



AC MILAN

GRUPPO MILAN

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2016
Milano, via Aldo Rossi n. 8



Sommario

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag.	3
BILANCIO CONSOLIDATO		
Stato Patrimoniale	pag.	19
Conto Economico	pag.	23
NOTA INTEGRATIVA		
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.	34
Commento alle principali voci dell'attivo	pag.	35
Commento alle principali voci del passivo	pag.	45
Conti d'ordine e altre informazioni	pag.	51
Commento alle principali voci del conto economico	pag.	54
ALLEGATI		
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali	pag.	69
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali	pag.	70
Prospetto delle variazioni delle partecipazioni	pag.	71
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	pag.	72
Rendiconto finanziario	pag.	73
Prospetto settoriale	pag.	74
Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di esercizio di A.C. Milan S.p.A. con quello consolidato	pag.	76
Operazioni con parti correlate	pag.	77
Elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre	pag.	78

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 2015

Il bilancio consolidato del Gruppo Milan chiuso al 31 dicembre 2015 evidenzia un valore della produzione consolidato di 221,0 milioni di Euro e la perdita pari a 89,3 milioni di Euro (perdita di 91,3 milioni di Euro nell'esercizio 2014) e riflette, anche per questa stagione sportiva, la mancata partecipazione alle competizioni europee.

Risultati sportivi

La stagione sportiva 2014/2015 si è conclusa raggiungendo del decimo posto nel campionato italiano di Serie A, che non ha consentito l'accesso alle competizioni europee relative alla stagione 2015/2016.

Situazione economica

L'esercizio 2015, ha fatto registrare un valore della produzione pari a 221,0 milioni di Euro in flessione rispetto al precedente esercizio (233,6 milioni di Euro).

Tale valore della produzione include le plusvalenze derivanti dalla cessione dei diritti alle prestazioni di giocatori ammontanti a 1,3 milioni di Euro (9,7 milioni di Euro del 2014).

Al netto di tali voci, il valore della produzione consolidato si attesta a 219,7 milioni di Euro con un decremento di 4,2 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio (pari a 223,9 milioni di Euro).

Tale variazione deriva principalmente:

- per complessivi 12,0 milioni di Euro dalla mancata partecipazione alla Champions League – edizione 2014/2015, di cui 2,2 milioni di Euro per gli introiti derivanti dalla vendita di biglietti da gare e 9,8 milioni di Euro per la negoziazione e lo sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici;
- per 7,5 milioni di Euro dal decremento dei ricavi da gare in casa ed abbonamenti relativi al Campionato di Serie A, derivanti sia da una diversa programmazione delle partite cosiddette di “cartello”, sia dal perdurare del difficile momento di congiuntura economica;
- per 4,0 milioni di Euro da maggiori proventi audiovisivi che derivano dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi del Campionato di Serie A e della Tim Cup – edizione 2015/2016, assegnati dalla Lega Serie A ai diversi *broadcasters*;
- per 4,0 milioni di Euro dall'incremento dei proventi da sponsorizzazione di cui 1,8 milioni di Euro per effetto della rinegoziazione dei principali contratti con lo Sponsor Ufficiale Emirates e con lo Sponsor Tecnico

Adidas, nonché 2,2 milioni di Euro da maggiori diritti in concessione promo-pubblicitaria riferibili a contrattiche hanno per oggetto la vendita di pacchetti promo-pubblicitari multi-prodotto a partner commerciali;

- per 0,6 milioni di Euro da maggiori ricavi da cessione temporanea delle prestazioni dei calciatori;
- per 6,6 milioni di Euro dall'aumento dei ricavi e proventi diversi prevalentemente imputabile per 5,6 milioni di Euro a componenti positivi rinvenienti dalla fatturazione ad un primario partner commerciale.

I costi della produzione ammontano complessivamente a 304,3 milioni di Euro e fanno registrare un incremento di 11,6 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio (292,7 milioni di Euro).

Tale variazione si riferisce in particolare:

- per 0,6 milioni di Euro dal decremento dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, riferibili in particolare ai costi sostenuti per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento e di materiale tecnico-sportivo per la rivendita ai Milan Junior Camp ed alle Scuole Calcio Milan;
- per 2,8 milioni di Euro alla riduzione della voce costi per servizi, di cui in particolare 1,8 milioni di Euro per minori costi generali dell'attività sportiva, 0,4 milioni di Euro dal contenimento di consulenze e collaborazioni, 0,3 milioni di Euro da minori costi per pubblicità e spese promozionali;
- per 1,6 milioni di Euro al decremento della voce costi per godimento beni di terzi in virtù del contenimento dei costi per locazione di immobili e servizi accessori che vengono messi a disposizione dei calciatori per

effetto delle nuove policy aziendali che non prevedono più l'assegnazione degli appartamenti ai nuovi giocatori;

- per 9,2 milioni di Euro all'aumento della voce costi per il personale prevalentemente imputabile ai tesserati come conseguenza della campagna trasferimenti;
- per 5,6 milioni di Euro all'incremento della voce ammortamenti e svalutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto sia della campagna trasferimenti "estiva" 2014/2015, sia della risoluzione consensuale del contratto di lavoro sportivo con alcuni calciatori;
- per 0,9 milioni di Euro dalla riduzione dei costi derivanti dalla gestione dei palchi, tribune d'onore, "Sky Box" e "Sky Lounge" e dei servizi di stewarding, assistenza e biglietteria prestati presso lo stadio San Siro di Milano durante le partite casalinghe della prima squadra del Milan, principalmente per effetto della diversa calendarizzazione delle cosiddette partite di "cartello".

