati alla voce B) 7 – Immobilizzazioni Immateriali e ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque anni.

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and strokes, positioned in the bottom right corner of the page.Handwritten initials or a signature in the bottom left corner, appearing as a series of connected loops and lines.

## Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

	2013	2012	Variazioni
Contributi in conto esercizio	6	13	0
Proventi da sponsorizzazioni	34.726	34.572	154
Proventi commerciali e royalties	9.961	9.743	218
Proventi da cessione diritti audiovisivi:			
• Proventi audiovisivi	77.452	84.299	(6.847)
• Proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.	42.095	55.519	(13.424)
Proventi vari:			
• Proventi da licenza d'uso diritti di archivio	9.144	5.894	3.250
• Proventi editoriali	50	50	0
• Proventi diversi	193	103	90
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	500	326	174
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	24.148	53.437	(29.289)
Altri proventi da gestione calciatori	127	126	1
Ricavi e proventi diversi	6.731	8.226	(1.495)
<b>Totale</b>	<b>205.133</b>	<b>252.308</b>	<b>(47.175)</b>

I Proventi da sponsorizzazioni, pari a 34.726 migliaia di Euro (34.572 migliaia di Euro nel 2012), si riferiscono principalmente:

- per 12.750 migliaia di Euro (13.750 migliaia di Euro nel 2012, comprensivi di 2.000 migliaia di Euro per premi erogati per effetto del raggiungimento di specifici risultati sportivi, come contrattualmente previsto) ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale Emirates con contratto che scadrà il 30 giugno 2015, comprensivi di 1.000 migliaia di Euro per premi erogati in funzione del raggiungimento di specifici risultati sportivi, come contrattualmente previsto;
- per 17.347 migliaia di Euro (16.726 migliaia di Euro nel 2012) ai corrispettivi pagati dallo Sponsor Tecnico Adidas Italia S.r.l., per l'acquisto del diritto ad apporre il proprio marchio sulle divise da giuoco ufficiali della società, con un contratto valevole sino al 30 giugno 2017;
- per 3.918 migliaia di Euro (3.690 migliaia di Euro nel 2012) ai corrispettivi derivanti dai contratti con Sponsor istituzionali, Fornitori ufficiali e tecnici e Partner commerciali in base ai quali la società conferisce ai propri sponsor il diritto di far uso della qualifica di "Fornitore Ufficiale", "Partner Ufficiale" e "Sponsor Istituzionale" a scopo promozionale-pubblicitario.

I Proventi commerciali e royalties, pari a 9.961 migliaia di Euro (9.743 migliaia di Euro nel 2012), si riferiscono principalmente ai ricavi derivanti dall'attività di merchandising e di licensing ed in particolare al contratto con Adidas Italia S.r.l.

I Proventi audiovisivi, pari a 77.452 migliaia di Euro (84.299 migliaia di Euro nel 2012), derivano dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi delle stagioni 2012/2013 – 2013/2014 per la relativa quota di competenza e riguardano, per la stagione corrente, i seguenti pacchetti, assegnati ai diversi *broadcasters*:

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

I Proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A., pari a 42.095 migliaia di Euro (55.519 migliaia di Euro nel 2012), rappresentano l'importo corrisposto alla società per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alle competizioni europee; nello specifico si riferiscono al girone di qualificazione della Uefa Champions League – edizione 2013/2014, nonché alla partecipazione agli ottavi di finale della Uefa Champions League – edizione 2012/2013 (ottavi e quarti di finale della Uefa Champions League – edizione 2011/2012).

Il sensibile decremento deriva oltre che dal diverso piazzamento rispetto all'edizione precedente, anche dal minor *market pool* riconosciuto dalla U.E.F.A. per effetto della partecipazione di 3 squadre italiane alla competizione della Uefa Champions League – edizione 2013/2014, rispetto alle sole 2 squadre dell'edizione precedente.

I Proventi da licenza d'uso diritti di archivio, pari a 9.144 migliaia di Euro (5.894 migliaia di Euro nel 2012), si riferiscono ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di

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

I Proventi editoriali, pari a 50 migliaia di Euro (50 migliaia di Euro nel 2012), si riferiscono principalmente ai corrispettivi relativi alla pubblicazione della rivista ufficiale della società.

I Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori, pari a 500 migliaia di Euro (326 migliaia di Euro nel 2012) si riferiscono al calciatore Emanuelson Urby ceduto alla società Fulham F.C..

Le Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso del 2013, sono di seguito elencate con l’indicazione del nominativo del calciatore e della società cessionaria:

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Plusvalenza
Acerbi Francesco	Genoa Cricket and F.C.	7.380	8.000	620
Albertazzi Michelangelo	Hellas Verona F.C.	284	500	216
Antonini Luca	Genoa Cricket and F.C.	620	3.000	2.380
Auletta Filippo	Novara Calcio	—	1	1
Bertoni Luca	Carpi F.C. 1909	—	1	1
Binda Alessandro	F.C. Pro Vercelli 1892	—	1	1
Boateng Kevin Prince	F.C. Schalke 04	4.083	10.000	5.917
Ghiringhelli Luca	S.S. Juve Stabia	16	20	4
Mesbah Djamel	Parma F.C.	933	3.000	2.067
Moreo Stefano	U.C. AlbinoLeffe	—	58	58
Rodrigues Da Silva A. “Pato”	S.C. Corinthians Paulista	5.092	15.000	9.908
Salamon Bartosz	U.C. Sampdoria	3.111	3.200	89
Strasser Rodney	Genoa Cricket and F.C.	2.700	3.500	800
Vimercati Valerio	F.C. Pro Vercelli 1892	—	1	1
<b>Totale</b>		<b>24.219</b>	<b>46.282</b>	<b>22.063</b>
<i>Rettifiche (*)</i>				<b>2.085</b>
<b>Plusvalenze</b>				<b>24.148</b>

(\*) L’importo netto delle rettifiche rinvie dalla competenza nell’esercizio 2013 delle plusvalenze relative alle cessioni a titolo definitivo con accordo di partecipazione riscontrate negli esercizi precedenti.

Gli Altri proventi da gestione calciatori, pari a 127 migliaia di Euro (126 migliaia di Euro nel 2012), si riferiscono esclusivamente al contributo di solidarietà riconosciuto da diverse società di calcio per il trasferimento, di alcuni giocatori.

I ricavi e proventi diversi, pari a 6.731 migliaia di Euro (8.226 migliaia di Euro nel 2012) si riferiscono per 3.992 migliaia di Euro (5.882 migliaia di Euro nel 2012) ai proventi derivanti dai riaddebiti di costi operati nei confronti di Milan Entertainment S.r.l., in particolare per lo sfruttamento degli spazi interni presso lo Stadio San Siro di Milano, di Milan Real Estate S.p.A., di calciatori e di terzi per proprie competenze. Sono inoltre compresi in questa voce proventi da indennizzi assicurativi, sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale.

Si segnala inoltre che questa voce include 1.236 migliaia di Euro (1.200 migliaia di Euro nel 2012) quali corrispettivi rivenienti dalla fatturazione alla società collegata M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto valevole sino al 30 giugno 2016.

Si ricorda infine che nell'esercizio precedente erano compresi 1.497 migliaia di Euro relativi ai rimborsi e contributi per la partecipazione di giocatori del Milan al Campionato Europeo – edizione 2012.

## COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione nel 2013 ammontano a 278.113 migliaia di Euro (320.471 migliaia di Euro nel 2012).

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

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci pari a 3.005 migliaia di Euro (2.896 migliaia di Euro nel 2012) si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico e di spese medicamentali.

### **Costi per servizi**

Risultano così composti:

	2013	2012	Variazioni
Costi per tesserati	2.830	2.677	153
Costi per attività sportiva	2.153	2.265	(112)
Costi specifici tecnici	10.959	10.930	29
Costi vitto, alloggio, locomozione gare	2.586	2.837	(251)
Assicurazioni calciatori	1.211	1.356	(145)
Altre consulenze e collaborazioni	4.673	3.483	1.190
Pubblicità e altre spese promozionali	2.220	1.945	275
Servizi vari da società controllate	15.989	15.523	466
Spese amministrative e generali	11.075	13.196	(2.121)
<b>Totale</b>	<b>53.696</b>	<b>54.212</b>	<b>(516)</b>

I Costi per tesserati, pari a 2.830 migliaia di Euro (2.677 migliaia di Euro nel 2012), sono relativi a spese sostenute per l'assistenza sanitaria e scolastica e per allenamenti e ritiri della prima squadra e del settore giovanile.

I Costi per attività sportiva sono pari a 2.153 migliaia di Euro (2.265 migliaia di Euro nel 2012) e sono relativi a compensi a personale medico – sanitario e per altri oneri connessi.

I Costi specifici tecnici, pari a 10.959 migliaia di Euro (10.930 migliaia di Euro nel 2012), sono composti principalmente da costi per l'osservazione dei calciatori per 2.871 migliaia di Euro (3.718 migliaia di Euro nel 2012), da consulenze e collaborazioni tecnico-sportive per 2.279 migliaia di Euro (1.366 migliaia di Euro nel 2012), da costi per agenti sportivi per 4.325 migliaia di Euro (3.640 migliaia di Euro nel 2012) e da costi accessori derivanti dalla

campagna trasferimenti per 862 migliaia di Euro (1.144 migliaia di Euro nel 2012).

I Costi di vitto, alloggio e locomozione gare, pari a 2.586 migliaia di Euro (2.837 migliaia di Euro nel 2012), sono composti da spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori.

Le Assicurazioni calciatori, pari a 1.211 migliaia di Euro (1.356 migliaia di Euro nel 2012), si riferiscono ai premi pagati per assicurare il patrimonio calciatori della prima squadra e del settore giovanile.

Le Altre consulenze e collaborazioni, pari a 4.673 migliaia di Euro (3.483 migliaia di Euro nel 2012), comprendono compensi a lavoratori autonomi prestanti consulenze legali e notarili, amministrative, organizzative e fiscali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre; l'importo comprende anche provvigioni ad intermediari.

L'incremento della voce è prevalentemente imputabile allo studio di strategie commerciali per lo sviluppo di nuovi business e per un diverso posizionamento dei prodotti a marchio Milan, nonché a nuovi contratti di consulenza legati al progetto relativo alla nuova sede sociale denominata "Casa Milan".

La voce Pubblicità e altre spese promozionali, pari a 2.220 migliaia di Euro (1.945 migliaia di Euro nel 2012), includono in particolare omaggi e spese di rappresentanza ed altri costi per attività promozionali.

I Servizi vari da società controllate ammontano a 15.989 migliaia di Euro comprensivi della rivalutazione Istat (15.523 migliaia di Euro nel 2012) e si riferiscono al contratto di servizi stipulato tra l'A.C. Milan S.p.A. e la Milan Entertainment S.r.l., in forza del quale la stessa rende alla controllante A.C. Milan S.p.A. i servizi commerciali, marketing e vendite, di gestione e amministrazione del personale, di gestione stadio, i servizi amministrativi, informatici e quelli logistici e generali.

Le Spese amministrative e generali, pari a 11.075 migliaia di Euro (13.196 migliaia di Euro nel 2012) comprendono principalmente gli emolumenti ad Amministratori per 2.042 migliaia di Euro (2.068 migliaia di Euro nel 2012), ai Sindaci per 18 migliaia di Euro (18 migliaia di Euro nel 2012) e all'Organo di Vigilanza e Controllo per 22 migliaia di Euro (22 migliaia di Euro nel 2012), le manutenzioni dei campi da gioco e sedi diversi per 657 migliaia di Euro (594 migliaia di Euro nel 2012), le assicurazioni per rischi diversi per 249 migliaia di Euro (240 migliaia di Euro nel 2012), le utenze diverse per 388 migliaia di Euro (291 migliaia di Euro nel 2012), i costi di produzione e distribuzione audiovisiva delle

immagini del Campionato di Serie A – edizioni 2012/2013 e 2013/2014 per 1.272 migliaia di Euro (2.088 migliaia di Euro nel 2012), le spese e commissioni bancarie e quelle per la vendita di biglietti e/o abbonamenti per 933 migliaia di Euro (1.124 migliaia di Euro nel 2012), nonché i costi derivanti dalla gestione dello stadio San Siro di Milano operata dalla società M-I Stadio S.r.l. per 3.893 migliaia di Euro (4.865 migliaia di Euro nel 2012), in forza di un contratto valevole sino al 30 giugno 2016.

#### **Costi per godimento beni di terzi**

Ammontano a 16.079 migliaia di Euro (16.103 migliaia di Euro nel 2012) e sono principalmente costituiti:

- dai costi per locazione immobili e servizi accessori per 9.373 migliaia di Euro (9.400 migliaia di Euro nel 2012) che si riferiscono ad un accordo stipulato con la società controllata Milan Real Estate S.p.A., avente ad oggetto la prestazione da parte della stessa a favore dell'A.C. Milan S.p.A. di servizi immobiliari integrati consistenti nella messa a disposizione di immobili di varie tipologie (residenziali e non) e nella fornitura di servizi gestionali;
- dagli oneri per 4.541 migliaia di Euro (4.435 migliaia di Euro nel 2012) derivanti dall'uso dello stadio San Siro di Milano a seguito dell'accordo con l'Amministrazione Comunale di Milano che prevede la gestione congiunta con F.C. Internazionale Milano S.p.A. dello stadio a partire dal 1° luglio 2000 e fino al 30 giugno 2030, di cui 3.179 migliaia di Euro (3.104 migliaia di Euro nel 2012) che verranno successivamente "scomputati" dal canone di affitto una volta ultimati i lavori di ammodernamento realizzati di anno in anno sullo stadio San Siro di Milano;
- dal noleggio di autoveicoli per uso aziendale per 1.475 migliaia di Euro (1.600 migliaia di Euro nel 2012), riferibili principalmente al contratto con Volkswagen Group Italia S.p.A. che prevede la fornitura di autovetture Audi contro servizi promo-pubblicitari di pari importo;
- dall'affitto dei campi sportivi per 154 migliaia di Euro (276 migliaia di Euro nel 2012).



## Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2013			2012		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	134.906	3.852	138.758	167.063	3.631	170.694
Oneri sociali	2.849	1.100	3.949	3.134	1.032	4.166
I.F.C. / T.F.R.	660	292	952	722	279	1.001
Altri costi	—	44	44	—	45	45
<b>Totale</b>	<b>138.415</b>	<b>5.288</b>	<b>143.703</b>	<b>170.919</b>	<b>4.987</b>	<b>175.906</b>

La sensibile riduzione del Costo del personale Tesserato è prevalentemente dovuta alla sopravvenuta scadenza di contratti relativi alle prestazioni di alcuni giocatori, non più rinnovati per la stagione successiva ed al recepimento degli effetti della campagna trasferimenti 2012/2013.

La voce Trattamento di fine rapporto si riferisce per 167 migliaia di Euro all'accantonamento al T.F.R., comprensivo dell'imposta sostitutiva, e per 325 migliaia di Euro alle quote di T.F.R. che, in base alla riforma previdenziale, sono state destinate a forme di previdenza complementare o trasferite al fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

Nella voce Altri costi per il personale sono classificate le quote di contribuzione ai fondi pensione integrativi a carico dell'azienda.

Relativamente al personale tesserato il costo è così suddiviso:

	2013	2012	Variazioni
Compensi contrattuali calciatori	99.088	130.221	(31.133)
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	22.495	21.260	1.235
Compensi contrattuali allenatori	5.980	5.790	190
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	525	1.680	(1.155)
Compensi contrattuali istruttori, tecnici e altri	5.389	6.107	(718)
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	331	651	(320)
Compensi contrattuali staff medico-sanitario	993	1.090	(97)
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	105	264	(159)
<b>Totale</b>	<b>134.906</b>	<b>167.063</b>	<b>(32.157)</b>

Relativamente al personale mediamente in forza presso la società nel corso del 2013, si consideri lo schema seguente:

	2013	2012	Variazioni
Giocatori	54,8	55,0	( 0,2)
Allenatori / altri tecnici	102,1	101,7	0,4
Dirigenti	5,0	4,7	0,3
Giornalisti	1,0	1,0	0,0
Impiegati e Quadri	35,1	30,5	4,6
Operai	2,0	2,0	0,0
<b>Totale</b>	<b>200,0</b>	<b>194,9</b>	<b>5,1</b>

### Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, pari a 50.471 migliaia di Euro (53.289 migliaia di Euro nel 2012) si compongono come segue:

- 40.697 migliaia di Euro (44.224 migliaia di Euro nel 2012) per l'ammortamento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati con quote proporzionate alla durata dei rispettivi contratti;
- 9.774 migliaia di Euro (9.065 migliaia di Euro nel 2012) per l'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali di seguito dettagliate:

	2013	2012	Variazioni
Software	130	141	(11)
Marchi	91	81	10
Archivio storico immagini televisive ( <i>Library Milan</i> )	1.264	1.264	0
Capitalizzazione costi vivaio	7.304	6.841	463
Diritto di superficie Centro Sportivo Vismara e relative migliorie	508	280	228
Migliorie stadio San Siro di Milano	477	458	19
<b>Totale</b>	<b>9.774</b>	<b>9.065</b>	<b>709</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono pari a 147 migliaia di Euro (151 migliaia di Euro nel 2012) e si compongono di:

- 2 migliaia di Euro (2 migliaia di Euro nel 2012) per impianti e macchinario;
- 100 migliaia di Euro (78 migliaia di Euro nel 2012) per attrezzature;
- 45 migliaia di Euro (69 migliaia di Euro nel 2012) per altri beni materiali.

La voce Altre svalutazione delle immobilizzazioni, pari a 86 migliaia di Euro (114 migliaia di Euro nel 2012), si riferisce alla svalutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, dovuta prevalentemente a risoluzioni consensuali avvenute prima della naturale scadenza dei relativi contratti economici.

### Accantonamenti per rischi

La voce ammonta a 1.200 migliaia di Euro (300 migliaia di Euro nel 2012) e si riferisce allo stanziamento di oneri di ristrutturazione del personale relativi al processo riorganizzativo avviato nella seconda parte dell'anno nella società, che dovrebbe vedere una conclusione nel corso del 2014.

### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2013	2012	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	40	263	(223)
Tasse iscrizioni gare	3	2	1
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	775	1.038	(263)
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	770	275	495
Altri oneri da gestione calciatori:			
• Meccanismo di solidarietà	—	3.100	(3.100)
Altri oneri di gestione:			
• Contributi Lega Nazionale Professionisti / altri enti	982	1.533	(551)
• Multe e ammende gare	121	156	(35)
• Imposte e tasse diverse	180	162	18
• Altri	6.856	9.065	(2.209)
<b>Totale</b>	<b>9.727</b>	<b>15.594</b>	<b>(5.867)</b>

Nell'ambito delle Spese varie organizzazione gare, pari a 40 migliaia di Euro (263 migliaia di Euro nel 2012), si segnala che il decremento deriva sostanzialmente dal fatto che a partire dalla stagione 2012/2013 i costi per la gestione dell'assistenza, della sicurezza, dell'accoglienza e del catering presso lo stadio San Siro di Milano in occasione delle partite interne della prima squadra sono stati principalmente sostenuti direttamente dalla controllata Milan Entertainment S.r.l., nell'ambito dello svolgimento della propria attività.

I Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori, pari a 775 migliaia di Euro (1.038 migliaia di Euro nel 2012), si riferiscono ai seguenti calciatori acquisiti dalla società:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Krkic Perez Bojan	A.S. Roma	125
Silvestre Matias Augustin	F.C. Internazionale	250
Zapata Valencia Cristian Eduardo	Villareal C.F.	400
<b>Totale</b>		<b>775</b>

Le Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso dell'esercizio 2013, riguardano i giocatori di seguito elencati.

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Minusvalenza
Calvano Simone	Hellas Verona F.C.	258	20	(238)
Lora Filippo	A.S. Cittadella 1973	5	1	(4)
Perucchini Filippo	U.S. Lecce	32	1	(31)
Piscitelli Riccardo	Benevento Calcio	17	1	(16)
Puto Daniel	Udinese Calcio	9	—	(9)
Sallustio Alessio	Juventus F.C.	15	10	(5)
Taiwo Taye	Bursaspor	467	—	(467)
<b>Totale</b>		<b>803</b>	<b>33</b>	<b>(770)</b>

Si segnala che nel 2012 la voce Meccanismo di solidarietà includeva 3.100 migliaia di Euro relativi al contributo sul trasferimento dei giocatori Da Silva Thiago Emiliano e Ibrahimovic Zlatan, per effetto dell'accollo integrale del costo di spettanza della società Paris Saint-Germain F.C. a seguito di accordi contrattuali conseguenti la cessione dei calciatori alla società stessa.

Gli Altri oneri di gestione, pari a 8.139 migliaia di Euro (10.916 migliaia di Euro nel 2012), si riferiscono principalmente per 5.919 migliaia di Euro (7.340 migliaia di Euro nel 2012) ai costi derivanti dai riaddebiti operati nei confronti della Milan Entertainment S.r.l., della Milan Real Estate S.p.A. e di calciatori e terzi per proprie competenze, nonché ai contributi elargiti alla Lega Nazionale Professionisti di Serie A e ad altri enti per 982 migliaia di Euro (1.533 migliaia di Euro nel 2012).

## PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I Proventi e Oneri finanziari evidenziano un saldo positivo pari a 4.934 migliaia di Euro (saldo negativo a 616 migliaia di Euro nel 2012) e sono di seguito dettagliati.

	2013	2012	Variazioni
Proventi da partecipazioni da imprese controllate	17.700	13.000	4.700
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>17.700</b>	<b>13.000</b>	<b>4.700</b>
Interessi attivi bancari	4	3	1
Interessi attivi verso imprese controllate	224	254	(30)
Interessi su altri crediti	11	108	(97)
Proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	30	60	(30)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>269</b>	<b>425</b>	<b>(156)</b>
Interessi passivi bancari	(4.032)	(5.984)	1.952
Interessi passivi su altri finanziamenti	(2.118)	(2.757)	639
Interessi passivi verso imprese controllate	(1.814)	(2.454)	640
Interessi passivi verso imprese controllanti	—	—	0
Interessi passivi su altri debiti	(13)	(28)	15
Altri interessi e oneri finanziari	(1.338)	(2.502)	1.164
Oneri da compartecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.	(4.489)	(300)	(4.189)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(13.804)</b>	<b>(14.025)</b>	<b>221</b>
Utili su cambi	0	2	(2)
Perdite su cambi	(31)	(18)	(13)
<b>Totale utile (perdite) su cambi</b>	<b>(31)</b>	<b>(16)</b>	<b>(15)</b>
<b>Totale</b>	<b>4.134</b>	<b>(616)</b>	<b>4.750</b>

Si segnala che i Proventi da partecipazioni, pari a 17.700 migliaia di Euro (13.000 migliaia di Euro nel 2012), si riferiscono ai dividendi delle controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A. contabilizzati per competenza nell'esercizio 2013.

Il decremento degli Interessi passivi rispetto al 2012 dipende sostanzialmente dalla riduzione dell'Euribor medio di periodo applicato sui finanziamenti in essere.

Nell'ambito della voce Altri interessi e oneri finanziari sono compresi 800 migliaia di Euro di oneri legati all'operazione di incasso anticipato, rispetto alla normale scadenza prevista per gennaio 2015, del credito vantato nei confronti dello Sport Club Corinthians Paulista derivante dalla cessione a titolo definitivo del calciatore Rodrigues Da Silva Alexandre "Pato".

I Proventi da compartecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F., pari 30 migliaia di Euro (60 migliaia di Euro nel 2012), si riferiscono al giocatore Baldan Marco nei confronti della società A.S.G. Nocerina.

Gli Oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F., pari a 4.489 migliaia di Euro (300 migliaia di Euro nel 2012) si riferiscono ai seguenti calciatori e sono realizzati con le società sotto elencate:

Calciatore	Società	Importo
Beretta Giacomo	Genoa Cricket and F.C.	(2.000)
Bortoli Marco	Novara Calcio	(1)
Calvano Simone	Hellas Verona	(9)
Costant Kevin	Genoa Cricket and F.C.	(2.000)
De Vito Andrea	A.S. Cittadella	(19)
Osuji Wilfred	Calcio Padova	(310)
Romagnoli Simone	Pescara Calcio 1936	(150)
<b>Totale</b>		<b>(4.489)</b>

## **PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**

### **Proventi**

La voce Plusvalenze da alienazioni, pari a 30 migliaia di Euro, si riferisce alla cessione di un automezzo alla società collegata M-I Stadio S.r.l.

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

### **Imposte relative ad esercizi precedenti**

Tale voce, pari a 54 migliaia di Euro, si riferisce a sanzioni erogate dall'Amministrazione Finanziaria a seguito dell'omessa esecuzione di ritenute a titolo di imposta su compensi erogati ad un agente sportivo non residente nel territorio italiano relativi all'anno 2007, nell'ambito di operazioni di trasferimento di giocatori.

## IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

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

### **Imposte correnti**

	2013	2012	Variazioni
I.R.A.P.	(4.299)	(6.068)	1.769
Remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti	13.649	10.788	2.861
<b>Totale</b>	<b>9.350</b>	<b>4.720</b>	<b>4.630</b>

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

### **Imposte differite e anticipate**

La voce Imposte differite e anticipate presenta un saldo negativo di 535 migliaia di Euro (883 migliaia di Euro positivi nel 2012) e si riferisce in particolare:

- per 650 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate relative alle rettifiche operate su alcune plusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni di taluni giocatori, così come meglio descritto nel commento della voce Altri Ricavi e Proventi;
- per 243 allo stanziamento di imposte differite sulla quota I.Re.S. relativa ai dividendi delle società controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Esteta S.p.A. contabilizzati per competenza, che diventerà imponibile nel momento della loro distribuzione, prevista nel corso del 2014;
- per 330 migliaia di Euro all'iscrizione di imposte anticipate sugli accantonamenti effettuati al fondo rischi temporaneamente non deducibili ai fini fiscali.

## RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Nell'esercizio 2013 è stata registrata la perdita di 22.519.944,11 Euro (perdita di Euro 14.894.334,59 nel 2012).

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

Si riporta di seguito l'indicazione dei compensi relativi all'esercizio 2013 spettanti agli Amministratori, Sindaci e all'Organismo di Vigilanza e Controllo della società per cariche ricoperte presso la stessa e presso società controllate.

	A.C. Milan S.p.A.	Milan Entertainment S.r.l.	Milan Real Estate S.p.A.
Consiglio di Amministrazione	2.042	14	19
Collegio Sindacale	18	18	18
Organo di Vigilanza e Controllo	22	14	14
<b>Totale</b>	<b>2.082</b>	<b>46</b>	<b>51</b>

per il Consiglio di Amministrazione

Il Vicepresidente Vicario e Amministratore Delegato

Adriano Galliani



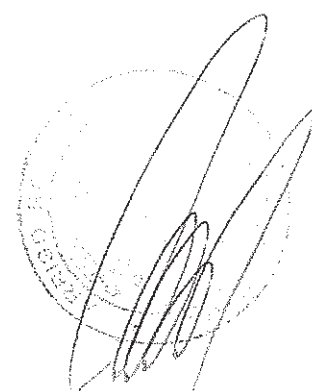


## ALLEGATI

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

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

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

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company name or a reference number.

## Allegato n. 1

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestim enti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	31.12.2013
Costi di impianto e ampliamento	--	--	--	--	--	--	--
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	--	--	--	--	--	--	--
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	41.451	222	--	--	--	--	41.673
Immobilizzazioni in corso ed acconti	134	3.559	--	(139)	--	--	3.554
Capitalizzazione costi vivaio	54.119	7.259	--	--	--	--	61.378
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	203.847	81.755	(76.234)	--	--	--	209.368
Altre immobilizzazioni immateriali	16.067	4.891	--	139	--	--	21.097
<b>Totale</b>	<b>315.618</b>	<b>97.686</b>	<b>(76.234)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>337.070</b>

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestim enti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	31.12.2013
Costi di impianto e ampliamento	--	--	--	--	--	--	--
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	--	--	--	--	--	--	--
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(6.662)	--	--	--	(1.484)	--	(8.146)
Capitalizzazione costi vivaio	(36.744)	--	--	--	(7.304)	--	(44.048)
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	(94.864)	--	43.749	--	(40.697)	--	(91.812)
Altre immobilizzazioni immateriali	(6.698)	--	--	--	(985)	--	(7.683)
<b>Totale</b>	<b>(144.968)</b>	<b>--</b>	<b>43.749</b>	<b>--</b>	<b>(50.470)</b>	<b>--</b>	<b>(151.689)</b>

Valore Netto	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestim enti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	31.12.2013
Costi di impianto e ampliamento	--	--	--	--	--	--	--
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	--	--	--	--	--	--	--
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	34.789	222	--	--	(1.484)	--	33.527
Avviamento e Differenza da consolidamento	--	--	--	--	--	--	--
Immobilizzazioni in corso ed acconti	134	3.559	--	(139)	--	--	3.554
Capitalizzazione costi vivaio	17.375	7.259	--	--	(7.304)	--	17.330
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	108.983	81.755	(32.485)	--	(40.697)	--	117.556
Altre immobilizzazioni immateriali	9.369	4.891	--	139	(985)	--	13.414
<b>Totale</b>	<b>178.650</b>	<b>97.686</b>	<b>(32.485)</b>	<b>--</b>	<b>(50.470)</b>	<b>--</b>	<b>185.381</b>



## Allegato n. 3

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	31.12.2013
Terreni e Fabbricati	34	--	--	--	--	--	34
Impianti e macchinari	33	--	--	--	--	--	33
Attrezzature industriali e commercial	1.519	314	--	--	--	--	1.833
Altre immobilizzazioni materiali	731	141	(235)	--	--	--	637
Immobilizzazioni materiali in corso	--	--	--	--	--	--	--
<b>Totale</b>	<b>2.317</b>	<b>455</b>	<b>(235)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.537</b>

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	31.12.2013
Terreni e Fabbricati	(34)	--	--	--	--	--	(34)
Impianti e macchinari	(4)	--	--	--	(2)	--	(6)
Attrezzature industriali e commercial	(1.266)	--	--	--	(101)	--	(1.367)
Altre immobilizzazioni materiali	(660)	--	235	--	(45)	--	(470)
<b>Totale</b>	<b>(1.964)</b>	<b>1.257</b>	<b>235</b>	<b>--</b>	<b>(148)</b>	<b>--</b>	<b>(620)</b>

Valore netto	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	31.12.2013
Terreni e Fabbricati	--	--	--	--	--	--	--
Impianti e macchinari	29	--	--	--	(2)	--	27
Attrezzature industriali e commercial	253	314	--	--	(101)	--	466
Altre immobilizzazioni materiali	71	141	--	--	(45)	--	167
Immobilizzazioni materiali in corso	--	1.257	--	--	--	--	1.257
<b>Totale</b>	<b>353</b>	<b>1.712</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(148)</b>	<b>--</b>	<b>1.917</b>

## Allegato n. 4

### Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	31.12.2013
<b>Imprese controllate:</b>						
- Milan Entertainment S.r.l.	183.756	--	--	--	--	183.756
- Milan Real Estate S.p.A.	12.825	--	--	--	--	12.825
- Fondazione Milan - Onlus	104	--	--	--	--	104
<b>Imprese collegate:</b>						
- M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila)	520	--	--	--	--	520
- Asansiro S.r.l.	--	--	--	--	--	--
<b>Altre imprese</b>						
<b>Totale</b>	<b>197.205</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>197.205</b>

Fondo Svalutazione	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	31.12.2013
<b>Imprese controllate:</b>						
- Milan Entertainment S.r.l.	--	--	--	--	--	--
- Milan Real Estate S.p.A.	--	--	--	--	--	--
- Fondazione Milan - Onlus	--	--	--	--	--	--
<b>Imprese collegate:</b>						
- M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila)	--	--	--	--	--	--
- Asansiro S.r.l.	--	--	--	--	--	--
<b>Altre imprese</b>						
<b>Totale</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Valore netto	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	31.12.2013
<b>Imprese controllate:</b>						
- Milan Entertainment S.r.l.	183.756	--	--	--	--	183.756
- Milan Real Estate S.p.A.	12.825	--	--	--	--	12.825
- Fondazione Milan - Onlus	104	--	--	--	--	104
<b>Imprese collegate:</b>						
- M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila)	520	--	--	--	--	520
- Asansiro S.r.l.	--	--	--	--	--	--
<b>Altre imprese</b>						
<b>Totale</b>	<b>197.205</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>197.205</b>

## Allegato n. 5

### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(valori in migliaia di Euro)

Variazioni intervenute nel patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve statutarie	Altre riserve	Utili (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 31.12.2011</b>	<b>24.960</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>69.239</b>	<b>0</b>	<b>(75.540)</b>	<b>18.783</b>
Delibera del 20.04.2012:							
- ripianamento perdite				(75.540)		75.540	0
Versamento soci in c.to capitale/copertura perdite				29.000			29.000
Altre				(1)			(1)
Risultato del periodo						(14.894)	(14.894)
<b>Saldo al 31.12.2012</b>	<b>24.960</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>22.698</b>	<b>0</b>	<b>(14.894)</b>	<b>32.888</b>
Delibera del 22.04.2013:							
- ripianamento perdite				(14.894)		14.894	0
Versamento soci in c.to capitale/copertura perdite				3.750			3.750
Altre							0
Risultato del periodo						(22.520)	(22.520)
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	<b>24.960</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>11.554</b>	<b>0</b>	<b>(22.520)</b>	<b>14.118</b>

## Allegato n. 6

### Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto

(valori in migliaia di Euro)

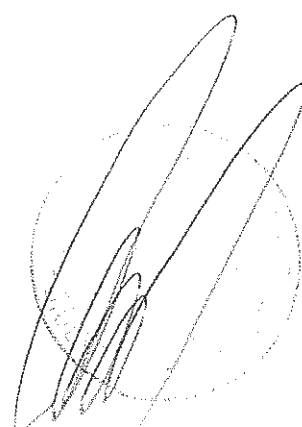
Natura / Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	24.960				
<b>Riserve di capitale:</b>					
Versamenti in conto capitale	11.554	A, B, C	11.554	153.132	
Riserva da sovrapprezzo azioni	0				
Riserva per azioni proprie in portafoglio	0				
<b>Riserve di utili:</b>					
Riserva legale	124	B	124		
Riserve statutarie	0	A, B, C	0		
Utili portati a nuovo	0	A, B, C	0	2.106	
<b>Totale</b>	<b>11.678</b>		<b>11.678</b>		
Quota non distribuibile			124		
Residua quota distribuibile			11.554		

#### Legenda

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci



## Allegato n. 7

### Rendiconto finanziario

(valori in migliaia di Euro)	31.12.2013	31.12.2012
Utile (Perdita) dell'esercizio	(22.520)	(14.894)
Ammortamenti e svalutazioni	50.618	53.578
Variazione T.F.R.	89	45
Variazione Fondi per rischi e oneri	964	266
<b>Autofinanziamento</b>	<b>29.151</b>	<b>38.995</b>
Variazione Rimanenze	0	0
Variazione Crediti	(16.758)	689
Variazione Crediti tributari	(1.713)	571
Variazione Ratei e risconti attivi	1.413	1.446
Variazione Debiti	22.014	(7.438)
Variazione Debiti tributari	63	654
Variazione Ratei e risconti passivi	(3.988)	(7.720)
<b>Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa</b>	<b>30.182</b>	<b>27.197</b>
Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	32.485	20.736
Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali	0	168
Disinvestimento di immobilizzazioni materiali	0	5
Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	(655)	8.452
Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori	(81.755)	(37.631)
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(15.931)	(10.865)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.712)	(123)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	0	(104)
<b>Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento</b>	<b>(67.568)</b>	<b>(19.362)</b>
Variazione debiti di natura finanziaria	33.340	(34.501)
Dividendi distribuiti	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	3.750	29.000
<b>Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria</b>	<b>37.090</b>	<b>(5.501)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>(296)</b>	<b>2.334</b>
Disponibilità liquide iniziali	3.490	1.156
Disponibilità liquide finali	3.194	3.490
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>(296)</b>	<b>2.334</b>



## Allegato n. 8

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

(valori in migliaia di Euro)

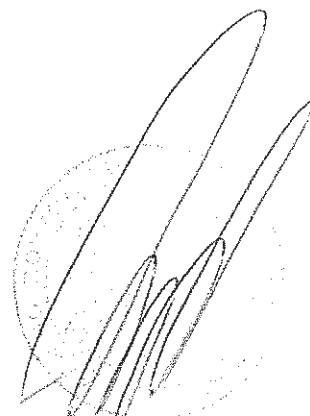
Denominazione sociale Capitale sociale	Sede Legale	Quota di possesso al 31.12.2013	Risultato dell'esercizio 2013	Patrimonio netto al 31.12.2013		Valore di carico al 31.12.2013
				Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	
<b>Imprese controllate</b>						
Milan Entertainment S.r.l. Capitale Sociale: € 20.000.000	Milano Via Aldo Rossi n. 8	100%	15.527	202.874	202.874	183.756
Milan Real Estate S.p.A. Capitale Sociale: € 5.000.000	Carnago (VA) Via Milanello n. 25	100%	3.012	15.774	15.774	12.825
Fondazione Milan - Onlus Fondo di dotazione: € 104.000	Milano Via Aldo Rossi n. 8	100%	0	105	105	104
<b>Imprese collegate</b>						
M-I Stadio S.r.l. Capitale Sociale: € 1.000.000	Milano Via Piccolomini n. 25	50%	26	1.066	533	520

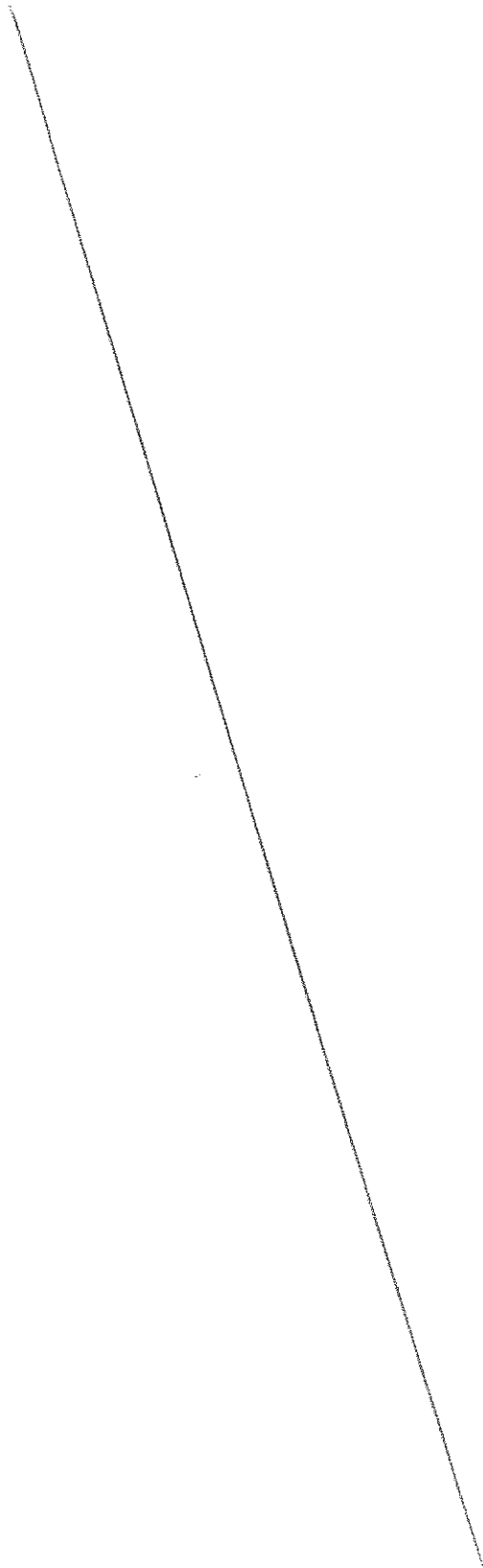
N.B.: i patrimoni netti ed i risultati di periodo sopra evidenziati sono rilevati dai bilanci al 31 dicembre 2013 approvati dai Consigli di Amministrazione delle partecipate, ad eccezione della Fondazione Milan - Onlus i cui dati sono relativi al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 e della società M-I Stadio S.r.l. i cui dati sono relativi al bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2013.

I valori di carico al 31 dicembre 2013 sono indicati al netto delle eventuali svalutazioni effettuate nel periodo

100

100





**A.C. MILAN S.p.A.**

Sede legale: Milano: Via Turati, 3

Capitale sociale: € 24.960.000 i.v.

Codice Fiscale/Partita I.V.A./Registro Imprese di Milano 01073200154

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.A.

-----  
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

ai sensi dell'art. 2429, 2° comma Cod. Civ.

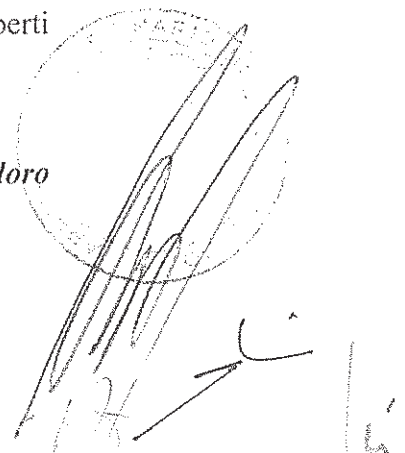
Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio 2013, il Collegio ha effettuato la propria attività di vigilanza in merito all'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e del rispetto dei principi di corretta amministrazione, ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

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

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

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



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

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

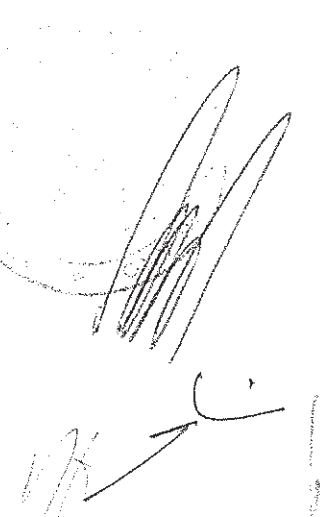
In merito alla consistenza dei rapporti intercorsi nell'esercizio 2013 con le società controllate, con chi esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società del Gruppo Fininvest S.p.A., si rimanda alle relazioni sulla gestione e alle note integrative predisposte dal Consiglio di Amministrazione, così come previsto dall'art. 2497-bis comma 5° c.c.

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

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

Segnaliamo infine che la società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di sicurezza sul posto di lavoro,

file

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a faint circular stamp. Below the signature, there are several smaller handwritten marks, including what appears to be the number '17' and some scribbles.

in materia di sicurezza allo stadio, di prevenzione e repressione di fenomeni di violenza connessi a competizioni calcistiche.

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

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

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

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto gli compete, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dalla società incaricata della revisione legale dei conti, e dall'esame dei documenti aziendali .

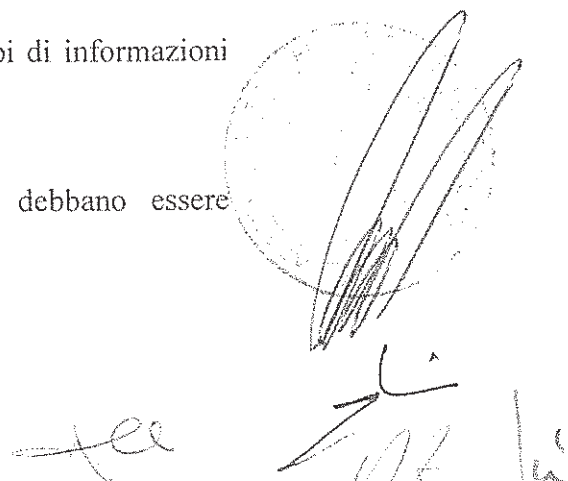
La struttura organizzativa si presenta sostanzialmente adeguata a garantire l'ordinaria gestione sociale.

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

*4. Osservazione sugli eventuali aspetti rilevanti emersi dallo scambio di informazioni con i soggetti incaricati della revisione legale dei conti.*

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

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

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page. The signature is a large, stylized scribble, and the initials below it appear to be 'A.T.' and 'L.'.

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

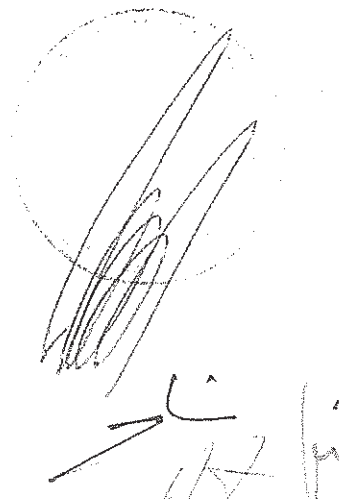
Il Consiglio di Amministrazione ha approvato e consegnato al Collegio Sindacale, in data 13 marzo 2014, i progetti del bilancio di esercizio e di quello consolidato con le relative relazioni sulla gestione. Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito della relazione al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato, ha illustrato i motivi che hanno determinato la perdita di esercizio e vi ha informato sull'andamento della gestione nei settori in cui la Società ha operato, anche attraverso le proprie controllate, con riguardo ai costi, ai ricavi, agli investimenti e alla situazione finanziaria.

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

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

Per quanto di nostra competenza, Vi precisiamo che:

- la voce Capitalizzazione costi vivaio si riferisce agli investimenti sostenuti specificatamente per la gestione e lo sviluppo del settore giovanile; gli stessi sono capitalizzati nelle "Immobilizzazioni Immateriali" secondo quanto disposto dalle norme federali vigenti e



con il nostro consenso, e sono ammortizzati per un periodo di cinque anni;

- è stato adottato il criterio di rilevazione delle imposte anticipate e differite.
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non si hanno osservazioni al riguardo.
- le procedure per la revisione di bilancio, in fase di completamento da parte della Società incaricata della revisione legale dei conti, lasciano prevedere l'emissione di una relazione con un giudizio senza rilievi.

#### ***6. Proposte in ordine all'approvazione del bilancio .***

Sulla base dell'attività svolta nel corso dell'esercizio e delle osservazioni contenute nella presente relazione, il Collegio Sindacale propone all'Assemblea l'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2013, concordando con la proposta del Consiglio di Amministrazione circa la copertura della perdita d'esercizio.

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

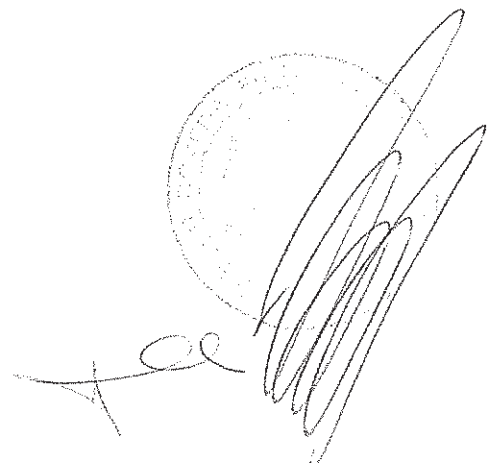
Milano, 27 Marzo 2014

Il Collegio Sindacale

(Dr. Francesco Vittadini)

(Dr. Francesco Antonio Giampaolo)

(Dr. Achille Frattini)

The image shows three handwritten signatures in black ink. The first signature is at the top left, the second is in the middle, and the third is at the bottom left. To the right of these signatures is a circular stamp with a dotted border, containing some illegible text. Below the stamp is another handwritten signature.



Building a better  
working world

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via della Chiesa, 2  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 72212037  
ey.com

Allegato "E"

Alla raccolta n. 16453

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

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


1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. La continuità aziendale della A.C. Milan S.p.A. per un periodo non inferiore ai dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013 è garantita dall'Azionista Fininvest S.p.A. che ha assunto l'impegno a fornire un adeguato supporto finanziario per almeno lo stesso periodo.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2013.

Milano, 28 marzo 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Luca Pellizzoni  
(Socio)



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32  
Capitale Sociale € 1.402.800,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.IVA 00891231000  
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicata sulla G.U. Suppl. 13 n. 79 Serie Speciali del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 di Roma n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Allegato F  
Alla raccolta n. 16453



*Gruppo* **MILAN**

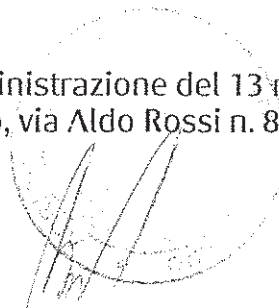
**GRUPPO MILAN**

---

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2013**

Consiglio di Amministrazione del 13 marzo 2014  
Milano, via Aldo Rossi n. 8

*fee*



# Sommario

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	pag.	3
<b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>		
Stato Patrimoniale	pag.	19
Conto Economico	pag.	23
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>		
Informazioni generali	pag.	25
Struttura e contenuto del bilancio	pag.	25
Area di consolidamento	pag.	26
Tecniche di consolidamento	pag.	26
Criteri di valutazione e principi contabili	pag.	27
Altre informazioni	pag.	35
Commento alle principali voci dell'attivo	pag.	36
Commento alle principali voci del passivo	pag.	46
Conti d'ordine e altre informazioni	pag.	55
Commento alle principali voci del conto economico	pag.	57
<b>ALLEGATI</b>		
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali	pag.	75
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali	pag.	76
Prospetto delle variazioni delle partecipazioni	pag.	77
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	pag.	78
Rendiconto finanziario	pag.	79
Prospetto settoriale	pag.	80
Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di esercizio di A.C. Milan S.p.A. con quello consolidato	pag.	82
Operazioni con parti correlate	pag.	83
Elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre	pag.	84



The bottom of the page features several handwritten signatures in black ink. To the right, there is a circular stamp, likely an official seal or logo, which is partially obscured by the signatures. The signatures appear to be of various individuals, possibly representing the company or the auditors.

# GRUPPO MILAN

A.C. MILAN S.p.A.

Sede Sociale: Milano, via Aldo Rossi n. 8

Capitale Sociale: Euro 24.960.000.= i.v.

Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 01073200154

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.A.

\*\*\*\*\*

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2013

Il bilancio consolidato del Gruppo Milan chiuso al 31 dicembre 2013 evidenzia un valore della produzione consolidato di 278,7 milioni di Euro e la perdita pari a 15,7 milioni di Euro.

### Risultati sportivi

La stagione sportiva 2012/2013 si è conclusa raggiungendo il terzo posto nel campionato italiano di Serie A, conseguendo così l'accesso al turno preliminare della Champions League - edizione 2013/2014, superato comunque nel mese di agosto 2013, ottenendo pertanto la qualificazione alla fase a gironi della competizione europea.

### Situazione economica

L'esercizio 2013, ha fatto registrare un valore della produzione pari a 278,7 milioni di Euro in flessione rispetto al precedente esercizio (329,3 milioni di Euro).


Tale valore della produzione include le plusvalenze derivanti dalla cessione dei diritti alle prestazioni di giocatori ammontanti a 24,1 milioni di Euro (53,4 milioni di Euro del 2012).

Al netto di tali voci, il valore della produzione consolidato si attesta a 254,2 milioni di Euro con un decremento di 21,7 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio (pari a 275,9 milioni di Euro).

Tale variazione è principalmente attribuibile:

- per 6,8 milioni di Euro dalla riduzione dei ricavi da gare e abbonamenti inerenti sia il Campionato di Serie A e la Coppa Italia – edizioni 2012/2013, prevalentemente per il minor numero di gare disputate rispetto all'esercizio precedente e per la diversa programmazione delle partite cosiddette di "cartello", sia la Uefa Champions League – edizione 2012/2013 per gli incassi relativi alla disputa degli ottavi di finale rispetto agli ottavi e quarti di finale dell'edizione 2011/2012. Tale riduzione è stata in parte controbilanciata da un incremento per 1,8 milioni di Euro degli ingaggi derivanti dalla disputa di amichevoli nel corso dell'estate 2013;
- per 6,9 milioni di Euro da minori proventi audiovisivi che derivano dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi del Campionato di Serie A e della Tim Cup – edizione 2013/2014, assegnati dalla Lega Serie A ai diversi *broadcasters*, sostanzialmente per effetto del diverso piazzamento rispetto alla stagione sportiva precedente;

- per 13,4 milioni di Euro da minori ricavi televisivi da partecipazione alla Uefa Champions League – edizione 2013/2014, dovuti sia al raggiungimento degli ottavi di finale rispetto ai quarti di finale dell'edizione precedente, sia al minor *market pool* riconosciuto dalla U.E.F.A. per effetto della partecipazione di 3 squadre italiane alla competizione della Uefa Champions League – edizione 2013/2014, rispetto alle sole 2 squadre dell'edizione 2012/2013;
- per 1,1 milioni di Euro da minori ricavi derivanti dall'attività di commercializzazione e vendita di servizi commerciali relativi a determinate categorie di biglietti e abbonamenti (palchi, "Sky Box" e "Sky Lounge") per tutte le gare disputate dalla prima squadra del Milan presso lo stadio San Siro di Milano, anche per effetto del difficile momento di congiuntura economica;
- per 3,3 milioni di Euro dall'aumento dei proventi da licenza d'uso diritti di archivio per la stipula di un *addendum* al contratto già in essere, in forza del quale la società, a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013 e fino alla scadenza del contratto stesso, si impegna a concedere al partner commerciale il diritto di commercializzazione verso terzi anche delle immagini di archivio (c.d. *Library Milan*) riferite alla stagione sportiva in cui si disputa la gara e a quella immediatamente precedente (in precedenza concesso alla Lega Nazionale Professionisti Serie A);
- per 3,3 milioni di Euro dalla plusvalenza realizzata sulla vendita di alcune unità immobiliari site in Milano – Via Turati n. 3, derivanti dal frazionamento della sede storica della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Entertainment S.r.l., successivo al riscatto integrale



5

dell'immobile stesso precedentemente condotto con un contratto di leasing finanziario.

Si ricorda inoltre che nel 2012 erano compresi altri ricavi e proventi per 1,5 milioni di Euro relativi ai rimborsi e ai contributi per la partecipazione di giocatori del Milan al Campionato Europeo – edizione 2012.

I costi della produzione ammontano complessivamente a 278,7 milioni di Euro e fanno registrare un decremento di 46,6 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio (325,3 milioni di Euro).

Tale variazione si riferisce in particolare:

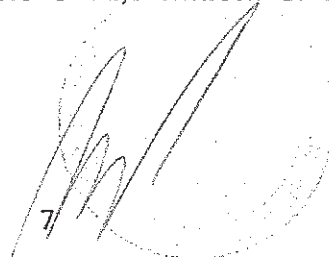
- per 32,2 milioni di Euro alla diminuzione della voce salari e stipendi dovuta prevalentemente alla sopravvenuta scadenza di contratti relativi alle prestazioni di alcuni giocatori, non più rinnovati per la stagione successiva ed al recepimento degli effetti della campagna trasferimenti 2012/2013;
- per 3,5 milioni di Euro da minori ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali relativi ai diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori;
- per 1,8 milioni di Euro alla riduzione dei costi derivanti dalla gestione dei palchi, tribune d'onore, "Sky Box" e "Sky Lounge" e dei servizi di stewarding, assistenza, biglietteria e catering prestati presso lo stadio San Siro di Milano durante le partite casalinghe della prima squadra del Milan, per effetto del minor numero di incontri disputati in Campionato, Uefa Champions League e Coppa Italia, della diversa programmazione delle cosiddette partite di "cartello", nonché delle politiche di ottimizzazione realizzate nella gestione di alcuni servizi svolti durante le gare interne;

- per 0,9 milioni di Euro alla diminuzione dei costi di acquisto di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci e nello specifico dei costi per acquisti di indumenti sportivi necessari per la rivendita alle Scuole Calcio Milan e Milan Junior Camp;
- per 4,0 milioni di Euro alla programmata riduzione di alcuni costi operativi e generali legati ai servizi di ristorazione, di logistica, di vigilanza e pulizia, di trasporto, di locazione, di produzione e distribuzione audiovisiva delle immagini del Campionato di Serie A, nonché dei costi derivanti dalla gestione dello Stadio San Siro di Milano altri addebitati dalla società M-I Stadio S.r.l.;
- per 2,4 milioni di Euro allo stanziamento di oneri di ristrutturazione del personale relativi al processo riorganizzativo avviato nella seconda parte dell'anno nel Gruppo Milan, che dovrebbe concludersi nel corso del 2014.

Si ricorda inoltre che nel 2012 erano presenti 1,9 milioni di Euro per accantonamento al fondo svalutazione crediti riferiti prevalentemente a rischi di inesigibilità relativi al credito vantato nei confronti del Real Zaragoza S.A.D., a seguito dell'apertura della procedura di concordato preventivo da parte della società spagnola, nonché 3,1 milioni di Euro di oneri diversi di gestione calciatori imputabili al c.d. "meccanismo di solidarietà", come da norme F.I.F.A., conseguenti la campagna trasferimenti estiva 2012/2013.

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

Gli oneri finanziari ammontano a 12,8 milioni di Euro rispetto ai 12,5 milioni dell'esercizio 2012.



Tale variazione è dovuta sostanzialmente al peggior saldo negativo tra proventi ed oneri da partecipazioni ex art. 102 delle N.O.I.F., a cui si contrappone però un decremento degli interessi passivi per effetto della riduzione dell'Euribor medio di periodo applicato sui finanziamenti in essere con gli istituti di credito.

Il saldo delle imposte, ammontante a 2,9 milioni di Euro negativi, comprende l'effetto positivo di 5,5 milioni di Euro per l'I.R.E.S. derivante dall'adesione al consolidato fiscale del Gruppo Fininvest, imposte correnti per 5,7 milioni di Euro per lo stanziamento di oneri per I.R.A.P. ed un saldo negativo tra imposte differite ed anticipate per 2,7 milioni di Euro.

Stante le indicazioni sopra espresse il risultato consolidato del Gruppo Milan dell'esercizio 2013 presenta la perdita di 15,7 milioni di Euro.



## Principali indicatori economico-finanziari

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

(valori in milioni di Euro)

Dati Economici	2013	2012	Variazione % vs. 2012
Ricavi	278,7	329,3	-15,4%
Margine operativo lordo % sui ricavi	52,0 18,6%	61,9 18,8%	-16,0%
Risultato operativo % sui ricavi	0,1 0,0%	5,0 1,5%	-98,8%
Risultato netto % sui ricavi	(15,7) n.s.	(6,9) n.s.	n.s.

Dati Patrimoniali	31.12.2013	31.12.2012	Variazione valore vs. 31.12.2012
Capitale Investito netto	189,4	192,4	(3,0)
Patrimonio netto	(66,9)	(54,9)	(12,0)
Posizione Finanziaria Netta (surplus)/deficit	256,4	247,4	9,0

Dati Finanziari	31.12.2013	31.12.2012	Variazione valore vs. 31.12.2012
Cash Flow (utile + amm.ti / sval.)	(15,7)	50,0	(65,7)
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	(9,0)	43,4	(52,4)
Investimenti	101,5	50,0	51,5

Indici Finanziari	31.12.2013	31.12.2012	Variazione % vs. 31.12.2012
ROE (Risultato netto/Mezzi propri)	0,2	0,1	100,0%
Capitalizzazione (Mezzi propri/Debiti finanziari)	(0,26)	(0,22)	0,0%
Incidenza P.F.N. (P.F.N./Totale attivo)	0,7	0,7	0,0%

### Campagna Trasferimenti

La campagna trasferimenti “invernale” gennaio 2013 Italia ed estero ha comportato un bilancio positivo pari a 10,9 milioni di Euro con investimenti per 29,9 milioni di Euro e cessioni per 40,8 milioni di Euro.

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

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

La campagna trasferimenti “estiva” 2013 Italia ed estero ha comportato un bilancio negativo pari a 16,5 milioni di Euro con investimenti per 51,8 milioni di Euro e cessioni per 35,3 milioni di Euro.

Nel corso di tale campagna trasferimenti sono state effettuate operazioni di acquisto e vendita dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori.

Tra le più significative segnaliamo quelle relative all’acquisizione a titolo definitivo e/o con accordo di partecipazione e/o con diritto d’opzione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori Barisic Maks, Birsa Valter, Constant Kevin, Coppola Ferdinando, Leite Ricardo “Kakà”, Matri Alessandro, Poli Andrea, Silvestre Matias Augustin, Vergara Amu Jherson e Zapata Valencia Cristian Eduardo.

Nell'ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o con accordo di partecipazione e/o con diritto d'opzione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo quelle relative a Albertazzi Michelangelo, Boateng Kinsley, Boateng Kevin Prince, Oduamadi Nnamdi Chidiebere, Petagna Andrea, Salamon Bartosz, Strasser Rodney, Taiwo Taye, Traorè Bakaye e Vilà Rossellò Didac.


### Campagna Abbonamenti

La campagna abbonamenti 2013/2014 ha raggiunto la quota di n. 23.490 tessere per il campionato e n. 43.858 tessere per la Uefa Champions League. La media degli spettatori paganti nell'anno 2013 è stata per le gare interne di campionato di n. 16.512 spettatori e di n. 37.400 spettatori per le gare interne della Uefa Champions League.

### Rapporti con imprese collegate, consociate e controllanti

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

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



### Altre informazioni

In data 9 maggio 2013, la Commissione di primo grado Licenze U.E.F.A., esaminata la documentazione depositata a corredo della domanda per il rilascio della Licenza U.E.F.A., ha deliberato di concedere la licenza alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per la stagione 2013/2014.

In data 10 luglio 2013, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C. esaminata la documentazione prodotta dalla società ha riscontrato il possesso dei requisiti previsti per l'ottenimento della Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato professionistico 2013/2014, di cui al Comunicato Ufficiale n. 166/A del 7 maggio 2013.

Nel corso dell'esercizio 2013 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A. ha provveduto ad effettuare versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi 3,7 milioni di Euro. Tali versamenti si erano resi necessari anche per effetto della normativa in materia di campagna trasferimenti Italia che imponeva il rispetto di specifici indicatori economico-finanziari o, alternativamente, il deposito dei contratti di cessione, o che l'azionista di maggioranza effettuasse per l'appunto versamenti in conto capitale e/o copertura perdite ovvero finanziamenti postergati infruttiferi prima dell'attuazione di operazioni di acquisizioni di calciatori. In data 4 giugno 2013, con il Comunicato Ufficiale n. 190/A, la F.I.G.C. ha abrogato il comma 4 dell'art. 90 delle N.O.I.F., eliminando pertanto tali vincoli.

Si segnala altresì che in data 24 maggio 2013 la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha stipulato con Vittoria Assicurazioni S.p.A. un contratto preliminare di locazione di immobili avente ad oggetto un intero edificio composto da n. 6 piani fuori terra, un piano seminterrato e da un piano interrato per una superficie complessiva di circa 9.000 mq, di cui circa 2.000 mq di superfici

destinate ad attività commerciali, oltre a n. 134 posti auto coperti, posti all'interno del Parco Direzionale Vittoria, sito in Milano – Via Aldo Rossi n. 8.

In data 5 novembre 2013, ottenute tutte le autorizzazioni in capo a Vittoria Assicurazioni S.p.A. volte a consentire la realizzazione del “Progetto Sede Milan”, è stato stipulato il contratto definitivo di locazione di immobili ad uso non abitativo con decorrenza a partire dal 1° gennaio 2014 (data in cui è avvenuto altresì il trasferimento della sede sociale della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della Milan Entertainment S.r.l.) e per la durata di 8 anni, con rinnovo automatico di altri 7 anni.