Si segnala inoltre che nell'ambito dei costi della produzione sono presenti 11,1 milioni di Euro (7,5 milioni di Euro nel 2014) per accantonamenti al fondo rischi per lo stanziamento di oneri futuri oneri relativi a personale tecnico "esonerato", a copertura integrale del residuo debito sino alla scadenza contrattuale, a oneri di ristrutturazione del personale sportivo e non sportivo, a rischi connessi alla gestione della partecipazione nella società collegata M-I Stadio S.r.l., nonché, per il residuo, di ulteriori rischi gravanti sul Gruppo.

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 8,2 milioni di Euro rispetto ai 4,3 milioni dell'esercizio 2014. Tale variazione è dovuta sostanzialmente:

- per 6,5 milioni di Euro al maggior saldo negativo tra proventi ed oneri da partecipazioni ex art. 102 bis delle N.O.I.F.;
- per 2,5 milioni di Euro al decremento degli interessi passivi e oneri finanziari per effetto sia della riduzione dell'Euribor medio di periodo applicato sui finanziamenti in essere, sia della minore esposizione verso gli istituti di credito.

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie evidenziano una svalutazione pari a 3,0 milioni di Euro (0,2 milioni di Euro nel 2014) per effetto delle perdite di esercizio emergenti dal progetto di bilancio al 30 giugno 2015 della società collegata M-I Stadio S.r.l.

Si ricorda che nell'esercizio 2014 erano comprese nei componenti straordinari della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., sopravvenienze passive per 21.028 migliaia di Euro relative all'insussistenza prudenzialmente rilevata dei crediti in essere al 31 dicembre 2013, nei confronti della consolidante Fininvest S.p.A., emergenti dall'esecuzione dell' "Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale", in considerazione dell'imponibile fiscale globale determinato per il periodo di imposta 2014 da parte della consolidante fiscale Fininvest S.p.A. come sopra esplicitato.

Il saldo delle imposte, ammontante a 5,1 milioni di Euro positivi (6,7 milioni di Euro negativi nel 2014), comprende l'effetto positivo di 13,9 milioni di Euro per l'I.Re.S. derivante dall'adesione al consolidato fiscale del Gruppo Fininvest, imposte correnti per 3,1 milioni di Euro per lo stanziamento di oneri per I.R.A.P. ed un saldo negativo tra imposte differite ed anticipate per 5,7 milioni di Euro.

Si segnala in particolare che nell'esercizio 2014 non si era prudenzialmente provveduto ad iscrivere in bilancio proventi fiscali superiori a quelli assorbibili dagli imponibili fiscali rinvenienti dalle controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A., in considerazione dei risultati fiscali attesi per quel periodo di imposta.

Stante le indicazioni sopra espresse il risultato consolidato del Gruppo Milan dell'esercizio 2015 presenta la perdita di 89,3 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	2015	2014	Variazione % vs. 2014
Ricavi	221,0	233,6	-5,4%
Margine operativo lordo % sui ricavi	(24,2) n.s.	(5,1) n.s.	n.s.
Risultato operativo % sui ricavi	(83,2) n.s.	(59,1) n.s.	-40,9%
Risultato netto % sui ricavi	(89,3) n.s.	(91,3) n.s.	2,2%

Dati Patrimoniali	31.12.2015	31.12.2014	Variazione valore vs. 31.12.2014
Capitale Investito netto	155,1	152,6	2,6
Patrimonio netto	(33,4)	(94,2)	60,8
Posizione Finanziaria Netta (surplus)/deficit	188,5	246,8	(58,3)

Dati Finanziari	31.12.2015	31.12.2014	Variazione valore vs. 31.12.2014
Cash Flow (utile + amm.ti / sval.)	(30,2)	(37,9)	7,68
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	58,3	0,0	58,3
Investimenti	137,5	38,2	99,3

Indici Finanziari	31.12.2015	31.12.2014	Variazione % vs. 31.12.2014
ROE (Risultato netto/Mezzi propri)	2,7	1,0	n.s.
Capitalizzazione (Mezzi propri/Debiti finanziari)	(0,2)	(0,4)	50,0%
Incidenza P.F.N. (P.F.N./Totale attivo)	0,5	0,8	(37,5%)

Campagna Trasferimenti

Si segnala che nel corso delle campagne trasferimenti dell'anno, sono stati effettuati gli acquisti a titolo definitivo e/o temporaneo dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori Antonelli Luca, Bacca Ahumada Carlos, Balotelli Barwuah Mario, Bertolacci Andrea, Cerci Alessio, Ely Rodrigo, Kucka Juraj, Mauri Jose Agustin, Souza Da Silva Luiz Adriano, Romagnoli Alessio e Verdi Simone.

Nell'ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o temporaneo dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo quelle relative a Agazzi Michael, Albertazzi Michelangelo, Birsa Valter, El Shaarawy Stephan, Matri Alessandro, Mastour Hachim, Paletta Gabriel, Saponara Riccardo, Vasconcelos Ferreira Gabriel, Torres Sanz Fernando Josè, Verdi Simone e Zaccardo Cristian.

La campagna trasferimenti "estiva" 2015/2016 Italia ed estero ha comportato un bilancio negativo pari a 115,6 milioni di Euro con investimenti per 122,6 milioni di Euro e cessioni per 7,0 milioni di Euro.

Campagna Abbonamenti

La campagna abbonamenti campionato 2015/2016 ha raggiunto la quota di n. 19.527 abbonamenti (n. 19.504 abbonamenti per la stagione 2014/2015), a cui si aggiungono n. 12.349 spettatori paganti medi nell'anno 2015 (n. 22.117 spettatori paganti medi nell'anno 2014), per un totale di n. 31.876 spettatori (n. 41.621 spettatori nel 2014).