Gli spazi di cui sopra, identificati nel nome di “Casa Milan”, sono destinati a sede sociale, centro direzionale, spazio museale aperto al pubblico con annessi spazi dedicati alla vendita di prodotti a marchio Milan e aziende sponsor, ad attività di ristorazione e bar, a servizi di biglietteria, spazio eventi, sala stampa e servizi Milan Lab.

Contestualmente a detta stipula la società ha ottenuto la concessione di un diritto gratuito di opzione per l'acquisto dell'intero edificio, da esercitarsi dal 1° gennaio 2019, per un periodo di 24 mesi.

Alla luce dello spostamento degli uffici delle attività del Gruppo Milan presso la nuova sede, avvenuto nel corso del mese di novembre 2013, la controllata Milan Real Estate S.p.A. ha avviato le attività necessarie per la cessione a terzi delle unità immobiliari site in Milano – Via Turati n. 3, conclusesi nel dicembre 2013 con la stipula degli atti definitivi di vendita a terzi, eccezion fatta per una sola unità immobiliare, la cui cessione definitiva è peraltro già avvenuta alla data di redazione della presente relazione sulla gestione.

### **Informazioni su ambiente e personale**

In ossequio a quanto disposto dall'art. 2428 comma 2 del codice civile, segnaliamo che il Gruppo Milan svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di sicurezza sul posto di lavoro, così come previsto dal D.Lgs. 81/2008. Segnaliamo inoltre che il Gruppo Milan svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di sicurezza allo stadio e di prevenzione e repressione di fenomeni di violenza connessi a competizioni calcistiche così come previsto dalla Legge n. 41 del 4 aprile 2007 dai precedenti Decreti Pisanu e Amato.

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

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Si segnala che nel corso del mese di gennaio 2014 sono stati effettuati gli acquisti a titolo definitivo e/o temporaneo e/o con accordo di partecipazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori Essien Michael, Gori Stefano, Honda Keisuke, Rami Adil e Taarabt Adel.

Nell'ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o temporaneo e/o con accordo di partecipazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo quelle relative a Andrenacci Lorenzo, Matri Alessandro, M'Baye Niang e Nocerino Antonio.

Si rende noto infine che, in considerazione delle correnti esigenze finanziarie del Gruppo Milan, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e la controllata Milan Entertainment S.r.l. hanno interpellato primari istituti di credito che si sono resi disponibili a concedere, nel corso dell'esercizio 2014, due linee di credito rispettivamente dell'ammontare massimo complessivo di 60.000 migliaia

di Euro e di 36.300 migliaia di Euro, a fronte della sottoscrizione di contratti di factoring avente ad oggetto la cessione pro-solvendo dei crediti (complessivamente per circa 111.300 migliaia di Euro), derivanti dalla commercializzazione dei diritti audiovisivi del Campionato di Serie A relativi alla stagione sportiva 2014/2015 e dal contratto inerente la vendita di pacchetti promo-pubblicitari con riferimento alla stagione sportiva 2014/2015.

### **Principali rischi e incertezze ed evoluzione prevedibile della gestione**

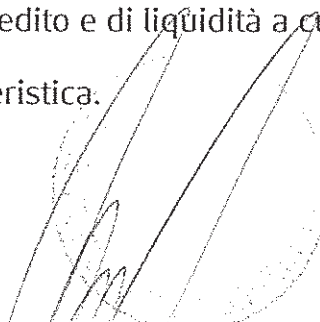
Considerata la particolare attività del Gruppo Milan, l'andamento della gestione è esposto ai rischi propri delle competizioni sportive, soprattutto in termini di risultati sportivi della prima squadra e dei conseguenti livelli di incassi da competizioni, da diritti televisivi e pubblicitari.

In particolare, l'andamento economico dell'esercizio 2014 sarà influenzato sia dalla qualificazione o meno alla competizione della Uefa Champions League – edizione 2014/2015, sia dal piazzamento nel Campionato di Serie A – edizione 2013/2014.

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

### **Obiettivi e politiche di gestione dei rischi finanziari**

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



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

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

#### Rischio di cambio

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

#### Rischio di tasso di interesse

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

#### Rischio di credito

Il Gruppo Milan intrattiene rapporti con primari clienti nazionali ed internazionali ed ha in essere appropriate procedure per minimizzare l'esposizione al rischio di credito. In particolare i crediti verso società di calcio nazionali sono garantiti attraverso il meccanismo della "stanza di compensazione" della Lega Nazionale Professionisti. I crediti verso società di calcio straniere sono garantiti in larga misura da fidejussioni bancarie o da altre garanzie rilasciate dalle società controparti. I crediti relativi ai corrispettivi



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

Rischio di liquidità

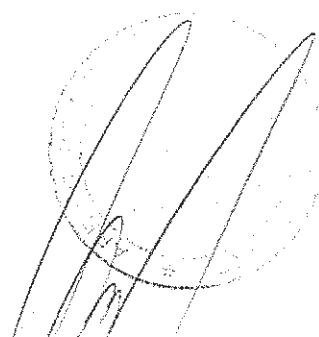
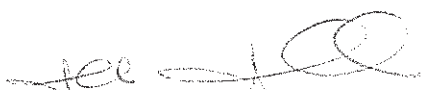
Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà nel reperire fondi per far fronte agli impegni. Il Gruppo Milan gode di un adeguato ammontare di linee di credito *committed*, a fronte di lettere di "patronage" della controllante Fininvest S.p.A. per un ammontare di 390,0 milioni di Euro.

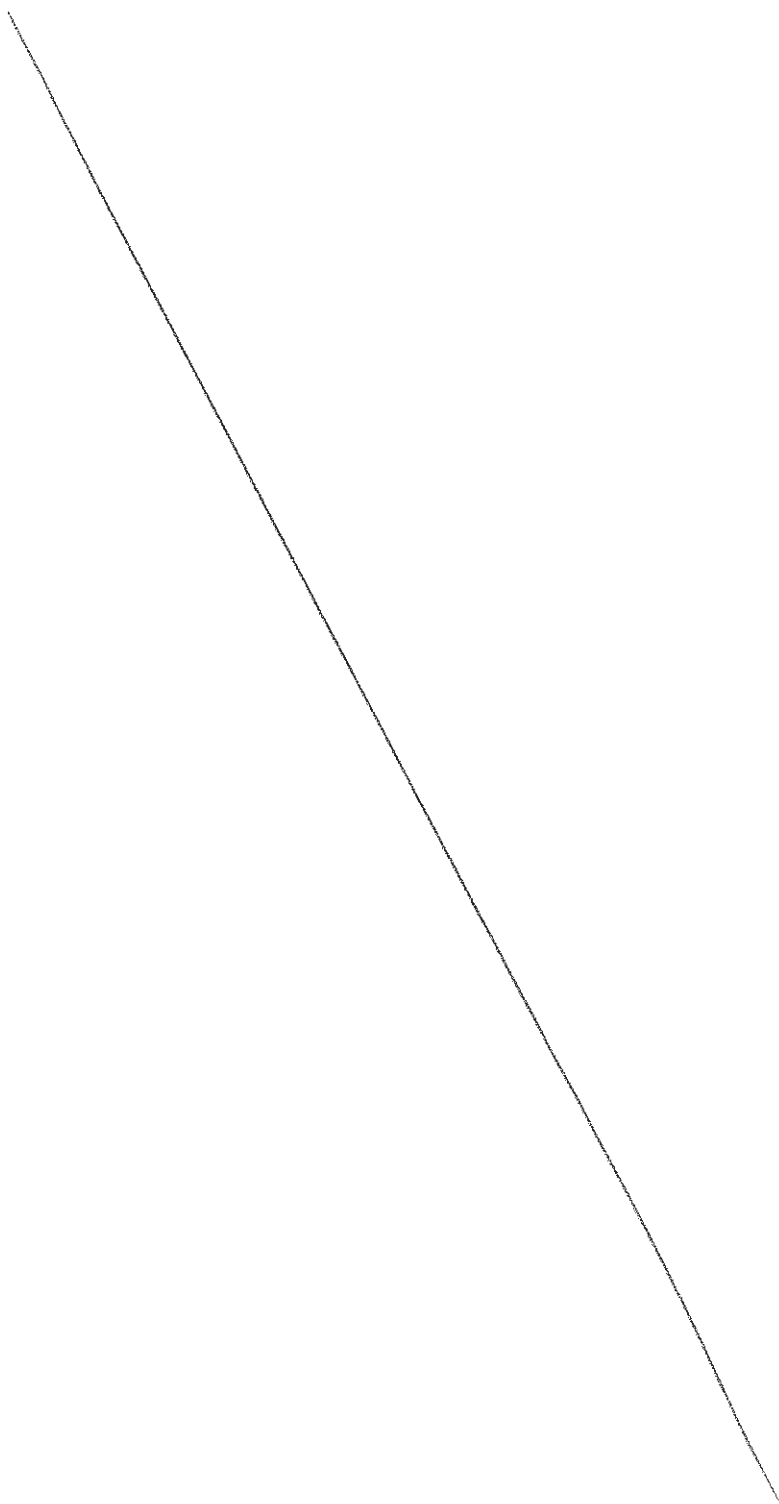
Milano, 13 marzo 2014.

per Il Consiglio di Amministrazione

Il Vicepresidente Vicario e Amministratore Delegato

Adriano Galliani





GRUPPO MILAN  
 BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

(in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	31.12.2013	31.12.2012
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33.883	35.247
6 immobilizzazioni in corso ed acconti	3.568	134
7 capitalizzazione costi vivaio	17.329	17.375
8 diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	117.556	108.983
10 altre	13.450	9.465
Totale	185.786	171.184
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1 terreni e fabbricati	11.662	17.978
2 impianti e macchinario	1.908	1.325
3 attrezzature industriali e commerciali	634	463
4 altri beni	363	342
5 immobilizzazioni in corso e acconti	1.502	612
Totale	16.069	20.720
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1 partecipazioni in:		
a) imprese controllate	104	104
b) imprese collegate	533	520
e) compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	7.852	7.001
Totale	8.489	7.625
2 crediti verso:		
d) altri	133	394
Totale	133	394
Totale	8.622	8.019
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	210.477	199.923

100

GRUPPO MILAN  
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

(in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	31.12.2013	31.12.2012
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE	--	--
<b>Totale</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
II CREDITI		
1 verso clienti	52.482	55.802
2 verso imprese controllate	1	1
3 verso imprese collegate	2.938	1.666
4 verso imprese controllanti		
a) entro 12 mesi	122	217
b) oltre 12 mesi	26.733	21.292
4 bis crediti tributari	2.341	419
4 ter imposte anticipate	32.544	34.860
5 crediti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	3.488	709
b) oltre 12 mesi	3.693	--
6 verso altri	7.113	5.955
<b>Totale</b>	<b>131.455</b>	<b>120.921</b>
III ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)	--	--
<b>Totale</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1 depositi bancari e postali	3.209	3.651
3 denaro e valori in cassa	8	74
<b>Totale</b>	<b>3.217</b>	<b>3.725</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>134.672</b>	<b>124.646</b>
D) RATEI E RISCONTI		
1 ratei	--	4
2 risconti	9.446	9.711
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>9.446</b>	<b>9.715</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>354.595</b>	<b>334.284</b>

GRUPPO MILAN  
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

(in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

	31.12.2013	31.12.2012
A) PATRIMONIO NETTO		
I CAPITALE	24.960	24.960
II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	--	--
III RISERVE DI RIVALUTAZIONE	--	--
IV RISERVA LEGALE	124	124
V RISERVE STATUTARIE	--	--
VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	--	--
VII ALTRE RISERVE	(76.202)	(73.175)
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	--	--
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(15.723)	(6.857)
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>(66.921)</b>	<b>(54.948)</b>
(UTILE) PERDITA DI TERZI	--	--
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>(66.921)</b>	<b>(54.948)</b>
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2 per imposte, anche differite	243	179
3 altri	2.350	300
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>	<b>2.593</b>	<b>479</b>
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.459	2.395
D) DEBITI		
3 debiti verso soci per finanziamenti	9.075	9.075
4 debiti verso banche		
a) entro 12 mesi	144.079	105.871
b) oltre 12 mesi	--	1.226
5 debiti verso altri finanziatori		
a) entro 12 mesi	93.309	96.732
b) oltre 12 mesi	13.116	38.180
7 debiti verso fornitori	32.729	25.965
9 debiti verso imprese controllate	--	30
10 debiti verso imprese collegate	1.194	2.586
11 debiti verso imprese controllanti	971	521
12 debiti tributari		
a) entro 12 mesi	16.007	15.630
b) oltre 12 mesi	--	102
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	735	746
14 debiti per partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	10.021	7.271
15 debiti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	11.492	25.151
b) oltre 12 mesi	28.969	5.534
16 altri debiti	14.158	7.894
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>375.855</b>	<b>342.514</b>
E) RATEI E RISCONTI		
1 ratei	299	601
2 risconti	40.310	43.243
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>40.609</b>	<b>43.844</b>
<b>TOTALE PASSIVO E NETTO</b>	<b>354.595</b>	<b>334.204</b>

GRUPPO MILAN  
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

(in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE

CONTI D'ORDINE

	31.12.2013	31.12.2012
FIDEIUSSIONI, AVALLI E ALTRE GARANZIE PERSONALI	32.211	19.074
GARANZIE REALI PRESTATE	15.750	15.750
IMPEGNI	1.215	1.215
ALTRI CONTI D'ORDINE	--	--
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>49.176</b>	<b>36.039</b>

GRUPPO MILAN  
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

(in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO

	2013	2012
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
a) ricavi da gare	14.410	19.476
b) abbonamenti	10.079	11.861
c) ricavi da altre competizioni	4.209	2.414
<b>Totale</b>	<b>28.698</b>	<b>33.751</b>
4 incrementi di immobilizzazioni per favori interni e capitalizzazione costi vitali	7.259	7.910
5 altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	6	13
b) proventi da sponsorizzazioni	34.727	34.582
c) proventi pubblicitari	-	319
d) proventi commerciali e royalties	43.543	44.885
e) proventi da cessione diritti audiovisivi	119.547	139.818
f) proventi vari	9.387	6.047
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	500	326
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	24.148	53.437
i) altri proventi da gestione calciatori	126	125
l) ricavi e proventi diversi	10.772	8.094
<b>Totale</b>	<b>242.756</b>	<b>287.646</b>
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>278.713</b>	<b>329.307</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	4.301	5.105
7 per servizi	46.891	50.895
8 per godimento di beni di terzi	10.178	10.233
<b>Totale</b>	<b>61.370</b>	<b>66.233</b>
9 per il personale:		
a) salari e stipendi	144.220	176.391
b) oneri sociali	5.543	5.814
c) trattamento di fine rapporto	1.377	1.448
e) altri costi	135	153
<b>Totale</b>	<b>151.275</b>	<b>183.806</b>
10 ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	50.818	53.676
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	884	954
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	86	115
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liq.	107	2.129
<b>Totale</b>	<b>51.895</b>	<b>56.874</b>
12 accantonamenti per rischi	2.350	300
14 oneri diversi di gestione		
a) spese varie organizzazione gare	5.047	6.863
b) tasse iscrizione gare	3	2
c) costi per acquisizione temporanea calciatori	775	1.038
d) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	770	275
e) altri oneri da gestione calciatori	-	3.100
f) altri oneri diversi di gestione	5.170	6.796
<b>Totale</b>	<b>11.765</b>	<b>18.074</b>
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>278.655</b>	<b>325.287</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)</b>	<b>58</b>	<b>4.020</b>

100 100

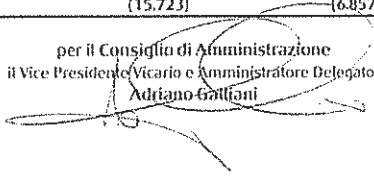
GRUPPO MILAN  
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

(in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO

	2013	2012
<b>C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	18	111
e) proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	30	60
<b>Totale</b>	<b>48</b>	<b>171</b>
17 interessi e altri oneri finanziari		
d) altri oneri finanziari	(8.305)	(12.361)
e) oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	(4.489)	(300)
<b>Totale</b>	<b>(12.794)</b>	<b>(12.661)</b>
17 bis utili e perdite su cambi:		
a) utili su cambi	-	2
b) perdite su cambi	(31)	(18)
<b>Totale</b>	<b>(31)</b>	<b>(16)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)</b>	<b>(12.777)</b>	<b>(12.506)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18 rivalutazioni		
a) di partecipazioni	13	-
<b>Totale</b>	<b>13</b>	<b>-</b>
19 svalutazioni		
a) di partecipazioni	-	(105)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(105)</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>	<b>13</b>	<b>(105)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20 proventi		
a) plusvalenze da alienazioni	40	7
b) sopravvenienze attive straordinarie	-	7.704
<b>Totale</b>	<b>40</b>	<b>7.711</b>
21 oneri		
a) minusvalenze da alienazioni	(108)	(12)
b) imposte relative ad esercizi precedenti	(54)	(65)
<b>Totale</b>	<b>(162)</b>	<b>(77)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)</b>	<b>(122)</b>	<b>7.634</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(12.828)</b>	<b>(957)</b>
22 imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate		
a) imposte correnti	(174)	(2.314)
b) imposte differite e anticipate	(2.721)	(3.586)
<b>Totale</b>	<b>(2.895)</b>	<b>(5.900)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(15.723)</b>	<b>(6.857)</b>
(UTILE) PERDITA DI AZIONISTI TERZI	-	-
<b>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>(15.723)</b>	<b>(6.857)</b>

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





# GRUPPO MILAN

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2013

### NOTA INTEGRATIVA

#### INFORMAZIONI GENERALI

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

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

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

#### STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 e la presente nota integrativa sono state redatti secondo quanto prescritto in materia di bilancio consolidato dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 in attuazione della VII Direttiva CEE ed in base alle nuove disposizioni introdotte dalla riforma del diritto societario contenute nel D.Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modificazioni.

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

I bilanci utilizzati ai fini della redazione del presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 sono quelli predisposti per l'approvazione dei Consigli di Amministrazione delle singole società. Tali bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili di Gruppo che sono in linea con la vigente normativa, con i principi contabili raccomandati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) e con le disposizioni diramate dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche.

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

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

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

### **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 include i bilanci della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e delle società in cui la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza assoluta del capitale sociale e dei diritti di voto, nonché le società con quote di possesso pari o prossime al 50% e di cui il Gruppo Milan si è garantita la gestione o sulle quali esercita un'influenza dominante. Sono pertanto escluse dall'area di consolidamento e valutate con il metodo del costo le società controllate in liquidazione o inattive e quelle le cui situazioni presentano valori irrilevanti. Per maggiori dettagli sull'area di consolidamento si rinvia all'elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre al 31 dicembre 2013, allegato alla presente nota integrativa.

Nel corso dell'esercizio 2013 non si rilevano variazioni nell'area di consolidamento.

### **TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO**

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

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

Le partecipazioni nelle società in cui viene esercitata un'influenza notevole (generalmente quelle in cui la percentuale di possesso è compresa tra il 20 e il 50 per cento) sono valutate con il metodo del patrimonio netto, sostituendo il valore iscritto in bilancio delle partecipazioni stesse, con un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio netto

risultante dall'ultimo bilancio approvato, dopo aver operato le rettifiche richieste da corretti principi di redazione del bilancio consolidato.

I crediti e i debiti, i costi e i ricavi, gli utili o le perdite riconducibili ad operazioni effettuate tra società incluse nell'area di consolidamento sono eliminati.

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

### **CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI**

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

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 sono i seguenti.

#### **Immobilizzazioni immateriali**

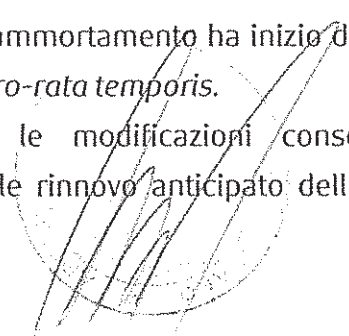
##### **Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**

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

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti in bilancio alla data di stipulazione del contratto, ovvero a quella successiva alla stipula del contratto concordemente stabilita dalle parti, alla quale retroagisce, ai sensi dell'art. 1360 c.c., l'effetto del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "transfer") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali, attraverso il sistema "T.M.S." della F.I.F.A..

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

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



nuovo piano di ammortamento, a quote costanti, tiene conto del valore netto contabile del diritto alla data del prolungamento del contratto e della nuova durata dello stesso.

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

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

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

#### Capitalizzazione costi del vivaio

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

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

#### Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Iscritti al costo di acquisto, si riferiscono ai diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive della società, aventi vita utile definita avendo a riferimento il periodo di utilizzazione economica della stessa, nonché alle spese per la creazione e la

registrazione dei marchi sociali e per l'acquisizione delle licenze software, ammortizzate in misura costante in relazione alla loro prevista utilità futura.

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

### Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

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

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

## **Contratti di locazione**

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

## **Immobilizzazioni finanziarie**

### Partecipazioni in imprese controllate, collegate, controllanti e altre imprese

Le partecipazioni nelle società in cui il Gruppo Milan esercita un'influenza notevole (generalmente quelle in cui la percentuale di possesso è compresa tra il 20% e il 50%) sono valutate con il metodo del patrimonio netto secondo le modalità esposte precedentemente. Per le partecipazioni valutate con il metodo del costo, il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

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

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

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

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

## Crediti

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

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

## Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono costituite da:

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

## Ratei e risconti attivi

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

## Fondi per rischi ed oneri

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

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

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

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

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

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

Le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007 continuano a trovare rappresentazione economica nella voce B9 c) "Trattamento di fine rapporto". A livello patrimoniale la voce C) "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta il residuo del fondo esistente al 31 dicembre 2006; nella voce D13) "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" figura il debito maturato al 31 dicembre 2013 relativo alle quote di Trattamento di fine rapporto ancora da versare ai fondi pensione e agli enti previdenziali.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti per il loro valore nominale.

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

### **Ratei e risconti passivi**

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

### **Conti d'ordine**

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



## Ricavi e costi

Sono iscritti sulla base del principio della competenza temporale.

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

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

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

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

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

## Imposte

Le imposte del periodo sono determinate in base alle vigenti normative fiscali.

In conformità con quanto stabilito dal principio contabile n. 25 dell'Organismo Italiano di Contabilità, le imposte anticipate e differite sono calcolate, salvo eccezioni particolari, sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività o passività ai fini fiscali, applicando per le differenze attive l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

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

fiscali tali da assorbire le perdite riportabili entro il periodo in cui le stesse sono deducibili secondo la normativa tributaria.

## Cambi

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

	<b>Cambio Puntuale</b> <b>31.12.2013 (*)</b>	<b>Cambio Medio</b> <b>2013 (*)</b>
Dollaro U.S.A.	1,3791	1,3281
Yen giapponese	144,7200	129,6627
Sterlina inglese	0,8337	0,8493
Franco svizzero	1,2276	1,2311
Yuan Cinese	8,3491	8,1646

(\*) Fonte Sistema Europeo delle Banche Centrali.

## ALTRE INFORMAZIONI

### **Consolidato fiscale**

A partire dall'esercizio 2004 la società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidato, congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante/controllante. Tale opzione è stata rinnovata per il triennio 2013 – 2015 per la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ed è in corso di rinnovo per il triennio 2014 – 2016 per le controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A..

### **Espressione degli importi**

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

### **Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente**

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 con quelli del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 è stata effettuata, nel bilancio consolidato precedente, la riclassifica per 974 migliaia di Euro dalla voce Oneri Finanziari ai Costi per servizi relativamente alle commissioni riconosciute all'istituto di credito sulla vendita di abbonamenti e biglietti.

## **COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO**

(in migliaia di Euro)

### **IMMOBILIZZAZIONI**

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

### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Ammontano a 185.786 migliaia di Euro (171.184 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e sono costituite da:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33.883	35.247	(1.364)
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.568	134	3.434
Capitalizzazione costi vivaio	17.329	17.375	(46)
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	117.556	108.983	8.573
Altre immobilizzazioni immateriali	13.450	9.445	4.005
<b>Totale</b>	<b>185.786</b>	<b>171.184</b>	<b>14.602</b>

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

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, pari a 33.883 migliaia di Euro (35.247 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), comprende prevalentemente i diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. (c.d. "Library Milan") acquisiti dal Gruppo R.A.I. e dalla società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) per complessivi 32.230 migliaia di Euro (33.470 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012). Tale archivio, destinato ad autoalimentarsi nel tempo in funzione delle partite di volta in volta disputate dalla squadra ed ammortizzato in misura costante in relazione alla prevista utilità futura, è stato valutato in 46.500 migliaia di Euro a fronte di apposita perizia estimativa effettuata da professionisti indipendenti nel corso del mese di novembre 2012. Sono inoltre compresi in questa voce gli oneri connessi allo sviluppo del sito internet ufficiale, i software aziendali e i software "Milan Lab" della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della società Milan Entertainment S.r.l., nonché i diversi marchi "Milan", di proprietà della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., non oggetto di conferimento alla controllata Milan

Entertainment S.r.l.

La voce Capitalizzazione costi vivaio, pari a 17.329 migliaia di Euro (17.375 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferisce agli investimenti sostenuti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. specificatamente per la gestione e lo sviluppo del settore giovanile. La voce si incrementa per 7.259 migliaia di Euro per effetto degli investimenti del periodo e si decrementa per 7.305 migliaia di Euro a seguito dell'ammortamento calcolato su un orizzonte temporale di cinque esercizi, così come disposto dalle norme federali vigenti.

Le Immobilizzazioni in corso e acconti, pari a 3.568 migliaia di Euro (134 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferiscono principalmente ai lavori, ancora in fase di realizzazione, relativi alla nuova sede sociale "Casa Milan", principalmente inerenti ad alcune attività commerciali di prossima apertura e al Centro Sportivo Vismara, sede del settore giovanile del Milan.

La voce Diritti Pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a 117.556 migliaia di Euro (108.983 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), è relativa esclusivamente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e comprende anche gli oneri accessori di diretta imputazione, ammortizzati secondo le scadenze contrattuali dei giocatori ai quali sono riferiti, tenuto conto, per competenza, di eventuali proroghe intervenute prima dell'approvazione del bilancio. Le principali variazioni del periodo, così come meglio dettagliate nell'apposito prospetto allegato, riguardano prevalentemente nuove acquisizioni per 81.755 migliaia di Euro, cessioni e altri movimenti per 32.485 migliaia di Euro ed ammortamenti e svalutazioni per 40.697 migliaia di Euro.

Le Altre immobilizzazioni immateriali, pari a 13.450 migliaia di Euro (9.445 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferiscono in particolare:

- per 7.824 migliaia di Euro (7.923 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), a costi di natura incrementativa sostenuti per lo stadio San Siro di Milano, relativamente alla quota di competenza della Capogruppo A.C. Milan S.p.A.;
- per 3.715 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2012), all'acquisto di un diritto di superficie ex art. 952, secondo comma c.c., per la durata di 10 anni inerente il Centro Sportivo Vismara, sede del settore giovanile del Milan, di proprietà dell'Opera Diocesana per la Preservazione e la Diffusione della Fede per un corrispettivo di 3.550 migliaia di Euro;
- per 1.875 migliaia di Euro (1.446 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), a migliorie sul Centro Sportivo Vismara, iscritte al costo di formazione ridotto del relativo

ammortamento calcolato sulla durata del diritto di superficie stesso.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 16.069 migliaia di Euro (20.720 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e sono così dettagliate:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Terreni e fabbricati	11.662	17.978	(6.316)
Impianti e macchinario	1.908	1.325	583
Attrezzature industriali e commerciali	634	463	171
Altri beni	363	342	21
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.502	612	890
<b>Totale</b>	<b>16.069</b>	<b>20.720</b>	<b>(4.651)</b>

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

I Terreni e fabbricati, pari a 11.662 migliaia di Euro (17.978 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) si riferiscono principalmente a:

- terreni circostanti il Centro Sportivo Milanello per 6.934 migliaia di Euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2012) di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A.;
- Centro Sportivo Milanello di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A. per 3.876 migliaia di Euro (3.959 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012).

Si segnala che l'immobile sito in Milano – via Turati n. 3, sede delle società A.C. Milan S.p.A. e Milan Entertainment S.r.l. ed iscritto in bilancio al 31 dicembre 2012 per 7.085 migliaia di Euro, è stato ceduto a terzi, previo riscatto, nel corso del mese di dicembre 2013, eccezion fatta per una sola unità immobiliare, la cui cessione definitiva è peraltro già avvenuta alla data di redazione della presente nota integrativa.

Gli Impianti e macchinario, pari a 1.908 migliaia di Euro (1.325 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferiscono quasi esclusivamente alla controllata Milan Real Estate S.p.A. e sono prevalentemente relativi a impianti del Centro Sportivo Milanello.

L'incremento è prevalentemente riconducibile per 651 migliaia di Euro all'entrata in funzione di macchinari per l'illuminazione e la manutenzione di alcuni campi da gioco, di cui 300 migliaia di Euro iscritti al 31 dicembre 2012 nella voce Immobilizzazioni in corso e acconti.

Le Attrezzature industriali e commerciali, pari a 634 migliaia di Euro (463 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), includono prevalentemente 468 migliaia di Euro (254 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e 152 migliaia di Euro (178 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) della controllata Milan Real Estate S.p.A..

La voce Altri beni materiali, pari a 363 migliaia di Euro (342 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), comprende principalmente macchine elettroniche d'ufficio, mobili e dotazioni d'ufficio ed automezzi di proprietà o con contratto di leasing finanziario del Gruppo Milan.

Le Immobilizzazioni in corso ed acconti, pari a 1.502 migliaia di Euro (612 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferisce prevalentemente:

- per 1.257 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2012) ad anticipi erogati a fornitori per la realizzazione di impianti, macchinari e arredi, non ancora ultimati, relativi alla nuova sede sociale "Casa Milan", principalmente inerenti alcune attività commerciali di prossima apertura;
- per 245 migliaia di Euro (612 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), a progetti, già avviati ma non ancora ultimati, relativi al Centro Sportivo Milanello della controllata Milan Real Estate S.p.A..

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

### Partecipazioni

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

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Imprese controllate	104	104	0
Imprese collegate	533	520	13
Altre imprese	—	—	0
<b>Totale</b>	<b>637</b>	<b>624</b>	<b>13</b>

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

### Partecipazioni in imprese controllate

L'importo relativo alle partecipazioni in imprese controllate pari a 104 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2012), si riferisce alla partecipazione detenuta dalla

Capogruppo A.C. Milan S.p.A. nella Fondazione Milan – Onlus, costituita nell'anno 2003 con lo scopo di soddisfare i bisogni primari e la piena realizzazione dei diritti fondamentali della persona, di diffondere la cultura e la pratica dell'attività sportiva quale strumento finalizzato al benessere psico-fisico, dell'integrazione sociale, del miglioramento della qualità della vita e del sostegno e della realizzazione di iniziative di beneficenza.

#### Partecipazioni in imprese collegate

Si riferiscono per 533 migliaia di Euro (520 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) alla quota del 50% nella partecipazione della società M-I Stadio S.r.l. costituita con F.C. Internazionale Milano S.p.A. per la gestione tecnica e commerciale dello stadio San Siro di Milano, il cui incremento è relativo all'adeguamento del valore della stessa in rapporto alla frazione di patrimonio netto risultante dal bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2013.

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

Ammontano a 7.852 migliaia di Euro (7.001 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Squadra compartecipata	Saldo al 31.12.2012	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2013
Albertazzi Michelangelo	Hellas Verona F.C.	—	250	—	250
Baldan Marco	A.S.G. Nocerina	10	—	(10)	0
Beretta Giacomo	Genoa Cricket and F.C.	4.000	—	(4.000)	0
De Vito Andrea	A.S. Cittadella	20	—	(20)	0
Ghiringhelli Luca	Novara Calcio	10	—	(10)	0
Lora Filippo	A.S. Cittadella	—	1	—	1
Osuji Wilfred	Calcio Padova	310	—	(310)	0
Paloschi Alberto	A.C. Chievo Verona	—	3.500	—	3.500
Piscitelli Riccardo	Benevento Calcio	—	1	—	1
Romagnoli Simone	Pescara Calcio 1936	150	—	(150)	0
Salamon Bartosz	U.C. Sampdoria	—	1.600	—	1.600
Speziale David	U.S. Lecce	1	—	(1)	0
Verdi Simone	Torino F.C.	2.500	—	—	2.500
<b>Totale</b>		<b>7.001</b>	<b>5.352</b>	<b>(4.501)</b>	<b>7.852</b>

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



## Crediti

### Crediti verso altri

Pari a 133 migliaia di Euro (394 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferiscono principalmente alla società Milan Real Estate S.p.A. e sono costituiti esclusivamente da depositi cauzionali.

Detti crediti sono vantati esclusivamente verso soggetti residenti in Italia.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### CREDITI

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Crediti verso clienti	52.482	55.802	(3.320)
Crediti verso imprese controllate	1	1	0
Crediti verso imprese collegate	2.938	1.666	1.272
Crediti verso imprese controllanti	26.855	21.509	5.346
Crediti tributari	2.341	419	1.922
Imposte anticipate	32.544	34.860	(2.316)
Crediti verso enti – settore specifico	7.181	709	6.472
Crediti verso altri	7.113	5.955	1.158
<b>Totale</b>	<b>131.455</b>	<b>120.921</b>	<b>10.534</b>

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 27.426 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

### Crediti verso clienti

Tale voce a fine periodo è così suddivisa:

	31.12.2013		31.12.2012		Variazioni
	Lordo	F.do Sval.	Valore Netto	Valore Netto	
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	41.143	(2.207)	38.936	42.119	(3.183)
Milan Entertainment S.r.l.	16.026	(2.599)	13.427	13.511	(84)
Milan Real Estate S.p.A.	193	(74)	119	172	(53)
<b>Totale</b>	<b>57.362</b>	<b>(4.880)</b>	<b>52.482</b>	<b>55.802</b>	<b>(3.320)</b>

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

Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nel corso dell'esercizio 2013 il fondo svalutazione è stato incrementato di 107 migliaia di Euro a seguito del prudentiale accantonamento per rischi di inesigibilità.

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

I crediti verso imprese controllate, pari a 1 migliaio di Euro (1 migliaio di Euro al 31 dicembre 2012), sono vantanti nei confronti della Fondazione Milan Onlus.

I crediti verso imprese controllanti, pari a 26.855 migliaia di Euro (21.509 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferiscono prevalentemente per 26.743 migliaia di Euro (13.311 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) ai crediti stimati emergenti dall'esecuzione dell' "Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale", relativi ai vantaggi fiscali trasferiti alla consolidante Fininvest S.p.A. e dall'istanza di rimborso I.Re.S., presentata dalla consolidante Fininvest S.p.A. per gli anni fiscali compresi tra il 2005 ed il 2012, per la sopravvenuta deducibilità dell'I.R.A.P. dovuta sulle spese per personale dipendente e assimilato.

I crediti verso imprese collegate, pari a 2.938 migliaia di Euro (1.666 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), rappresentano crediti di natura commerciale vantati verso la società M-I Stadio S.r.l., relativamente alla fatturazione per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale S.p.A. e M-I Stadio S.r.l. che prevede un corrispettivo annuo a favore delle concessionarie di 2.400 migliaia di Euro, valevole sino al 30 giugno 2016.

### **Crediti tributari**

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Acconto I.R.A.P.	1.654	—	1.654
Ritenute d'acconto	268	—	268
Altri crediti tributari	419	419	0
<b>Totale</b>	<b>2.341</b>	<b>419</b>	<b>1.922</b>

La voce Acconto I.R.A.P. al 31 dicembre 2013 è esposta al netto del carico fiscale stimato per il periodo. Si segnala che al 31 dicembre 2012 i crediti per gli acconti I.R.A.P. versati erano esposti al netto del debito per I.R.A.P. di competenza.

### **Imposte anticipate**

L'importo di 32.544 migliaia di Euro (34.860 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate:

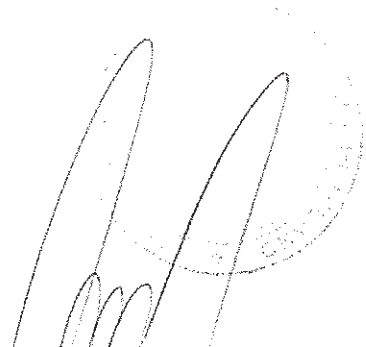
- per 29.350 migliaia di Euro (31.528 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) inerenti le rettifiche di consolidamento principalmente relative allo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo;
- per 572 migliaia di Euro (1.220 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) relative ai risconti delle plusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori così come meglio descritto nel commento della voce "Altri Ricavi e Proventi";
- per 2.622 migliaia di Euro (2.111 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) sugli accantonamenti effettuati al fondo svalutazione crediti ed al fondo rischi temporaneamente non deducibili ai fini fiscali.

#### **Crediti verso enti – settore specifico**

Ammontano, al netto del fondo svalutazione crediti, a 7.181 migliaia di Euro (709 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e sono vantati dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. nei confronti di società di calcio diverse per il corrispettivo da incassare sia per la campagna trasferimenti della stagione corrente e/o delle stagioni precedenti, sia nell'ambito dei trasferimenti internazionali da parte delle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). Nello per specifico si riferiscono in particolare:

- per 6.666 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2012) a crediti verso la società F.C. Schalke 04 per la cessione a titolo definitivo del calciatore Kevin Price Boateng;
- per 480 migliaia di Euro (648 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) all'accollo da parte delle società Manchester City F.C. del "meccanismo di solidarietà" dovuto per l'acquisto da parte di A.C. Milan S.p.A. del calciatore Balotelli Barwuah Mario.

E' opportuno evidenziare inoltre che il credito verso la società Real Zaragoza S.A.D., per la cessione del giocatore De Oliveira Ricardo, ammontante originariamente a 3.000 migliaia di Euro è completamente coperto dal fondo svalutazione crediti verso enti – settore specifico, per rischi di inesigibilità.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a date or a reference number. The signature is stylized and appears to be a personal name.

### Crediti verso altri

Tale voce, pari a 7.113 migliaia di Euro (5.955 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), include tra gli altri:

- 356 migliaia di Euro di Euro (387 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Entertainment S.r.l. inerenti a crediti per biglietteria e abbonamenti;
- 538 migliaia di Euro (411 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) per anticipi e crediti per riaddebiti di spese verso tesserati, dipendenti, collaboratori e fornitori del Gruppo Milan;
- 5.664 migliaia di Euro (5.029 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) relativi a crediti commerciali verso società consociate, tra cui in particolare 5.526 migliaia di Euro (4.966 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) verso la società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset), derivanti dalla cessione dei diritti audiovisivi di ripresa e trasmissione definitiva delle partite di calcio del Campionato di Serie A – edizione 2013/2014.

### DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti vincolati e su conti correnti ordinari ed ammontano a 3.209 migliaia di Euro (3.651 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012).

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 8 migliaia di Euro (74 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012).

### RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

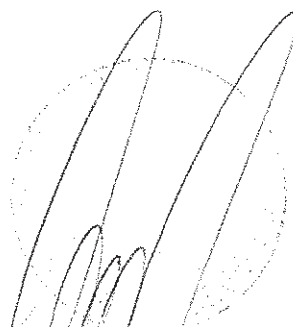
	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
<b>Ratei attivi</b>	0	4	(4)
<b>Risconti attivi:</b>			
• risconti premi assicurativi	259	158	101
• risconti locazione appartamenti	433	210	223
• risconti consulenze sportive	301	1.132	(831)
• risconti materiale tecnico e indumenti	908	1.705	(797)
• risconti campi sportivi	1.991	2.115	(124)
• Altri risconti	5.554	4.391	1.163
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>9.446</b>	<b>9.711</b>	<b>(265)</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>9.446</b>	<b>9.715</b>	<b>(269)</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	31.12.2013	31.12.2012	Variazione
Crediti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre attività finanziarie	—	—	0
Titoli e partecipazioni non immobilizzate	—	—	0
Disponibilità liquide	3.217	3.725	(508)
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>3.217</b>	<b>3.725</b>	<b>(508)</b>
Debiti verso soci per finanziamenti	(9.075)	(9.075)	0
Debiti verso banche	(144.079)	(107.097)	(36.982)
Debiti verso altri finanziatori	(106.425)	(134.912)	28.487
Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate e altre passività finanziarie	—	—	0
<b>Totale Passività finanziarie</b>	<b>(259.579)</b>	<b>(251.084)</b>	<b>(8.495)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(256.362)</b>	<b>(247.359)</b>	<b>(9.003)</b>

Per l'analisi delle variazioni delle singole poste componenti la posizione finanziaria netta si rimanda agli specifici paragrafi della presente nota integrativa.



## **COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO**

(in migliaia di Euro)

### **PATRIMONIO NETTO**

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

#### **Capitale sociale**

Il capitale sociale della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. al 30 giugno 2013, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 48.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna per complessivi Euro 24.960.000.

#### **Riserva legale**

E' pari a 124 migliaia di Euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2012) e coincide con quella indicata dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

#### **Altre riserve**

La voce Altre riserve, pari a 76.282 migliaia di Euro negativi (73.175 migliaia di Euro negativi al 31 dicembre 2012), include i versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dalla controllante Fininvest S.p.A. e gli effetti delle rettifiche di consolidamento. La variazione rispetto al 31 dicembre 2012 è principalmente imputabile alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. con un incremento di 3.750 migliaia di Euro a seguito dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati da parte della controllante Fininvest S.p.A. e con un decremento di 6.857 migliaia di Euro dovuto all'utilizzo delle riserve per l'integrale copertura della perdita emergente dal bilancio precedente.

#### **Utile (Perdita) dell'esercizio**

Nell'esercizio 2013 il risultato del Gruppo Milan evidenzia la perdita di 15.723 migliaia di Euro (risultato di esercizio negativo per 6.857 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012).

## FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

	Saldo al 01.01.2013	Acc.ti	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2013
Fondo imposte differite	179	243	(179)	—	243
Altri fondi per rischi e oneri	300	2.350	(300)	—	2.350
<b>Totale</b>	<b>479</b>	<b>2.593</b>	<b>(479)</b>	<b>0</b>	<b>2.593</b>

### **Fondo per imposte differite**

L'accantonamento dell'esercizio 2013 si riferisce alla quota I.Re.S. relativa ai dividendi delle società controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Esteta S.p.A. contabilizzati per competenza, che diventerà imponibile nel momento della loro distribuzione, prevista nel corso del 2014.