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/controlante;
- per tutti gli altri rapporti intercompany nonché per le variazioni intervenute nelle partecipazioni si rinvia a quanto contenuto nei prospetti di sintesi riportati in Nota Integrativa.

Altre informazioni

In data 8 maggio 2015, 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 2015/2016.

In data 10 luglio 2015, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C. esaminata la documentazione prodotta dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha riscontrato il possesso dei requisiti previsti per l'ottenimento della Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato professionistico 2015/2016, di cui al Comunicato Ufficiale n. 188/A del 26 marzo 2015.

Nel corso dell'esercizio 2015 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A. ha provveduto ad effettuare versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi 150,0 milioni di Euro.

Si segnala inoltre che nel corso dell'esercizio 2015 è stato rinnovato per ulteriori quattro stagioni sportive il contratto di sponsorizzazione ufficiale con



Emirates, che prevede un corrispettivo annuo di 14,0 milioni di Euro più eventuali bonus sino ad un massimo di 6,0 milioni di Euro annui in funzione del raggiungimento di specifici risultati sportivi.

Come già segnalato nei bilanci degli esercizi precedenti, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. aveva 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 Capogruppo A.C. Milan S.p.A., le azioni ed i suoi azionisti.

Si ricorda in particolare che in data 19 novembre 2009 l'ottava sezione del Tribunale di Milano con sentenza, poi depositata in data 7 gennaio 2010, aveva respinto l'impugnativa di dichiarazione di nullità della delibera dell'Assemblea degli azionisti del 20 dicembre 2007, dichiarando altresì l'inammissibilità della domanda di annullamento nonché della domanda di accertamento svolta in sede di replica e aveva condannato i sei azionisti a rimborsare ad A.C. Milan S.p.A. le spese di lite. Questi ultimi avevano quindi proposto appello avverso detta sentenza.

In data 14 gennaio 2015 la Prima Sezione della Corte d'Appello di Milano ha pronunciato la sentenza, poi depositata in data 19 febbraio 2015 (in atti sociali), con la quale ha rigettato l'appello avversario condannando altresì i ricorrenti in appello alla rifusione delle spese di lite. Si informa, inoltre, che la controparte ha proposto, tramite il suo legale, una soluzione transattiva che prevede la rinuncia da parte degli impugnanti a proporre ricorso per cassazione a fronte della rinuncia da parte di A.C. Milan S.p.A. a chiedere le spese del giudizio di appello, che ammontano complessivamente a circa 23 migliaia di Euro.

La Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha accettato la proposta transattiva formulata dalla controparte, ponendo fine a questa trentennale vicenda e mettendosi al riparo dall'alea del giudizio di cassazione ed evitando i costi e i lunghissimi tempi che tale ulteriore giudizio avrebbe comportato nel caso si fosse proseguito nella controversia.

Segnaliamo inoltre che, nell'ambito dello sviluppo di uno studio di fattibilità relativo alla realizzazione di un nuovo stadio destinato ad ospitare le partite casalinghe della Prima Squadra, come noto, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha inoltrato alla Fondazione Fiera Milano una manifestazione di interesse in relazione all'avviso di presentazione per la riqualificazione del Padiglione 1 e 2 denominato Portello, sito in Milano nell'ambito del Polo Urbano di Fieramilanocity.

In data 8 luglio 2015 la Fondazione Fiera Milano informava A.C. Milan S.p.A. di avere individuato quest'ultima quale soggetto più gradito per la realizzazione di tale progetto.

Contestualmente all'informazione di cui sopra la Fondazione Fiera Milano chiedeva ad A.C. Milan S.p.A. l'espressa assunzione di una serie di obbligazioni che sono state giudicate, con il supporto dei legali della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., indeterminate in alcuni aspetti essenziali di importante rilevanza economica e giuridica.

Alla luce di tali criticità è seguita una corrispondenza volta alla definizione dei reciproci rapporti, che tuttavia non ha condotto ad una determinazione definitiva in relazione alla concreta realizzabilità del sopra citato progetto ed ai correlati ed eventuali effetti economici e giuridici.

In data 26 novembre 2015 l'Ente ha notificato alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. un atto di citazione (documento depositato in atti sociali) con il quale,



dopo aver ripercorso quanto avvenuto relativamente alla presentazione di manifestazione di interesse per la riqualificazione dell'area "Portello", cita la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. a comparire davanti il Tribunale di Milano, chiedendo al Tribunale medesimo di accertare il riconoscimento a proprio favore di danni patrimoniali e non patrimoniali risultanti da asserita mancanza di esecuzione di accordi per una quantificazione complessiva di circa 36 milioni di Euro.

Nel prendere atto della esorbitanza ma ancor più della infondatezza di una simile pretesa da parte di Fondazione Fiera Milano, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. abbia operato in piena trasparenza e correttezza e che nulla si abbia a riconoscere ad alcun titolo a chi ha convenuto in giudizio la Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

Si segnala inoltre che in data 11 dicembre 2015 è pervenuto da parte della Camera Arbitrale di Milano un invito a partecipare ad un procedimento di mediazione, previsto dalla legge come condizione di procedibilità rispetto all'azione giudiziaria, attivato da Fondazione Fiera Milano a seguito della controversia da essa avviata con l'inerente atto di citazione.