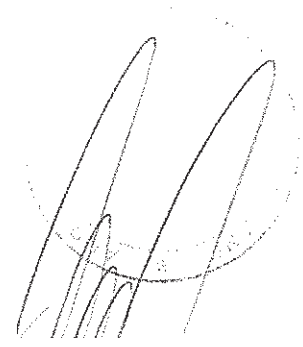
Si ricorda che al 31 dicembre 2012 tale fondo era rappresentato dalla quota I.Re.S. relativa ai dividendi della controllata Milan Entertainment S.r.l. contabilizzati per competenza, divenuta imponibile nel momento della loro distribuzione, avvenuta nel corso del mese di maggio 2013; tale differenza si è pertanto chiusa nell'esercizio 2013.

### **Altri fondi per rischi e oneri**

L'accantonamento dell'esercizio, pari a 2.350 migliaia di Euro, si riferisce allo stanziamento di oneri di ristrutturazione del personale relativi al processo riorganizzativo avviato nella seconda parte dell'anno nell'ambito delle società appartenenti al Gruppo Milan, che dovrebbe vedere una conclusione nel corso del 2014.

Si segnala altresì che l'importo iscritto in bilancio al 31 dicembre 2012 si riferiva al rischio derivante dal riconoscimento ad una società calcistica sudamericana di una somma potenzialmente dovuta a titolo di *training compensation* in seguito all'acquisto di un giocatore nell'ambito del settore giovanile del Milan. Tale rischio è venuto meno a seguito del rigetto da parte della *FIFA Dispute Resolution Chamber* della pretesa vantata dalla società di cui sopra.

stecc 100



## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

	T.F.R.	Indennità di fine carriera	Totale
<b>Saldo al 01.01.2013</b>	<b>2.347</b>	<b>48</b>	<b>2.395</b>
Accantonamenti	917	460	1.377
Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni	(93)	—	(93)
Trasferimenti	—	—	0
Versamenti	—	(462)	(462)
Altri movimenti	(758)	—	(758)
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	<b>2.413</b>	<b>46</b>	<b>2.459</b>

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

## DEBITI

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Debiti verso soci per finanziamenti	9.075	9.075	0
Debiti verso banche	144.079	107.097	36.982
Debiti verso altri finanziatori	106.425	134.912	(28.487)
Debiti verso fornitori	32.729	25.965	6.764
Debiti verso imprese controllate	—	30	(30)
Debiti verso imprese collegate	1.194	2.586	(1.392)
Debiti verso imprese controllanti	971	521	450
Debiti tributari	16.007	15.732	275
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	735	746	(11)
Debiti per partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	10.021	7.271	2.750
Debiti verso enti – settore specifico	40.461	30.685	9.776
Debiti verso altri	14.158	7.894	6.264
<b>Totale</b>	<b>375.855</b>	<b>342.514</b>	<b>33.341</b>

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 42.010 migliaia



di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni, ad eccezione di un contratto di leasing finanziario iscritto nella voce "Debiti verso altri finanziatori" per 75 migliaia di Euro.

#### **Debiti verso soci per finanziamenti**

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

#### **Debiti verso banche**

Il saldo pari a 144.079 migliaia di Euro (107.097 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) si riferisce:

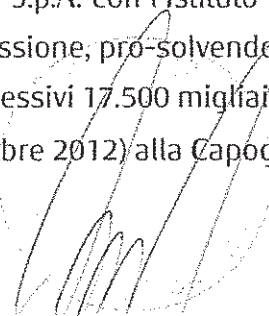
- per 142.852 migliaia di Euro (104.688 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) alla normale operatività con il sistema bancario;
- per 1.226 migliaia di Euro (2.409 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) al debito residuo della controllata Milan Real Estate S.p.A. verso Intesa San Paolo S.p.A. relativamente ad un mutuo ipotecario sul Centro Sportivo Milanello.

L'incremento dei debiti verso banche deriva sostanzialmente da una diversa composizione dell'esposizione verso gli istituti di credito, così come evidenziato nel commento della voce Debiti verso altri finanziatori.

#### **Debiti verso altri finanziatori**

L'importo, pari a 106.425 migliaia di Euro (134.912 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferisce:

- per 99.735 migliaia di Euro (116.666 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) a debiti della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Entertainment S.r.l. verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale. Il sensibile decremento è riconducibile al normale rimborso dei finanziamenti in essere, nonché ad una diversa composizione dell'esposizione verso gli istituti di credito, come sopra riportato;
- per 6.486 migliaia di Euro (12.793 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) relativi alla quota di un mutuo accesso dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. con l'Istituto del Credito Sportivo con scadenza 30 giugno 2014, garantito dalla cessione, pro-solvendo, di crediti futuri relativi a contratti di natura commerciale per complessivi 17.500 migliaia di Euro;
- per 203 migliaia di Euro (227 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) alla Capogruppo A.C.



Milan S.p.A. per un debito di leasing relativo all'acquisto del pullman ufficiale della prima squadra del Milan.

Si segnala che i debiti verso società di leasing, iscritti in bilancio al 31 dicembre 2012 per 5.160 migliaia di Euro, sono stati anticipatamente rimborsati da parte della controllata Milan Real Estate S.p.A., a seguito del riscatto totale dell'immobile sito in Milano – Via Turati n. 3, sede della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Entertainment S.r.l., e della successiva vendita a terzi della quasi totalità delle unità immobiliari facenti parte dello stesso.

### **Debiti verso fornitori**

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	26.275	20.049	6.226
Milan Entertainment S.r.l.	4.933	4.711	222
Milan Real Estate S.p.A.	1.521	1.205	316
<b>Totale</b>	<b>32.729</b>	<b>25.965</b>	<b>6.764</b>

I debiti verso fornitori hanno tutti natura commerciale.

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

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

I debiti verso imprese collegate, pari a 1.194 migliaia di Euro (2.586 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), riguardano la società M-I Stadio S.r.l., relativamente alla copertura dei costi operativi per la gestione dello stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale S.p.A. e M-I Stadio S.r.l., che prevede un corrispettivo annuo a carico delle concessionarie di 7.000 migliaia di Euro (più eventuali conguagli), valevole sino al 30 giugno 2016.

I debiti verso l'impresa controllante Fininvest S.p.A., pari a 971 migliaia di Euro (521 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), includono prevalentemente 939 migliaia di Euro (crediti per 390 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) per il sistema centralizzato Iva di Gruppo.

## Debiti tributari

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Debiti per imposte correnti	—	1.795	(1.795)
Debiti per ritenute su redditi di lavoro	15.905	13.429	2.476
Altri debiti tributari e ritenute	102	508	(406)
<b>Totale</b>	<b>16.007</b>	<b>15.732</b>	<b>275</b>

Si segnala che nell'ambito dei Debiti per imposte correnti il debito I.R.A.P. di competenza è stato completamente compensato dagli acconti versati.

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

La voce Altri debiti tributari e ritenute, pari a 102 migliaia di Euro (508 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferisce al debito emergente dalla definizione del contenzioso acceso nel mese di dicembre 2010 con l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti, a seguito del controllo della posizione fiscale di A.C. Milan S.p.A. relativa all'anno 2005, principalmente riguardante violazioni riconducibili tutte alla riqualificazione come “fringe benefit” dei compensi corrisposti a procuratori sportivi, in massima parte nell'ambito di operazioni di trasferimento e/o rinnovo contrattuale di giocatori.

## Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Debiti verso I.N.P.S.	638	599	39
Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali	97	147	(50)
<b>Totale</b>	<b>735</b>	<b>746</b>	<b>(11)</b>

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

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



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

Al 31 dicembre 2013 ammontano a 10.021 migliaia di Euro (7.271 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Squadra partecipata	Saldo al 31.12.2012	Compartec. aperte	Compartec. Chiuse	Saldo al 31.12.2013
Acerbi Francesco	Genoa Cricket and F.C.	4.000	—	(4.000)	0
Comi Gianmario	Torino F.C.	2.350	—	—	2.350
Constant Kevin	Genoa Cricket and F.C.	—	4.000	(4.000)	0
Pacifico Davide	Novara Calcio	1	—	—	1
Poli Andrea	U.C. Sampdoria	—	3.000	—	3.000
Saponara Riccardo	Parma F.C.	—	3.750	—	3.750
Saporetto Lorenzo	A.C. Cesena	120	—	—	120
Valoti Mattia	U.C. Albinoleffe	800	—	—	800
<b>Totale</b>		<b>7.271</b>	<b>10.750</b>	<b>(8.000)</b>	<b>10.021</b>

### Debiti verso enti – settore specifico

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Debiti verso Lega Nazionale Professionisti	21.949	12.962	8.987
Debiti verso società di calcio estere e nazionali	18.480	17.657	823
Debiti verso società di calcio minori	32	66	(34)
<b>Totale</b>	<b>40.461</b>	<b>30.685</b>	<b>9.776</b>

I Debiti verso la Lega Nazionale Professionisti, pari a 21.949 migliaia di Euro (12.962 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), rappresentano il saldo della campagna trasferimenti “estiva” 2013/2014 ed il residuo delle campagne precedenti.

I Debiti verso società di calcio estere e nazionali, pari a 18.480 migliaia di Euro (17.657 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferiscono:

- per 16.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2012) al debito verso il Manchester City F.C. per l’acquisto a titolo definitivo del calciatore Balotelli Barwuah Mario;
- per 1.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2012) al debito verso la società Universitario Popayán per l’acquisto a titolo definitivo del calciatore Vergara Jherson Amú;
- per 500 migliaia di Euro (2.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) al debito verso la società Stade Malherbe Caen conseguente l’acquisto a titolo definitivo del calciatore

Niang Mbaye;

- per 500 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2012) al debito verso la società RCD Espanyol de Barcelona, a seguito del premio da questa maturato relativamente alle prestazioni sportive del giocatore Didac Vilà;
- per 480 migliaia di Euro (657 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) a società di calcio diverse per il corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). Nello specifico deriva dall'acquisto del giocatori Balotelli Barwuah Mario.

### Altri Debiti

Sono così composti:

	31.12.2013	31.12.2012	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	12.732	6.666	6.066
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	71	97	(26)
Debiti verso imprese consociate	306	211	95
Altri debiti	1.049	920	129
<b>Totale</b>	<b>14.158</b>	<b>7.894</b>	<b>6.264</b>

I Debiti verso tesserati e dipendenti si riferiscono in particolare a mensilità e premi verso tesserati e dipendenti, regolarmente saldate alle scadenze previste.

L'incremento delle voce è sostanzialmente riconducibile ai tesserati per premi maturati, ma non ancora erogati, per effetto dei risultati sportivi conseguiti nella stagione sportiva 2013/2014.

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



## RATEI E RISCONTI PASSIVI

I Ratei passivi ammontano a 299 migliaia di Euro (601 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e sono principalmente relativi ad interessi passivi su finanziamenti e a premi assicurativi del Gruppo Milan.

La voce Risconti passivi, pari a 40.310 migliaia di Euro (43.243 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferisce principalmente per:

- 14.801 migliaia di Euro (14.696 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) alla fatturazione anticipata inerente i contratti stipulati con partner commerciali e *broadcasters* televisivi a valere per la stagione sportiva 2013/2014;
- 12.686 migliaia di Euro (13.392 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan");
- 5.802 migliaia di Euro (6.369 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) alle quote della campagna abbonamenti Campionato di Serie A – edizione 2013/2014, incassate al 31 dicembre 2013 e di competenza del periodo 1° gennaio 2014 – 30 giugno 2014;
- 4.105 migliaia di Euro (4.422 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) alla fatturazione anticipata inerente i contratti stipulati con partner commerciali a valere per la stagione sportiva 2013/2014;
- 1.821 migliaia di Euro (3.907 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) alle plusvalenze inerenti le cessioni di alcuni giocatori.

## CONTI D'ORDINE E ALTRE INFORMAZIONI

### CONTI D'ORDINE

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

Ammontano a 32.211 migliaia di Euro (19.074 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e si riferiscono prevalentemente a fideiussioni emesse dal sistema bancario a favore di:

- Lega Calcio per campagna trasferimenti per 29.170 migliaia di Euro (14.726 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio San Siro di Milano per 2.270 migliaia di Euro (2.217 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012);
- Stade Malherbe Caen, per 500 migliaia di Euro (1.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), a fronte dell'acquisto del giocatore Niang Mbaye;
- Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti, per 106 migliaia di Euro (526 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), per la definizione del contenzioso acceso nel mese di dicembre 2010 a seguito del controllo della posizione fiscale di A.C. Milan S.p.A. relativa all'anno 2005.

#### Garanzie reali prestate

La voce, pari a 15.750 migliaia di Euro (15.750 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012), si riferisce esclusivamente alla controllata Milan Real Estate S.p.A. per l'ipoteca concessa sul Centro Sportivo Milanello a fronte dell'erogazione di un mutuo da parte dell'istituti di credito.

#### Impegni e rischi

Sono pari a 1.215 migliaia di Euro (1.215 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) e sono principalmente relativi agli impegni verso la collegata M-I Stadio S.r.l. per un contratto di leasing strumentale.

### ALTRE INFORMAZIONI

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

precisazioni e conclusioni delle parti in data 14 ottobre 2014.

Si segnala altresì che in data 24 maggio 2013 la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha stipulato con Vittoria Assicurazioni S.p.A. un contratto preliminare di locazione di immobili avente ad oggetto un intero edificio composto da n. 6 piani fuori terra, un piano seminterrato e da un piano interrato per una superficie complessiva di circa 9.000 mq, di cui circa 2.000 mq di superfici destinate ad attività commerciali, oltre a n. 134 posti auto coperti, posti all'interno del Parco Direzionale Vittoria, sito in Milano – Via Aldo Rossi n. 8.

In data 5 novembre 2013, ottenute tutte le autorizzazioni in capo a Vittoria Assicurazioni S.p.A. volte a consentire la realizzazione del “Progetto Sede Milan”, è stato stipulato il contratto definitivo di locazione di immobili ad uso non abitativo con decorrenza a partire dal 1° gennaio 2014 (data in cui è avvenuto altresì il trasferimento della sede sociale) e per la durata di 8 anni, con rinnovo automatico di altri 7 anni.

Gli spazi di cui sopra, identificati nel nome di “Casa Milan”, sono destinati a sede sociale, centro direzionale, spazio museale aperto al pubblico con annessi spazi dedicati alla vendita di prodotti a marchio Milan e aziende sponsor, ad attività di ristorazione e bar, a servizi di biglietteria, spazio eventi, sala stampa e servizi Milan Lab.

Contestualmente a detta stipula la società ha ottenuto la concessione di un diritto gratuito di opzione per l'acquisto dell'intero edificio, da esercitarsi dal 1° gennaio 2019, per un periodo di 24 mesi.

Alla luce del trasferimento degli uffici delle attività del Gruppo Milan presso la nuova sede, avvenuto nel corso del mese di novembre 2013, la controllata Milan Real Estate S.p.A. ha avviato le attività necessarie per la cessione a terzi delle unità immobiliari site in Milano – Via Turati n. 3, conclusesi nel dicembre 2013 con la stipula degli atti definitivi di vendita a terzi, eccezion fatta per una sola unità immobiliare, la cui cessione definitiva è peraltro già avvenuta alla data di redazione della presente nota integrativa.

Si rende noto infine che, in considerazione delle correnti esigenze finanziarie del Gruppo Milan, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e la controllata Milan Entertainment S.r.l. hanno interpellato primari istituti di credito che si sono resi disponibili a concedere, nel corso dell'esercizio 2014, due linee di credito rispettivamente dell'ammontare massimo complessivo di 60.000 migliaia di Euro e di 36.300 migliaia di Euro, a fronte della sottoscrizione di contratti di factoring avente ad oggetto la cessione pro-solvendo dei crediti (complessivamente per circa 111.300 migliaia di Euro), derivanti dalla commercializzazione dei diritti audiovisivi del Campionato di Serie A relativi alla stagione sportiva 2014/2015 e dal contratto inerente la vendita di pacchetti promo-pubblicitari con riferimento alla stagione sportiva 2014/2015.



## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro)

### **Premessa**

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

### VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore complessivo della produzione nel 2013 è pari a 278.713 migliaia di Euro (329.307 migliaia di Euro nel 2012). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

#### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

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

	2013	2012	Variazioni
Ricavi da gare	14.410	19.476	(5.066)
Abbonamenti	10.079	11.861	(1.782)
Ricavi da altre competizioni	4.209	2.414	1.795
<b>Totale</b>	<b>28.698</b>	<b>33.751</b>	<b>(5.053)</b>

La voce Ricavi da gare, pari a 14.410 migliaia di Euro (19.476 migliaia di Euro nel 2012), si riferisce prevalentemente:

- per 6.975 migliaia di Euro (11.970 migliaia di Euro nel 2012) alle gare interne di Campionato di Serie A delle stagioni 2012/2013 e 2013/2014, per la relativa quota di competenza;
- per 7.209 migliaia di Euro (6.413 migliaia di Euro nel 2012) agli incontri per gli ottavi di finale della Uefa Champions League – edizione 2012/2013 e a quelli del turno preliminare e del girone di qualificazione della Uefa Champions League – edizione 2013/2014. Si segnala che nel 2012 tali ricavi erano riconducibili alla disputa degli ottavi e dei quarti di finale della Uefa Champions League – edizione 2012/2012 ed al girone di qualificazione della Uefa Champions League – edizione 2012/2013;
- per 223 migliaia di Euro (769 migliaia di Euro nel 2012) alle gare relative alla TIM Cup – edizione 2012/2013.

I ricavi da Abbonamenti riguardano sia il Campionato di Serie A – stagioni 2012/2013 e 2013/2014 per le relative quote di competenza, sia il girone di qualificazione della Uefa Champions League – stagione 2013/2014, con un totale di n. 23.490 abbonamenti per il Campionato di Serie A (n. 24.670 abbonamenti per la stagione 2012/2013) e n. 43.858 abbonamenti per la Uefa Champions League (n. 18.483 abbonamenti per la stagione 2012/2013).

L'importo dei Ricavi da altre competizioni si riferisce esclusivamente all'ingaggio per le amichevoli ed internazionali disputate nel corso dei mesi estivi dalla prima squadra negli Stati Uniti d'America (Tour USA 2013), in Germania (Audi Cup 2013) e a Berna (B.S.C. Young Boys).

#### **Incremento di immobilizzazioni per capitalizzazione costi vivaio**

I costi di struttura e di gestione del vivaio, sostenuti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per lo sviluppo e la gestione del settore giovanile nel corso del 2013 sono pari a 7.259 migliaia di Euro (7.910 migliaia di Euro nel 2012) e sono stati capitalizzati in osservanza delle norme federali.

Il trattamento contabile relativo alla capitalizzazione dei costi del vivaio, come consentito dalle normative federali vigenti, prevede l'iscrizione nella classe A) 4 – Valore della produzione di un importo pari al totale dei costi sostenuti nell'esercizio, capitalizzati alla voce B) 7 – Immobilizzazioni Immateriali e ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque anni.

## Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

	2013	2012	Variazioni
Contributi in conto esercizio	6	13	(7)
Proventi da sponsorizzazioni	34.727	34.582	145
Proventi pubblicitari	—	319	(319)
Proventi commerciali e royalties	43.543	44.885	(1.342)
Proventi da cessione diritti audiovisivi	119.547	139.818	(20.271)
Proventi vari	9.387	6.047	3.340
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	500	326	174
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	24.148	53.437	(29.289)
Altri proventi da gestione calciatori	126	125	1
Ricavi e proventi diversi	10.772	8.094	2.678
<b>Totale</b>	<b>242.756</b>	<b>287.646</b>	<b>(44.890)</b>

I Proventi da sponsorizzazioni, pari a 34.727 migliaia di Euro (34.582 migliaia di Euro nel 2012), sono relativi quasi esclusivamente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e si riferiscono:

- per 12.750 migliaia di Euro (13.750 migliaia di Euro nel 2012, comprensivi di 2.000 migliaia di Euro per premi erogati per effetto del raggiungimento di specifici risultati sportivi, come contrattualmente previsto) ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale Emirates con contratto che scadrà il 30 giugno 2015, comprensivi di 1.000 migliaia di Euro per premi erogati in funzione del raggiungimento di specifici risultati sportivi, come contrattualmente previsto;
- per 17.347 migliaia di Euro (16.726 migliaia di Euro nel 2012) ai corrispettivi pagati dallo Sponsor Tecnico Adidas Italia S.r.l., per l'acquisto del diritto ad apporre il proprio marchio sulle divise da giuoco ufficiali della società, con un contratto valevole sino al 30 giugno 2017;
- per 3.918 migliaia di Euro (3.690 migliaia di Euro nel 2012) ai corrispettivi derivanti dai contratti con Sponsor istituzionali, Fornitori ufficiali e tecnici e Partner commerciali in base ai quali la società conferisce ai propri sponsor il diritto di far uso della qualifica di "Fornitore Ufficiale", "Partner Ufficiale" e "Sponsor Istituzionale" a scopo promo-pubblicitario.

I Proventi commerciali e royalties, pari a 43.543 migliaia di Euro (44.885 migliaia di Euro nel 2012) riguardano principalmente:

- per 28.470 migliaia di Euro (28.985 migliaia di Euro nel 2012) i ricavi da vendita di pacchetti promo - pubblicitari multi - prodotto in virtù di contratti in essere tra la

controllata Milan Entertainment S.r.l. e diversi partner commerciali, tra cui assumono particolare rilevanza Beiersdorf A.G., Dolce & Gabbana S.r.l., Banca Popolare di Milano S.p.A., MSC Crociere S.A., SuissGas S.p.A., Telecom Italia S.p.A. e Volkswagen Group Italia S.p.A.;

- per 4.760 migliaia di Euro (5.792 migliaia di Euro nel 2012) la controllata Milan Entertainment S.r.l. per i ricavi da gestione stadio relativi alla fornitura di servizi commerciali inerenti determinate categorie di postazioni presso lo stadio San Siro di Milano (palchi, “Sky Box” e “Sky Longe”) e per altre attività extra-sportive svolte presso il medesimo impianto, il cui decremento è prevalentemente imputabile alla congiuntura del mercato;
- per 9.961 migliaia di Euro (10.108 migliaia di Euro nel 2012) i ricavi derivanti dall’attività di merchandising, licensing e di “cambio merce” della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., di cui rilievo particolare assumono il contratto con Volkswagen Group Italia S.p.A. (Audi) e Adidas Italia S.r.l.

I Proventi da cessione diritti audiovisivi, pari a 119.547 migliaia di Euro (139.818 migliaia di Euro nel 2012), di competenza della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., riguardano prevalentemente:

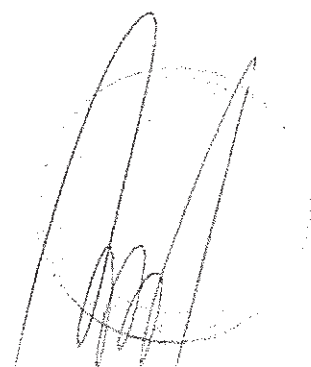
- per 77.452 migliaia di Euro (84.299 migliaia di Euro nel 2012) i corrispettivi derivanti dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi delle stagioni 2012/2013 e 2013/2014, per le relative quote di competenza, inerenti per la stagione corrente i seguenti pacchetti assegnati ai diversi *broadcasters*:

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

- per 42.095 migliaia di Euro (55.465 migliaia di Euro nel 2012), rappresentano l'importo corrisposto alla società per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alle competizioni europee; nello specifico si riferiscono al girone di qualificazione della Uefa Champions League – edizione 2013/2014, nonché alla partecipazione agli ottavi di finale della Uefa Champions League – edizione 2012/2013 (ottavi e quarti di finale della Uefa Champions League – edizione 2011/2012). Il sensibile decremento deriva oltre che dal diverso piazzamento rispetto all'edizione precedente, anche dal minor *market pool* riconosciuto dalla U.E.F.A. per effetto della partecipazione di 3 squadre italiane alla competizione della Uefa Champions League – edizione 2013/2014, rispetto alle sole 2 squadre dell'edizione precedente.

Nella voce Proventi vari, pari a 9.387 migliaia di Euro (6.047 migliaia di Euro nel 2012), sono ricompresi, tra gli altri, i proventi editoriali relativi alla pubblicazione della rivista ufficiale dell'A.C. Milan, nonché i corrispettivi rivenienti dalla concessione a terzi del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "*Library Milan*"). L'incremento rispetto all'esercizio precedente si riferisce alla stipula di un *addendum* al contratto già in essere, in forza del quale la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013 e fino alla scadenza del contratto stesso, si impegna a concedere al partner commerciale il diritto di commercializzazione verso terzi anche delle immagini di archivio riferite alla stagione sportiva in cui si disputa la gara e a quella immediatamente precedente (in precedenza concesso anche alla Lega Nazionale Professionisti Serie A).

I Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori, pari a 500 migliaia di Euro (326 migliaia di Euro nel 2012) si riferiscono al calciatore Emanuelson Urby ceduto alla società Fulham F.C..



Le Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso del 2013, sono di seguito elencate con l'indicazione del nominativo del calciatore e della società cessionaria:

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Plusvalenza
Acerbi Francesco	Genoa Cricket and F.C.	7.380	8.000	620
Albertazzi Michelangelo	Hellas Verona F.C.	284	500	216
Antonini Luca	Genoa Cricket and F.C.	620	3.000	2.380
Auletta Filippo	Novara Calcio	—	1	1
Bertoni Luca	Carpi F.C. 1909	—	1	1
Binda Alessandro	F.C. Pro Vercelli 1892	—	1	1
Boateng Kevin Prince	F.C. Schalke 04	4.083	10.000	5.917
Ghiringhelli Luca	S.S. Juve Stabia	16	20	4
Mesbah Djamel	Parma F.C.	933	3.000	2.067
Moreo Stefano	U.C. Albinoleffe	—	58	58
Rodrigues Da Silva A. "Pato"	S.C. Corinthians Paulista	5.092	15.000	9.908
Salamon Bartosz	U.C. Sampdoria	3.111	3.200	89
Strasser Rodney	Genoa Cricket and F.C.	2.700	3.500	800
Vimercati Valerio	F.C. Pro Vercelli 1892	—	1	1
<b>Totale</b>		<b>24.219</b>	<b>46.282</b>	<b>22.063</b>
<i>Rettifiche (*)</i>				<b>2.085</b>
<b>Plusvalenze</b>				<b>24.148</b>

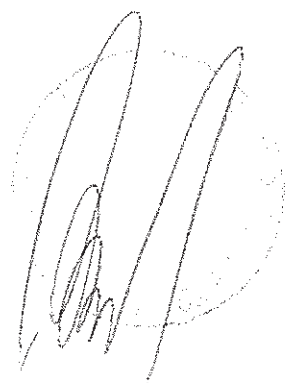
(\*) L'importo netto delle rettifiche rinviene dalla competenza nell'esercizio 2013 delle plusvalenze relative alle cessioni a titolo definitivo con accordo di partecipazione riscontate negli esercizi precedenti.

La voce Ricavi e proventi diversi, 10.772 migliaia di Euro (8.094 migliaia di Euro nel 2012), comprende prevalentemente la vendita di materiale vario (di cui particolare rilievo assumono i kit venduti ai Milan Junior Camp e alle Scuole Calcio Milan), i proventi da indennizzi assicurativi, le sopravvenienze attive, i proventi da riaddebiti di costi a terzi ed altri ricavi e proventi di natura residuale del Gruppo Milan.

Tale voce include inoltre 3.277 migliaia di Euro relativi alla plusvalenza realizzata sulla vendita a terzi di alcune unità immobiliari site in Milano - Via Turati n. 3, derivanti dal frazionamento della sede storica della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Entertainment S.r.l., successivo al riscatto integrale dell'immobile stesso precedentemente condotto con un contratto di leasing finanziario.

Si segnala altresì che questa voce include 1.236 migliaia di Euro (1.200 migliaia di Euro nel 2012) quali corrispettivi rivenienti dalla fatturazione alla società collegata M-I Stadio S.r.l. per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto valevole sino al 30 giugno 2016.

Si ricorda infine che nell'esercizio precedente erano compresi 1.497 migliaia di Euro relativi ai rimborsi e contributi per la partecipazione di giocatori del Milan al Campionato Europeo – edizione 2012.

A large, stylized handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is highly cursive and difficult to decipher.

## **COSTI DELLA PRODUZIONE**

I costi della produzione nel 2013 ammontano a 278.655 migliaia di Euro (325.287 migliaia di Euro nel 2012). Viene fornita nel seguito la suddivisione di detta voce.

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

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci, pari a 4.301 migliaia di Euro (5.105 migliaia di Euro nel 2012) si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico, di spese medicamentali, di materiale tecnico-sportivo per la rivendita ai Milan Junior Camp ed alle Scuole Calcio Milan, nonché ai costi per la realizzazione dei biglietti.

### **Costi per prestazioni di servizi**

Risultano così composti:

	2013	2012	Variazioni
Costi generali attività sportiva	20.212	20.450	(238)
Consulenze e collaborazioni	6.373	5.961	412
Pubblicità e altre spese promozionali	3.014	3.365	(351)
Assicurazioni	326	318	8
Emolumenti ad organi sociali	2.208	2.211	(3)
Spese amministrative e generali	3.691	3.585	106
Mensa e servizi di ristorazione	1.185	1.529	(344)
Manutenzione e riparazione	2.224	2.153	71
Trasporti, magazzinaggio e spese viaggio	1.017	1.099	(82)
Altri costi per servizi	6.641	10.224	(3.583)
<b>Totale</b>	<b>46.891</b>	<b>50.895</b>	<b>(4.004)</b>

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

- 11.429 migliaia di Euro (11.313 migliaia di Euro nel 2012) relativi a costi per l'osservazione dei calciatori, a consulenze e collaborazioni tecnico-sportive, a costi per agenti sportivi e a costi accessori derivanti dalla campagna trasferimenti;
- 2.830 migliaia di Euro (2.677 migliaia di Euro nel 2012) per costi relativi all'assistenza sanitaria e scolastica, gli allenamenti e i ritiri della prima squadra e del settore giovanile;
- 2.153 migliaia di Euro (2.265 migliaia di Euro nel 2012) per i compensi del personale medico – sanitario e per altri oneri;
- 2.589 migliaia di Euro (2.840 migliaia di Euro nel 2012) relativi alle spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori;



- per 1.211 migliaia di Euro (1.355 migliaia di Euro nel 2012) per premi pagati dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per assicurare il patrimonio calciatori.

Le Consulenze e collaborazioni, pari a 6.373 migliaia di Euro (5.961 migliaia di Euro nel 2012) comprendono i compensi elargiti a lavoratori autonomi per consulenze legali e notarili, amministrative e fiscali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre, nonché le provvigioni ad intermediari del Gruppo Milan. L'incremento della voce è prevalentemente imputabile allo studio di strategie commerciali per lo sviluppo di nuovi business e per un diverso posizionamento dei prodotti a marchio Milan, nonché a nuovi contratti di consulenza legati al progetto relativo alla nuova sede sociale denominata "Casa Milan".

La voce Pubblicità e altre spese promozionali, pari a 3.014 migliaia di Euro (3.365 migliaia di Euro nel 2012) comprende prevalentemente le spese sostenute dal Gruppo Milan per omaggi e spese di rappresentanza, manifestazioni esterne, costi legati alla campagna abbonamenti ed altre attività promozionali.

Gli Emolumenti ad organi sociali, pari a 2.208 migliaia di Euro (2.211 migliaia di Euro nel 2012), includono gli emolumenti agli Amministratori e Sindaci ed il compenso all'Organismo di Vigilanza e Controllo per lo svolgimento delle loro funzioni presso le società del Gruppo Milan.

La voce Spese amministrative e generali, pari a 3.691 migliaia di Euro (3.585 migliaia di Euro nel 2012), comprende i costi sostenuti dal Gruppo Milan principalmente per servizi assicurativi, informatici, per utenze, per spese inerenti la mensa e la ristorazione e per spese di vigilanza e pulizia.

Gli altri costi per servizi, pari a 6.641 migliaia di Euro (10.224 migliaia di Euro nel 2012), riguardano prevalentemente;

- per 3.896 migliaia di Euro (4.865 migliaia di Euro nel 2012), i costi derivanti dalla gestione dello Stadio San Siro di Milano relativi a prestazioni di servizi tecnici e manutentivi, commerciali, amministrativi ed altri addebitati dalla società M-I Stadio S.r.l., in forza di un contratto valevole sino al 30 giugno 2016;
- per 1.272 migliaia di Euro (2.088 migliaia di Euro nel 2012) i costi di produzione audiovisiva e di distribuzione delle immagini del Campionato di Serie A e della Tim Cup – edizioni 2012/2013 e 2013/2014, addebitati dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A;

- le spese e commissioni bancarie e quelle per la vendita di biglietti e/o abbonamenti per 945 migliaia di Euro (1.323 migliaia di Euro nel 2012).

Sono inoltre presenti in questa voce i costi per la digitalizzazione delle immagini di archivio facenti riferimento alla c.d. “*Library Milan*”, nonché altri costi per servizi di natura residuale del Gruppo Milan.

### Costi per godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

	2013	2012	Variazioni
Affitti passivi	7.749	7.875	(126)
Noleggi e altre locazioni	2.429	2.358	71
<b>Totale</b>	<b>10.178</b>	<b>10.233</b>	<b>(55)</b>

Gli Affitti passivi, pari a 7.749 migliaia di Euro (7.875 migliaia di Euro nel 2012), sono costituiti:

- per 4.541 migliaia di Euro (4.434 migliaia di Euro nel 2012) dagli oneri derivanti dall'uso dello stadio San Siro di Milano per effetto dell'accordo tra l'Amministrazione Comunale di Milano e la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., che prevede la gestione congiunta con F.C. Internazionale Milano S.p.A. dello stesso a partire dal 1° luglio 2000 e fino al 30 giugno 2030;
- per 3.054 migliaia di Euro (3.139 migliaia di Euro nel 2012) dai costi per locazione immobili e servizi accessori che la controllata Milan Real Estate S.p.A. mette a disposizione dei calciatori e di alcuni dipendenti del Gruppo Milan;
- per 154 migliaia di Euro (302 migliaia di Euro nel 2012) dall'affitto dei campi sportivi e spese varie della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Real Estate S.p.A..

La voce Noleggi e altre locazioni, pari a 2.429 migliaia di Euro (2.358 migliaia di Euro nel 2012), si riferisce prevalentemente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per 1.475 migliaia di Euro (1.600 migliaia di Euro nel 2012) relativamente al noleggio di autoveicoli per uso aziendale inerenti il contratto con Volkswagen Group Italia S.p.A. che prevede la fornitura di autovetture Audi contro servizi promo-pubblicitari di pari importo, iscritti nella voce Proventi commerciali e royalties tra gli Altri ricavi e proventi del valore della produzione.

## Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2013			2012		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	134.906	9.314	144.220	167.063	9.328	176.391
Oneri sociali	2.849	2.694	5.543	3.134	2.680	5.814
T.F.R. / I.F.C.	660	717	1.377	722	726	1.448
Altri costi	—	135	135	—	153	153
<b>Totale</b>	<b>138.415</b>	<b>12.860</b>	<b>151.275</b>	<b>170.919</b>	<b>12.887</b>	<b>183.806</b>

La sensibile riduzione del Costo del personale Tesserato è prevalentemente dovuta alla sopravvenuta scadenza di contratti relativi alle prestazioni di alcuni giocatori, non più rinnovati per la stagione successiva ed al recepimento degli effetti della campagna trasferimenti estiva 2013/2014.

Relativamente al personale mediamente in forza presso il Gruppo Milan nel corso dell'esercizio 2013, si consideri lo schema seguente:

	2013	2012	Variazioni
Giocatori	54,8	55,0	(0,2)
Allenatori / altri tecnici	102,1	101,7	0,4
Dirigenti	11,0	10,0	1,0
Giornalisti	1,0	1,0	0,0
Impiegati e Quadri	106,1	105,1	1,0
Operai	4,0	4,0	0,0
<b>Totale</b>	<b>279,0</b>	<b>276,8</b>	<b>2,2</b>

## Ammortamenti e svalutazioni

	2013	2012	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	50.818	53.676	(2.858)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	884	954	(70)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	86	115	(29)
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	107	2.129	(2.022)
<b>Totale</b>	<b>51.895</b>	<b>56.874</b>	<b>(4.979)</b>

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

La voce Altre svalutazione delle immobilizzazioni, pari a 86 migliaia di Euro (115 migliaia di Euro nel 2012), si riferisce alla svalutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, dovuta prevalentemente a risoluzioni consensuali avvenute prima della naturale scadenza dei relativi contratti economici.

La voce svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide, pari a 107 migliaia di Euro (2.129 migliaia di Euro nel 2012), si riferisce all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti per rischi di inesigibilità effettuato.

### Accantonamenti per rischi

La voce ammonta a 2.350 migliaia di Euro (300 migliaia di Euro nel 2012) e si riferisce allo stanziamento di oneri di ristrutturazione del personale relativi al processo riorganizzativo avviato nella seconda parte dell'anno nella società e nelle sue controllate, che dovrebbe vedere una conclusione nel corso del 2014.

### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2013	2012	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	5.047	6.863	(1.816)
Tasse iscrizioni gare	3	2	1
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	775	1.038	(263)
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	770	275	495
Altri oneri da gestione calciatori	—	3.100	(3.100)
Altri oneri di gestione	5.170	6.796	(1.626)
<b>Totale</b>	<b>11.765</b>	<b>18.074</b>	<b>(6.309)</b>

La voce Spese varie organizzazione gare, pari a 5.047 migliaia di Euro (6.863 migliaia di Euro nel 2012), riguarda principalmente i costi derivanti dalla gestione dei palchi, tribune d'onore, "Sky Box" e "Sky Lounge" e i servizi di stewarding, assistenza e biglietteria prestati presso lo stadio San Siro di Milano durante le partite casalinghe della stagione 2012/2013 e 2013/2014, per le relative quote di competenza. Il sensibile decremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto al minor numero di incontri disputati in Campionato, Uefa Champions League e Coppa Italia, alla diversa programmazione delle cosiddette partite di "cartello" disputate dalla prima squadra del Milan, nonché alle politiche di ottimizzazione realizzate nella gestione di alcuni servizi svolti durante le gare interne.

I Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori, pari a 775 migliaia di Euro (1.038 migliaia di Euro nel 2012), si riferiscono ai seguenti calciatori acquisiti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Krkic Perez Bojan	A.S. Roma	125
Silvestre Matias Augustin	F.C. Internazionale	250
Zapata Valencia Cristian Eduardo	Villareal C.F.	400
<b>Totale</b>		<b>775</b>

Le Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso dell'esercizio 2013, riguardano i giocatori di seguito elencati.

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Minusvalenza
Calvano Simone	Hellas Verona F.C.	258	20	(238)
Lora Filippo	A.S. Cittadella 1973	5	1	(4)
Perucchini Filippo	U.S. Lecce	32	1	(31)
Piscitelli Riccardo	Benevento Calcio	17	1	(16)
Puto Daniel	Udinese Calcio	9	—	(9)
Sallustio Alessio	Juventus F.C.	15	10	(5)
Taiwo Taye	Bursaspor	467	—	(467)
<b>Totale</b>		<b>803</b>	<b>33</b>	<b>(770)</b>

Si segnala che nel 2012 la voce Meccanismo di solidarietà includeva 3.100 migliaia di Euro relativi al contributo sul trasferimento dei giocatori Da Silva Thiago Emiliano e Ibrahimovic Zlatan, per effetto dell'accollo integrale del costo di spettanza della società Paris Saint-Germain F.C. a seguito di accordi contrattuali conseguenti la cessione dei calciatori alla società stessa.

Gli Altri oneri di gestione, pari a 5.170 migliaia di Euro (6.796 migliaia di Euro nel 2012) includono, tra gli altri, contributi alla Lega Nazionale Professionisti e ad altri enti, multe, ammende ed altre penalità per gare, sopravvenienze passive, altri oneri tributari indiretti nonché riaddebiti operati nei confronti di calciatori e terzi per proprie competenze.

A large, stylized handwritten signature in black ink is positioned in the bottom right corner of the page. To its left, there is a faint circular stamp or seal, partially obscured by the signature.

## **PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI**

I Proventi e Oneri finanziari evidenziano un saldo negativo pari a 12.777 migliaia di Euro (oneri per 13.480 migliaia di Euro nel 2012) e sono di seguito dettagliati.

	2013	2012	Variazioni
Interessi attivi bancari	4	3	1
Interessi su altri crediti	14	108	(94)
Proventi da partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	30	60	(30)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>48</b>	<b>171</b>	<b>(123)</b>
Interessi passivi bancari	(4.078)	(6.229)	2.151
Interessi passivi su altri finanziamenti	(2.733)	(3.424)	691
Interessi passivi su leasing	(40)	(97)	57
Interessi passivi verso imprese controllanti	—	—	0
Interessi passivi su altri debiti	(13)	(28)	15
Altri interessi e oneri finanziari	(1.441)	(3.557)	2.116
Oneri da partecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.	(4.489)	(300)	(4.189)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(12.794)</b>	<b>(13.635)</b>	<b>841</b>
Utili su cambi	0	2	(2)
Perdite su cambi	(31)	(18)	(13)
<b>Totale utile (perdite) su cambi</b>	<b>(31)</b>	<b>(16)</b>	<b>(15)</b>
<b>Totale</b>	<b>(12.777)</b>	<b>(13.480)</b>	<b>703</b>

Il decremento degli Interessi passivi rispetto al 2012 dipende sostanzialmente dalla riduzione dell'Euribor medio di periodo applicato sui finanziamenti in essere.

Nell'ambito della voce Altri interessi e oneri finanziari sono compresi 800 migliaia di Euro di oneri della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. legati all'operazione di incasso anticipato, rispetto alla normale scadenza prevista per gennaio 2015, del credito vantato nei confronti dello Sport Club Corinthians Paulista derivante dalla cessione a titolo definitivo del calciatore Rodrigues Da Silva Alexandre "Pato".