Esperito, con esito negativo, il suddetto procedimento di mediazione promosso *ante causam* da Fondazione Fiera Milano, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., tenuto anche conto dei pareri professionali dei consulenti legali e tecnici a cui ci si è affidati in tema di difetto di realizzabilità del progetto dal punto di vista urbanistico-amministrativo ed in tema di eccessiva onerosità economica delle necessarie opere di bonifica, ritiene che vi siano una pluralità di argomentazioni difensive tali da rendere non probabile, un esito sfavorevole della causa.

Si rende noto infine che, in considerazione delle correnti esigenze finanziarie, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha sottoscritto con Factorit S.p.A. (facente parte del Gruppo Banca Popolare di Sondrio), un contratto di factoring, avente ad oggetto la cessione pro-solvendo dei crediti derivanti dal contratto "Adidas 2017/2023" aventi ad oggetto la sponsorizzazione tecnica e la Licenza Tecnica e Merchandising, ottenendo una linea di credito dell'ammontare massimo complessivo di 40,0 milioni di Euro, per n. 3 annualità.

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 2016 è stato effettuato il tesseramento del giocatore "svincolato" Boateng Kevin Prince, mentre nell'ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o temporaneo dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo quelle relative a Cerci Alessio, El Shaarawy Stephan, Petagna Andrea, "Suso" e Verdi Simone. Sono



inoltre stati risolti consensualmente i contratti di lavoro sportivo con i giocatori De Jong Nigel e Nocerino Antonio.

Si segnala inoltre che in data 9 febbraio 2019 la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha aperto con la controllante Fininvest S.p.A. un conto corrente di corrispondenza intercompany, alle normali condizioni di mercato e revocabile a richiesta da parte di entrambi i correntisti, ottenendo un affidamento per eventuali utilizzi della linea fino un massimo di 70,0 milioni di Euro.

Si rende noto che, in considerazione delle correnti esigenze finanziarie, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha interpellato Unicredit Factoring S.p.A., la quale si è resa disponibile a concedere nel corso dell'esercizio 2016, una linea di credito *committed* sino al 30 giugno 2018 dell'ammontare massimo complessivo di 70,0 milioni 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 180,0 milioni di Euro), derivanti dalla commercializzazione dei diritti audiovisivi del Campionato di Serie A relativi alle stagioni sportive 2016/2017 - 2017/2018.

Si segnala infine che con valuta 14 marzo 2016 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., a richiesta della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., ha provveduto ad effettuare versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi 10,0 milioni di Euro.

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 2016 sarà influenzato sia dalla qualificazione o meno alle competizioni europee – edizione 2016/2017, sia dal piazzamento nel Campionato di Serie A – edizione 2015/2016.

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.

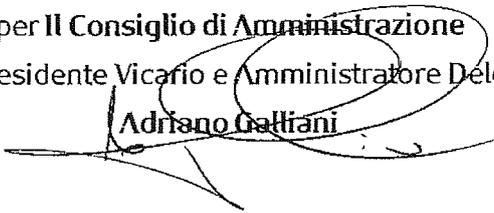
Rischio di liquidità

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, 15 marzo 2016.

per Il Consiglio di Amministrazione
Il Vicepresidente Vicario e Amministratore Delegato

Adriano Galliani



GRUPPO MILAN
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

(in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	31.12.2015	31.12.2014
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili	32.239	33.667
6 immobilizzazioni in corso ed acconti	1.767	1.340
7 capitalizzazione costi vivaio	17.188	17.410
8 diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	139.461	72.112
9 altre	22.338	22.344
Totale	212.993	146.873
II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1 terreni e fabbricati	10.531	10.682
2 impianti e macchinario	1.685	1.865
3 attrezzature industriali e commerciali	1.062	1.053
4 altri beni	1.696	1.888
5 immobilizzazioni in corso e acconti	302	258
Totale	15.276	15.746
III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1 partecipazioni in:		
a) imprese controllate	104	104
b) imprese collegate	511	533
e) partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	-	2.500
Totale	615	3.137
2 crediti verso:		
d) altri	139	94
Totale	139	94
Totale	754	3.231
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	229.023	165.850

GRUPPO MILAN
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

(In migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	31.12.2015	31.12.2014
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I RIMANENZE		
4 Prodotti finiti e merci	350	296
Totale	350	296
II CREDITI		
1 verso clienti	63.176	43.911
2 verso imprese controllate	—	4
3 verso imprese collegate	1.910	3.930
4 verso imprese controllanti		
a) entro 12 mesi	14.069	509
b) oltre 12 mesi	5.800	5.792
4 bis crediti tributari	1.275	2.216
4 ter imposte anticipate	23.767	29.546
5 crediti verso entità - settore specifico		
a) entro 12 mesi	8.439	15.874
b) oltre 12 mesi	280	5.399
6 verso altri	11.997	7.579
Totale	130.713	114.760
III ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)	—	—
Totale	—	—
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1 depositi bancari e postali	3.004	987
3 denaro e valori in cassa	22	24
Totale	3.026	1.011
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	134.089	116.067
D) RATEI E RISCONTI		
1 ratei	—	—
2 risconti	7.076	9.384
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	7.076	9.384
TOTALE ATTIVO	370.188	291.301