I Proventi da partecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F., pari 30 migliaia di Euro (60 migliaia di Euro nel 2012), si riferiscono al giocatore Baldan Marco nei confronti della società A.S.G. Nocerina.

Gli Oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F., pari a 2.480 migliaia di Euro (300 migliaia di Euro nel 2012) si riferiscono ai seguenti calciatori e sono realizzati con le società sotto elencate:

Calciatore	Società	Importo
Beretta Giacomo	Genoa Cricket and F.C.	(2.000)
Bortoli Marco	Novara Calcio	(1)
Calvano Simone	Hellas Verona	(9)
Costant Kevin	Genoa Cricket and F.C.	(2.000)
De Vito Andrea	A.S. Cittadella	(19)
Osuji Wilfred	Calcio Padova	(310)
Romagnoli Simone	Pescara Calcio 1936	(150)
<b>Totale</b>		<b>(4.489)</b>

#### RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

##### Rivalutazioni

La voce Rivalutazioni di partecipazioni, pari a 13 migliaia di Euro (non presente nel 2012), si riferisce all'adeguamento della partecipazione nella società collegata M-I Stadio S.r.l. al valore della frazione di patrimonio netto risultante dal bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2013.

#### PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI

La composizione di tale voce è riportata qui di seguito:

	2013	2012	Variazioni
Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	40	7	33
Sopravvenienze attive e altri proventi straordinari	—	7.704	(7.704)
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>40</b>	<b>7.711</b>	<b>(7.671)</b>
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(108)	(12)	(96)
Imposte relative ad esercizi precedenti	(54)	(65)	11
Sopravvenienze passive e altri oneri straordinari	—	—	0
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>(162)</b>	<b>(77)</b>	<b>(85)</b>
<b>Totale</b>	<b>(122)</b>	<b>7.634</b>	<b>(7.756)</b>

Si ricorda che nel 2012 la voce Sopravvenienze attive straordinarie, pari a 7.704 migliaia di Euro, si riferiva all'istanza di rimborso I.Re.S., presentata dalla consolidante Fininvest S.p.A., per la sopravvenuta deducibilità dell'I.R.A.P. dovuta sulle spese per personale dipendente e

assimilato per il periodo 2005-2011, in applicazione del provvedimento del direttore dell'Agenzia delle Entrate del 17 dicembre 2012 (prot. n. 2012/140973).

La voce Imposte relative ad esercizi precedenti, pari a 54 migliaia di Euro, si riferisce a sanzioni erogate dall'Amministrazione Finanziaria a seguito dell'omessa esecuzione di ritenute a titolo di imposta su compensi erogati ad un agente sportivo non residente nel territorio italiano relativi all'anno 2007, nell'ambito di operazioni di trasferimento di giocatori.

## **IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

### **Imposte correnti**

	2013	2012	Variazioni
I.R.A.P.	(5.648)	(7.128)	1.480
Remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti	5.474	4.814	660
<b>Totale</b>	<b>(174)</b>	<b>(2.314)</b>	<b>2.140</b>

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

### **Imposte differite e anticipate**

La voce Imposte differite e anticipate, pari a 2.721 migliaia di Euro negativi (3.586 migliaia di Euro negativi nel 2012), si riferisce principalmente:

- per 650 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate relative alle rettifiche operate su alcune plusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni di taluni giocatori, così come meglio descritto nel commento della voce Altri Ricavi e Proventi;
- per 662 all'iscrizione di imposte anticipate sugli accantonamenti effettuati al fondo svalutazione crediti ed al fondo rischi per la parte temporaneamente non deducibile ai fini fiscali.
- per 2.517 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate sulle rettifiche di consolidamento, prevalentemente inerenti lo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo.



## RISULTATO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO

Nell'esercizio 2013 è stata registrata la perdita 15.723 migliaia di Euro (perdita di 6.857 migliaia di Euro nel 2012).

### Corrispettivi spettanti al revisore legale dei conti

Ai sensi dell'art. 2427 c.c., comma 16 bis, si espongono nella tabella seguente i corrispettivi spettanti al revisore legale dei conti del Gruppo Milan relativi all'esercizio 2013.

	A.C. Milan S.p.A.	Milan Entertainment S.r.l.	Milan Real Estate S.p.A.
Bilancio d'esercizio (*)	34	24	11
Bilancio consolidato	18	—	—
<b>Totale</b>	<b>52</b>	<b>24</b>	<b>11</b>

(\*) Tali corrispettivi includono altresì l'attività di revisione contabile relativa alla situazione economico-patrimoniale al 30 giugno 2013 di A.C. Milan S.p.A.

per il Consiglio di Amministrazione  
Il Vicepresidente Vicario e Amministratore Delegato

Adriano Galliani



## ALLEGATI

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

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

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

## Allegato n. 1

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2013
Costi di impianto e ampliamento	3	--	--	--	--	--	--	3
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	--	--	--	--	--	--	--	--
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	43.300	442	--	--	--	--	--	43.742
Avviamento e Differenza da consolidamento	--	--	--	--	--	--	--	--
Immobilizzazioni in corso ed acconti	134	3.573	--	(139)	--	--	--	3.568
Capitalizzazione costi vivaio	54.119	7.259	--	--	--	--	--	61.378
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	203.847	81.755	(76.234)	--	--	--	--	209.368
Altre immobilizzazioni immateriali	16.424	4.901	(195)	139	--	--	--	21.269
<b>Totale</b>	<b>317.827</b>	<b>97.930</b>	<b>(76.429)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>339.328</b>

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2013
Costi di impianto e ampliamento	(3)	--	--	--	--	--	--	(3)
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	--	--	--	--	--	--	--	--
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(8.054)	--	--	--	(1.807)	--	--	(9.861)
Avviamento e Differenza da consolidamento	--	--	--	--	--	--	--	--
Capitalizzazione costi vivaio	(36.744)	--	--	--	(7.304)	--	--	(44.048)
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	(94.864)	--	43.749	--	(40.697)	--	--	(91.812)
Altre immobilizzazioni immateriali	(6.978)	--	169	--	(1.009)	--	--	(7.818)
<b>Totale</b>	<b>(146.643)</b>	<b>--</b>	<b>43.918</b>	<b>--</b>	<b>(50.817)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(153.542)</b>

Valore Netto	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2013
Costi di impianto e ampliamento	--	--	--	--	--	--	--	--
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	--	--	--	--	--	--	--	--
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	35.246	442	--	--	(1.807)	--	--	33.881
Avviamento e Differenza da consolidamento	--	--	--	--	--	--	--	--
Immobilizzazioni in corso ed acconti	134	3.573	--	(139)	--	--	--	3.568
Capitalizzazione costi vivaio	17.375	7.259	--	--	(7.304)	--	--	17.330
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	108.983	81.755	(32.485)	--	(40.697)	--	--	117.556
Altre immobilizzazioni immateriali	9.446	4.901	(26)	139	(1.010)	--	--	13.450
<b>Totale</b>	<b>171.184</b>	<b>97.930</b>	<b>(32.511)</b>	<b>--</b>	<b>(50.818)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>185.785</b>

FO. ICE

## Allegato n. 2

### Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2013
Terreni e Fabbricati	21.040	927	(8.979)	--	--	--	--	12.988
Impianti e macchinari	2.436	428	(36)	367	--	--	--	3.195
Attrezzature industriali e commerciali	3.082	379	(293)	--	--	--	--	3.168
Altre immobilizzazioni materiali	1.560	221	(395)	--	--	--	--	1.386
Immobilizzazioni materiali in corso	612	1.257	--	(367)	--	--	--	1.502
<b>Totale</b>	<b>28.730</b>	<b>3.212</b>	<b>(9.703)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>22.239</b>

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2013
Terreni e Fabbricati	(3.062)	--	2.091	--	(355)	--	--	(1.326)
Impianti e macchinari	(1.112)	--	15	--	(189)	--	--	(1.286)
Attrezzature industriali e commerciali	(2.618)	--	258	--	(174)	--	--	(2.534)
Altre immobilizzazioni materiali	(1.218)	--	360	--	(166)	--	--	(1.024)
<b>Totale</b>	<b>(8.010)</b>	<b>--</b>	<b>2.724</b>	<b>--</b>	<b>(884)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(6.170)</b>

Valore netto	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2013
Terreni e Fabbricati	17.978	927	(6.888)	--	(355)	--	--	11.662
Impianti e macchinari	1.324	428	(21)	367	(189)	--	--	1.909
Attrezzature industriali e commerciali	464	379	(35)	--	(174)	--	--	634
Altre immobilizzazioni materiali	342	221	(35)	--	(166)	--	--	362
Immobilizzazioni materiali in corso	612	1.257	--	(367)	--	--	--	1.502
<b>Totale</b>	<b>20.720</b>	<b>3.212</b>	<b>(6.979)</b>	<b>--</b>	<b>(884)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>16.069</b>

## Allegato n. 3

### Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2013
Imprese controllate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	--	--	--	--	--	--	--
- valutate con il metodo del costo	104	--	--	--	--	--	104
Imprese collegate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	520	--	--	--	--	--	520
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
Altre imprese:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	--	--	--	--	--	--	--
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
<b>Totale</b>	<b>624</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>624</b>

Fondo Svalutazione	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2013
Imprese controllate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	--	--	--	--	--	--	--
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
Imprese collegate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	--	--	--	--	13	--	13
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
Altre imprese:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	--	--	--	--	--	--	--
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
<b>Totale</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>13</b>	<b>--</b>	<b>13</b>

Valore netto	01.01.2013	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2013
Imprese controllate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	--	--	--	--	--	--	--
- valutate con il metodo del costo	104	--	--	--	--	--	104
Imprese collegate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	520	--	--	--	13	--	533
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
Altre imprese:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	--	--	--	--	--	--	--
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
<b>Totale</b>	<b>624</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>13</b>	<b>--</b>	<b>637</b>

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a date or a reference number. The signature is written in a cursive style.

100 1000

## Allegato n. 4

### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(valori in migliaia Euro)

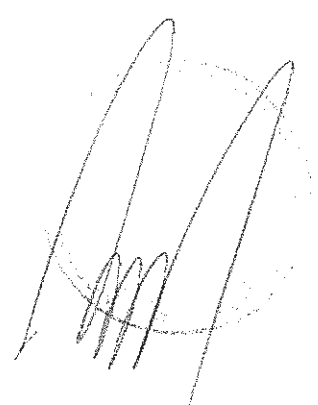
	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve Statutarie	Altre Riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
<b>Patrimonio netto al 31.12.2011</b>	<b>24.960</b>	<b>124</b>	<b>--</b>	<b>(34.841)</b>	<b>--</b>	<b>(67.334)</b>	<b>(77.091)</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2011	--	--	--	(67.334)	--	67.334	--
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	--	--	--	29.000	--	--	29.000
Ripianamenti perdite	--	--	--	--	--	--	--
Altre variazioni	--	--	--	--	--	--	--
<b>Risultato del periodo</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(6.857)</b>	<b>(6.857)</b>
<b>Patrimonio netto al 31.12.2012</b>	<b>24.960</b>	<b>124</b>	<b>--</b>	<b>(73.175)</b>	<b>--</b>	<b>(6.857)</b>	<b>(54.948)</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2012	--	--	--	(6.857)	--	6.857	--
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	--	--	--	3.750	--	--	3.750
Ripianamenti perdite	--	--	--	--	--	--	--
Altre variazioni	--	--	--	--	--	--	--
<b>Risultato del periodo</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(15.723)</b>	<b>(15.723)</b>
<b>Patrimonio netto al 31.12.2013</b>	<b>24.960</b>	<b>124</b>	<b>--</b>	<b>(76.282)</b>	<b>--</b>	<b>(15.723)</b>	<b>(66.921)</b>

## Allegato n. 5

### Rendiconto finanziario

(valori in migliaia di Euro)

	31.12.2013	31.12.2012
Utile (Perdita) del periodo	(15.723)	(6.857)
Ammortamenti e svalutazioni	51.735	54.993
Variazione T.F.R.	(2)	76
Variazione Fondi per rischi e oneri	2.114	479
<b>Autofinanziamento</b>	<b>38.124</b>	<b>48.691</b>
Variazione Rimanenze	0	0
Variazione Crediti	(10.808)	(5.633)
Variazione Crediti tributari	394	3.061
Variazione Ratei e risconti attivi	269	260
Variazione Debiti	24.294	(2.868)
Variazione Debiti tributari	274	(8)
Variazione Ratei e risconti passivi	(3.042)	(8.438)
<b>Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa</b>	<b>49.505</b>	<b>35.065</b>
Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	32.485	20.736
Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali	26	168
Disinvestimento di immobilizzazioni materiali	7.353	29
Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	(590)	8.452
Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori	(81.755)	(37.631)
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(16.174)	(11.193)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(3.590)	(1.087)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(13)	(120)
<b>Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento</b>	<b>(62.258)</b>	<b>(20.646)</b>
Variazione debiti di natura finanziaria	8.495	(40.864)
Dividendi distribuiti	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	3.750	29.000
<b>Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria</b>	<b>12.245</b>	<b>(11.864)</b>
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>(508)</b>	<b>2.555</b>
Disponibilità liquide iniziali	3.725	1.170
Disponibilità liquide finali	3.217	3.725
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>(508)</b>	<b>2.555</b>



## Allegato n. 6

### Prospetto settoriale

(in migliaia di Euro)

Stato Patrimoniale	A.C. Milan S.p.A.	Milan Entertainmt S.p.A.	Milan Real Estate S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Gruppo Milan
<b>Attività</b>					
Crediti verso soci	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni:					
- immateriali	185.381	106.878	36	(106.509)	185.786
- materiali	1.917	155	22.028	(8.030)	16.070
- finanziarie	205.057	—	0	(196.568)	8.489
Altri crediti immobilizzati	77	—	55	—	132
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>392.432</b>	<b>107.033</b>	<b>22.119</b>	<b>(311.107)</b>	<b>210.477</b>
Attivo circolante:					
- rimanenze	—	—	—	—	—
- crediti	122.709	139.021	3.186	(133.461)	131.455
- attività finanziarie non immobilizzate	—	—	—	—	—
- disponibilità liquide	3.195	22	—	—	3.217
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>125.904</b>	<b>139.043</b>	<b>3.186</b>	<b>(133.461)</b>	<b>134.672</b>
Ratei e risconti	4.050	4.373	2.477	(1.454)	9.446
<b>Totale Attivo</b>	<b>522.386</b>	<b>250.449</b>	<b>27.782</b>	<b>(446.022)</b>	<b>354.595</b>
<b>Passività</b>					
Patrimonio Netto di Gruppo:					
- capitale sociale	24.960	20.000	5.000	(25.000)	24.960
- riserve	11.679	167.347	7.762	(262.946)	(76.158)
- utile / (perdita) del periodo	(22.520)	15.527	3.012	(11.742)	(15.723)
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>14.119</b>	<b>202.874</b>	<b>15.774</b>	<b>(299.688)</b>	<b>(66.921)</b>
Capitale e riserve di terzi	—	—	—	—	—
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>14.119</b>	<b>202.874</b>	<b>15.774</b>	<b>(299.688)</b>	<b>(66.921)</b>
Fondi per rischi e oneri	1.443	1.150	—	—	2.593
Trattamento di fine rapporto	1.207	1.124	128	—	2.459
Debiti	466.369	42.549	11.844	(144.907)	375.855
Ratei e risconti	39.248	2.752	36	(1.427)	40.609
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>	<b>522.386</b>	<b>250.449</b>	<b>27.782</b>	<b>(446.022)</b>	<b>354.595</b>



## Allegato n. 6

### Prospetto settoriale

(in migliaia di Euro)

Conto Economico	A.C. Milan S.p.A.	Milan Entertainment S.p.A.	Milan Real Estate S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Gruppo Milan
<b>Valore della produzione:</b>					
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.277	1.309	—	(2.888)	28.698
immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio	7.259	—	—	—	7.259
- altri ricavi e proventi	205.133	56.813	15.339	(34.529)	242.756
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>242.669</b>	<b>58.122</b>	<b>15.339</b>	<b>(37.417)</b>	<b>278.713</b>
<b>Costi della produzione:</b>					
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.005	1.224	72	—	4.301
- per servizi	53.695	8.518	3.793	(19.115)	46.891
- per godimento beni di terzi	16.079	1.957	3.320	(11.178)	10.178
- per il personale	143.703	7.178	394	—	151.275
- ammortamenti e svalutazioni	50.704	9.468	576	(8.853)	51.895
- variazioni delle rimanenze	—	—	—	—	—
- accantonamenti e oneri diversi di gestione	10.927	7.780	2.182	(6.774)	14.115
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>278.113</b>	<b>36.125</b>	<b>10.337</b>	<b>(45.920)</b>	<b>278.655</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(35.444)</b>	<b>21.997</b>	<b>5.002</b>	<b>8.503</b>	<b>58</b>
Proventi e (oneri) finanziari	4.134	1.098	(269)	(17.740)	(12.777)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	—	—	—	13	13
Proventi e (oneri) straordinari	(24)	—	(98)	—	(122)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(31.334)</b>	<b>23.095</b>	<b>4.635</b>	<b>(9.224)</b>	<b>(12.828)</b>
Imposte sul reddito del periodo	8.814	(7.568)	(1.623)	(2.518)	(2.895)
(Utile) / Perdita di terzi azionisti	—	—	—	—	—
<b>Utile / (Perdita) del Gruppo</b>	<b>(22.520)</b>	<b>15.527</b>	<b>3.012</b>	<b>(11.742)</b>	<b>(15.723)</b>

lee

10

A large, stylized handwritten signature in black ink is positioned over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company name or official seal.

## Allegato n. 7

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

(in migliaia di Euro)

	31.12.2013		31.12.2012	
	Patrimonio Netto	Risultato di Gruppo	Patrimonio Netto	Risultato di Gruppo
Saldo Bilancio Civile A.C. Milan S.p.A.	14.118	(22.520)	32.888	(14.894)
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati di periodo, rispetto al valore di carico delle partecipazioni	22.080	18.552	16.526	14.531
Eliminazione di utili e perdite infragruppo	(85.290)	6.642	(91.930)	6.642
Altre rettifiche di consolidato	(17.830)	(18.397)	(12.431)	(13.136)
<b>Saldo Bilancio consolidato</b>	<b>(66.921)</b>	<b>(15.723)</b>	<b>(54.947)</b>	<b>(6.857)</b>

## Allegato n. 8

### Operazioni con parti correlate

(in migliaia di Euro)

Controparte	Crediti Comm.li e Altri	Crediti Finanziari	Debiti Comm.li e Altri	Debiti Finanziari	Valore della Produzione	Costi della Produzione	Proventi (Oneri) Finanziari	Proventi (Oneri) Straordinari
Fininvest S.p.A.	26.855		971	9.075	113	61		
<b>Totale imprese controllanti</b>	<b>26.855</b>	<b>0</b>	<b>971</b>	<b>9.075</b>	<b>113</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fondazione Milan Onlus	1							
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
M-I Stadio S.r.l.	2.938		1.194		1.439	3.900		
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>2.938</b>	<b>0</b>	<b>1.194</b>	<b>0</b>	<b>1.439</b>	<b>3.900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.			9			25		
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	12				5			
Banca Mediolanum S.p.A.					285			
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.			214		12	341		
Il Teatro Manzoni S.p.A.	4		10		6	17		
Mediaset S.p.A.					8			
Mediolanum S.p.A.					1			
Publitalia '80 S.p.A.	121				208			
R.T.I. S.p.A.	5.526		72		20.280	135		
<b>Totale imprese consociate</b>	<b>5.663</b>	<b>0</b>	<b>305</b>	<b>0</b>	<b>20.805</b>	<b>518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>35.457</b>	<b>0</b>	<b>2.470</b>	<b>9.075</b>	<b>22.357</b>	<b>4.479</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

## Allegato n. 9

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

(*)	Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale (in migliaia di Euro)	Quota di possessione del Gruppo %
-----	---------------	------	--------	---	--

#### Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale

##### Capogruppo

	A.C. Milan S.p.A.	Milano	Euro	24.960	—
A	Milan Entertainment S.r.l.	Milano	Euro	20.000	100,00
A	Milan Real Estate S.p.A.	Carnago (VA)	Euro	5.000	100,00

#### Società consolidate con il metodo del patrimonio netto

B	M-I Stadio S.r.l.	Milano	Euro	1.000	50,00
---	-------------------	--------	------	-------	-------

#### Società consolidate con il metodo del costo

A	Fondazione Milan - Onlus	Milano	Euro	104	100,00
---	--------------------------	--------	------	-----	--------

#### LEGENDA:

- (\*) A => società controllate
- B => società collegate
- C => altre



Building a better  
working world

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via della Chiesa, 2  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 72212037  
ey.com

Allegato n. 11

Alla raccolta n. 16453

## Relazione della società di revisione

ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 165 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

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

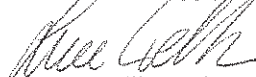
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della A.C. Milan S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Milan") chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Milan al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo Milan.
4. La continuità aziendale del Gruppo Milan per un periodo non inferiore ai dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013 è garantita dall'Azionista Fininvest S.p.A. che ha assunto l'impegno a fornire un adeguato supporto finanziario per almeno lo stesso periodo.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Milan al 31 dicembre 2013.

Milano, 28 marzo 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Luca Pellizzoni  
(Socio)