GRUPPO MILAN
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

(in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

	31.12.2015	31.12.2014
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	30.848	(28.005)
VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	—	—
IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(89.301)	(91.285)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	(33.369)	(94.206)
(UTILE) PERDITA DI TERZI	—	—
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	—	—
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	(33.369)	(94.206)
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2 per imposte, anche differite	—	—
3 altri	14.490	8.463
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)	14.490	8.463
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.218	2.301
D) DEBITI		
3 debiti verso soci per finanziamenti	—	—
4 debiti verso banche	53.010	141.262
5 debiti verso altri finanziatori		
a) entro 12 mesi	94.526	96.386
b) oltre 12 mesi	44.000	10.154
7 debiti verso fornitori	54.505	35.572
9 debiti verso imprese controllate	—	—
10 debiti verso imprese collegate	659	2.061
11 debiti verso imprese controllanti	2.816	27
12 debiti tributari	11.483	12.117
13 debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	777	757
14 debiti per partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	—	—
15 debiti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	34.207	12.405
b) oltre 12 mesi	31.767	16.032
16 altri debiti	8.324	7.770
TOTALE DEBITI (D)	336.074	334.543
E) RATEI E RISCOINTI		
1 ratei	78	426
2 risconti	50.697	39.774
TOTALE RATEI E RISCOINTI (E)	50.775	40.200
TOTALE PASSIVO E NETTO	370.188	291.301

GRUPPO MILAN
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

(in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE

CONTI D'ORDINE

	31.12.2015	31.12.2014
FIDEIUSSIONI, AVALLI E ALTRE GARANZIE PERSONALI	66.616	26.810
GARANZIE REALI PRESTATE	—	—
IMPEGNI	—	—
ALTRI CONTI D'ORDINE	—	—
TOTALE CONTI D'ORDINE	66.616	26.810

GRUPPO MILAN
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

(In migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO

	2015	2014
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
a) ricavi da gare	5.655	14.528
b) abbonamenti	5.940	7.207
c) ricavi da altre competizioni	5.086	3.894
Totale	16.681	25.629
2 variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	54	296
4 incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio	7.642	7.810
5 altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	—	—
b) proventi da sponsorizzazioni	64.743	60.743
c) proventi pubblicitari	—	—
d) proventi commerciali e royalties	18.007	17.910
e) proventi da cessione diritti audiovisivi	84.020	89.828
f) proventi vari	9.816	10.567
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	2.500	1.888
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	1.299	9.677
i) altri proventi da gestione calciatori	498	12
l) ricavi e proventi diversi	15.775	9.214
Totale	196.658	199.839
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	221.035	233.574
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	4.376	5.002
7 per servizi	40.297	43.048
8 per godimento di beni di terzi	10.771	12.401
Totale	55.444	60.451
9 per il personale:		
a) salari e stipendi	155.721	146.806
b) oneri sociali	6.234	6.183
c) trattamento di fine rapporto	1.550	1.429
e) altri costi	363	237
Totale	163.868	154.655
10 ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	54.576	52.014
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	992	855
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.258	346
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	259	716
Totale	59.085	53.931
12 accantonamenti per rischi	11.069	7.500
14 oneri diversi di gestione		
a) spese varie organizzazione gare	4.756	5.688
b) tasse iscrizione gare	1	3
c) costi per acquisizione temporanea calciatori	993	1.253
d) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	3.376	3.902
e) altri oneri da gestione calciatori	25	52
f) altri oneri diversi di gestione	5.657	5.214
Totale	14.808	16.112
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	304.274	292.649
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)	(83.239)	(59.075)

GRUPPO MILAN
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

(In migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO

	2015	2014
C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI		
16 altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	4	4
e) proventi da partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	—	5.894
Totale	4	5.898
17 interessi e altri oneri finanziari		
d) altri oneri finanziari	(6.160)	(8.620)
e) oneri da partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	(2.050)	(1.500)
Totale	(8.210)	(10.120)
17 bis utili e perdite su cambi:		
a) utili su cambi	9	1
b) perdite su cambi	(6)	(39)
Totale	3	(38)
TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)	(8.203)	(4.260)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18 rivalutazioni		
a) di partecipazioni	—	—
Totale	—	—
19 svalutazioni		
a) di partecipazioni	(3.025)	(187)
Totale	(3.025)	(187)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)	(3.025)	(187)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20 proventi		
a) plusvalenze da alienazioni	33	2
Totale	33	2
21 oneri		
a) minusvalenze da alienazioni	(6)	(1)
c) sopravvenienze passive straordinarie	—	(21.028)
Totale	(6)	(21.029)
TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)	27	(21.027)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(94.440)	(84.549)
22 imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate		
a) imposte correnti	10.855	(3.982)
b) imposte differite e anticipate	(5.716)	(2.754)
Totale	5.139	(6.736)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(89.301)	(91.285)
(UTILE) PERDITA DI AZIONISTI TERZI	—	—
UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO	(89.301)	(91.285)

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

Adriano Galliani

GRUPPO MILAN

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2015

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 Aldo Rossi n. 8 - 20149 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 2015 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 2015 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 2015 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 2015, allegato alla presente nota integrativa.

Nel corso dell'esercizio 2015 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, , così come aggiornati nelle edizioni del 2014 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 2015 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 % - 25,0% - 30,0%
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.

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 2015 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 residuali 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., abrogate definitivamente dalla F.I.G.C. a partire dalla stagione 2015/2016.

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

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

Imposte

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

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

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



Cambi

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

	Cambio Puntuale 31.12.2015 (*)	Cambio Medio 2015 (*)
Dollaro U.S.A.	1,0887	1,1095
Yen giapponese	131,0700	134,3140
Sterlina inglese	0,7340	0,7259
Franco svizzero	1,0835	1,0679
Yuan Cinese	7,0608	6,9733

(*) Fonte Sistema Europeo delle Banche Centrali.

ALTRE INFORMAZIONI

Consolidato fiscale

A partire dall'esercizio 2004 la società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidato, congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante/controlante. Tale opzione è stata rinnovata per il triennio 2013 – 2015 per la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e 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 2015 con quelli del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 è stata effettuata, nel bilancio precedente, la riclassifica per 26.112 migliaia di Euro dalla voce Proventi commerciali e royalties alla voce Proventi da sponsorizzazione inerenti i corrispettivi derivanti dalla vendita di pacchetti promo-pubblicitari multi-prodotto a partner commerciali.

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 212.993 migliaia di Euro (146.873 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) e sono costituite da:

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	32.239	33.667	(1.428)
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.767	1.340	427
Capitalizzazione costi vivaio	17.188	17.410	(222)
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	139.461	72.112	67.349
Altre immobilizzazioni immateriali	22.338	22.344	(6)
Totale	212.993	146.873	66.120

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 32.239 migliaia di Euro (33.667 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), 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 30.212 migliaia di Euro (31.471 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014). Tale archivio è 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. 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 17.188 migliaia di Euro (17.410 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), 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 7.641 migliaia di Euro per effetto degli investimenti del periodo e si decrementa per 7.863 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 1.767 migliaia di Euro (1.340 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferiscono principalmente a lavori, ancora in fase di ultimazione, relativi a nuove attività commerciali presso la sede sociale "Casa Milan", a nuovi software ancora in fase di implementazione relativi al Milan Lab, nonché alla ristrutturazione del Centro Sportivo Vismara, sede del settore giovanile del Milan.

La voce Diritti Pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a 139.461 migliaia di Euro (72.112 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), 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 122.645 migliaia di Euro, cessioni per 9.275 migliaia di Euro ed ammortamenti e svalutazioni per 46.021 migliaia di Euro.

Le Altre immobilizzazioni immateriali, pari a 22.338 migliaia di Euro (22.344 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferiscono in particolare:

- per 8.534 migliaia di Euro (8.216 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) agli investimenti effettuati sulla nuova sede sociale denominata "Casa Milan", ammortizzati secondo la durata del canone di locazione, riguardanti sia gli spazi di lavoro sia le aree commerciali;
- per 7.960 migliaia di Euro (7.815 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), 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 5.842 migliaia di Euro (6.304 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), 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, comprensivo delle migliorie, iscritte al costo di formazione ridotto del relativo ammortamento calcolato sulla durata

del diritto di superficie stesso.

Con riferimento alle immobilizzazioni immateriali, pari a 212.993 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015, non si sono rilevate perdite durevoli di valore.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 15.276 migliaia di Euro (15.746 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) e sono così dettagliate:

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Terreni e fabbricati	10.531	10.682	(151)
Impianti e macchinario	1.685	1.865	(180)
Attrezzature industriali e commerciali	1.062	1.053	9
Altri beni	1.696	1.888	(192)
Immobilizzazioni in corso e acconti	302	258	44
Totale	15.276	15.746	(470)

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 10.531 migliaia di Euro (10.682 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) si riferiscono principalmente a:

- terreni circostanti il Centro Sportivo Milanello per 6.934 migliaia di Euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2014) di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A.;
- Centro Sportivo Milanello di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A. per 3.585 migliaia di Euro (3.730 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014).

Gli Impianti e macchinario, pari a 1.685 migliaia di Euro (1.865 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferiscono principalmente a impianti di pertinenza del Centro Sportivo Milanello della controllata Milan Real Estate S.p.A..

Le Attrezzature industriali e commerciali, pari a 1.062 migliaia di Euro (1.053 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), includono prevalentemente 579 migliaia di Euro (473 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e 372 migliaia di Euro (428 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) della controllata Milan Entertainment S.r.l..



La voce Altri beni materiali, pari a 1.696 migliaia di Euro (1.888 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), comprende principalmente macchine elettroniche d'ufficio, mobili e dotazioni d'ufficio ed automezzi di proprietà del Gruppo Milan.

Le Immobilizzazioni in corso ed acconti, pari a 302 migliaia di Euro (258 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferiscono prevalentemente 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:

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Imprese controllate	104	104	0
Imprese collegate	511	533	(22)
Altre imprese	—	—	0
Totale	615	637	(22)

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 2014), 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 alla quota del 50% nella 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.

Nel corso dell'esercizio 2015 si rileva un incremento per 3.000 migliaia di Euro a seguito

del versamento effettuato in conto aumento di capitale sociale e/o copertura perdite e, successivamente, un decremento di 3.025 migliaia di Euro per la svalutazione della partecipazione stessa per effetto della perdita di esercizio risultante dal progetto di bilancio chiuso al 30 giugno 2015.

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

Ammontavano, al 31 dicembre 2014, a 2.500 migliaia di Euro, riferibili al calciatore Verdi Simone, e si sono azzerate nel corso del primo semestre 2015 a seguito della risoluzione di detto accordo a favore della Società.

Si segnala che, in conseguenza del comunicato ufficiale n. 162/A del 27 maggio 2014 della F.I.G.C., che ha abrogato l'art. 102 bis delle N.O.I.F. a partire dalla stagione sportiva 2014/2015, dalla corrente stagione sportiva non si potranno più stipulare nuovi accordi di compartecipazione.

Crediti

Crediti verso altri

Pari a 139 migliaia di Euro (94 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), sono costituiti esclusivamente da depositi cauzionali.

Detti crediti sono vantati sia verso soggetti residenti in Italia sia verso soggetti residenti in Unione Europea e sono tutti esigibili a breve termine, ad eccezione di 88 migliaia di Euro esigibili oltre l'esercizio successivo. Non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.



ATTIVO CIRCOLANTE

RIMANENZE

Le Rimanenze di prodotti finiti e merci, pari a 350 migliaia di Euro (296 migliaia di Euro presenti al 31 dicembre 2014), si riferiscono a prodotti a marchio Milan del nuovo "Store Milan" aperto dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. presso la nuova sede sociale "Casa Milan".

CREDITI

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Crediti verso clienti	63.176	43.911	19.265
Crediti verso imprese controllate	—	4	(4)
Crediti verso imprese collegate	1.910	3.930	(2.020)
Crediti verso imprese controllanti	19.869	6.301	13.568
Crediti tributari	1.275	2.216	(941)
Imposte anticipate	23.767	29.546	(5.779)
Crediti verso enti – settore specifico	8.719	21.273	(12.554)
Crediti verso altri	11.997	7.579	4.418
Totale	130.713	114.760	15.953

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 6.080 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

Crediti verso clienti

Tale voce a fine periodo è così suddivisa:

	31.12.2015		31.12.2014		Variazioni
	Lordo	F.do Sval.	Valore Netto	Valore Netto	
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	46.658	(2.301)	44.357	33.096	11.261
Milan Entertainment S.r.l.	22.181	(3.386)	18.795	10.758	8.037
Milan Real Estate S.p.A.	113	(89)	24	57	(33)
Totale	68.952	(5.776)	63.176	43.911	19.265

I Crediti verso clienti includono i crediti derivanti dall'attività caratteristica di cessione di beni e servizi delle società del Gruppo Milan. L'incremento è legato sia alle fatture da emettere al Comune di Milano per gli interventi di ammodernamento realizzati sullo stadio San Siro di Milano, che verranno successivamente "scomputati" dal canone di affitto una volta ultimati i lavori, sia a quelle da emettere ad alcuni *broadcaster* televisivi relativamente alla cessione della licenza dei diritti audiovisivi delle partite del Campionato di Serie A e della Tim Cup della stagione 2015/2016.

Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nel corso dell'esercizio 2015 il fondo svalutazione è stato incrementato di 259 migliaia di Euro a seguito del prudenziale accantonamento per rischi di inesigibilità; non è stato effettuato alcun utilizzo del fondo in esame.

Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

I crediti verso imprese collegate, pari a 1.910 migliaia di Euro (3.930 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), 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, soggetto a rivalutazione Istat, valevole sino al 30 giugno 2016.

I crediti verso imprese controllanti, pari a 19.869 migliaia di Euro (6.301 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferiscono prevalentemente per 19.735 migliaia di Euro (5.792 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) a crediti emergenti dall'esecuzione dell' "Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale", relativi alle tanto ai vantaggi fiscali quanto alle ritenute d'acconto trasferiti alla consolidante Fininvest S.p.A. per l'esercizio corrente, e dall'istanza di rimborso I.Re.S., presentata dalla consolidante Fininvest S.p.A. per gli anni fiscali compresi tra il 2006 ed il 2009, per la sopravvenuta deducibilità dell'I.R.A.P. dovuta sulle spese per personale dipendente e assimilato.



Crediti tributari

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Acconto I.R.A.P.	739	1.788	(1.049)
Ritenute d'acconto	9	9	0
Altri crediti tributari	527	419	108
Totale	1.275	2.216	(941)

La voce Acconto I.R.A.P. al 31 dicembre 2015 è esposta al netto del carico fiscale stimato per il periodo.

Imposte anticipate

L'importo di 23.767 migliaia di Euro (29.546 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate principalmente:

- per 21.529 migliaia di Euro (26.861 migliaia di Euro 31 dicembre 2014) inerenti le rettifiche di consolidamento principalmente relative allo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo;
- per 293 migliaia di Euro (445 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) relative ai risconti delle plusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori così come meglio descritto nel commento della voce "Altri Ricavi e Proventi";
- per 1.945 migliaia di Euro (2.241 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) sugli accantonamenti effettuati negli anni precedenti al fondo svalutazione crediti ed al fondo rischi per la parte non deducibile ai fini fiscali.

Crediti verso enti – settore specifico

Ammontano, al netto del fondo svalutazione crediti, a 8.719 migliaia di Euro (21.273 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) 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 specifico si riferiscono in particolare:

- per 6.666 migliaia di Euro (13.333 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) a crediti verso la società Liverpool F.C. per la cessione a titolo definitivo del calciatore Balotelli Mario Barwuah;
- per 1.492 migliaia di Euro (2.985 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) a crediti verso la

società Sport Lisboa e Benfica per la cessione a titolo definitivo del calciatore Brian Cristante;

- per 240 migliaia di Euro (360 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) 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 Mario Barwuah.

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.

Si segnala infine che i crediti iscritti in bilancio al 31 dicembre 2014 per 3.333 migliaia di Euro verso la società F.C. Schalke 04 per la cessione a titolo definitivo del calciatore Boateng Kevin Prince, sono stati completamente incassati nel corso dell'esercizio 2015.

Crediti verso altri

Tale voce, pari a 11.997 migliaia di Euro (7.579 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), include tra gli altri:

- 9.625 migliaia di Euro (5.523 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) quali crediti commerciali verso le società consociate Mediaset Premium S.p.A. e 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 e di alcune partite amichevoli – stagione 2015/2016;
- 1.453 migliaia di Euro (1.114 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) per anticipi e crediti per riaddebito di spese verso tesserati, dipendenti, fornitori e collaboratori;
- 279 migliaia di Euro di Euro (369 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. inerenti a crediti per biglietteria e abbonamenti. Si segnala che, nell'ambito di questa voce, sono stati effettuati negli esercizi precedenti accantonamenti al fondo svalutazione crediti verso altri per complessivi 995 migliaia di Euro per rischi di inesigibilità.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti vincolati e su conti correnti ordinari ed ammontano a 3.004 migliaia di Euro (987 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014). Il denaro e i valori in cassa ammontano a 22 migliaia di Euro (24 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014).



RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Ratei attivi	0	—	0
Risconti attivi:			
• risconti premi assicurativi	264	329	(65)
• risconti locazione appartamenti	87	200	(113)
• risconti consulenze sportive	1.302	1.369	(67)
• risconti materiale tecnico e indumenti	1.195	1.260	(65)
• risconti campi sportivi	1.652	1.813	(161)
• Altri risconti	2.576	4.413	(1.837)
Totale risconti attivi	7.076	9.384	(2.308)
Totale Ratei e Risconti	7.076	9.384	(2.308)

Nella voce Altri Risconti sono presenti in particolare 913 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 bilancio consolidato delle voci di credito e di debito finanziario, in questa sezione viene predisposta la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Milan.

	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
Disponibilità liquide	3.026	1.011	0
Totale Attività finanziarie	3.026	1.011	0
Debiti verso soci per finanziamenti	—	—	0
Debiti verso banche	(53.010)	(141.262)	88.252
Debiti verso altri finanziatori	(138.526)	(106.540)	(31.986)
Totale Passività finanziarie	(191.536)	(247.802)	56.266
Posizione finanziaria netta	(188.510)	(246.791)	56.266

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 31 dicembre 2015, 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 2014) e coincide con quella indicata dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

Altre riserve

La voce Altre riserve, pari a 30.848 migliaia di Euro positivi (28.005 migliaia di Euro negativi al 31 dicembre 2014), 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 2014 è principalmente imputabile alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. con un incremento di 150.000 migliaia di Euro a seguito dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati da parte della controllante Fininvest S.p.A., e con un decremento di 91.285 migliaia di Euro dovuto all'utilizzo delle riserve per l'integrale copertura della perdita emergente dal bilancio consolidato precedente.

Utile (Perdita) del periodo

Nell'esercizio 2015 il risultato del Gruppo Milan evidenzia la perdita di periodo di 89.301 migliaia di Euro (risultato di esercizio negativo per 91.285 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014).



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 01.01.2015	Acc.ti	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2015
Fondo imposte differite	—	—	—	—	0
Altri fondi per rischi e oneri	8.463	11.072	(5.045)	—	14.490
Totale	8.463	11.072	(5.045)	0	14.490

Altri fondi per rischi e oneri

Al 31 dicembre 2015 ammontano a 14.490 migliaia di Euro (8.463 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) e si riferiscono allo stanziamento di oneri futuri relativi a personale tecnico “esonerato” ma ancora alla dipendenze della società, a oneri di ristrutturazione del personale sportivo e non sportivo, a rischi connessi alla gestione della partecipazione nella società collegata M-I Stadio S.r.l., nonché per la parte residua, ad ulteriori rischi a carico del Gruppo.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

	T.F.R.	Indennità di fine carriera	Totale
Saldo al 01.01.2015	2.253	48	2.301
Accantonamenti	1.032	518	1.550
Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni	(313)	—	(313)
Trasferimenti	—	—	0
Versamenti	—	(512)	(512)
Altri movimenti	(808)	—	(808)
Saldo al 31.12.2015	2.164	54	2.218

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

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Debiti verso banche	53.010	141.262	(88.252)
Debiti verso altri finanziatori	138.526	106.540	31.986
Debiti verso fornitori	54.505	35.572	18.933
Debiti verso imprese controllate	—	—	0
Debiti verso imprese collegate	659	2.061	(1.402)
Debiti verso imprese controllanti	2.816	27	2.789
Debiti tributari	11.483	12.117	(634)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	777	757	20
Debiti verso enti – settore specifico	65.974	28.437	37.537
Debiti verso altri	8.324	7.770	554
Totale	336.074	334.543	1.531

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 75.767 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

Debiti verso banche

Il saldo pari a 53.010 migliaia di Euro (141.262 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) si riferisce alla normale operatività con il sistema bancario.

Debiti verso altri finanziatori

L'importo, pari a 138.526 migliaia di Euro (106.540 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferisce 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 principalmente in riferimento a contratti di natura commerciale.

Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	48.747	30.219	18.528
Milan Entertainment S.r.l.	4.535	4.049	486
Milan Real Estate S.p.A.	1.223	1.304	(81)
Totale	54.505	35.572	18.933

I debiti verso fornitori hanno tutti natura commerciale.



Il sensibile incremento dei Debiti verso fornitori, deriva prevalentemente dalle fatture ancora da ricevere da parte di agenti sportivi relative ai compensi da riconoscere a quest'ultimi per effetto della campagna trasferimenti calciatori della stagione 2015/2016.

Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti

I debiti verso imprese collegate, pari a 659 migliaia di Euro (2.061 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), 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, soggetto a rivalutazione Istat (più eventuali conguagli), valevole sino al 30 giugno 2016.

I debiti verso l'impresa controllante Fininvest S.p.A., pari a 2.816 migliaia di Euro (27 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), includono prevalentemente 2.794 migliaia di Euro (crediti per 421 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) per il sistema centralizzato Iva di Gruppo.

Debiti tributari

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Debiti per imposte correnti	—	—	0
Debiti per ritenute su redditi di lavoro	11.483	12.117	(634)
Altri debiti tributari e ritenute	—	—	0
Totale	11.483	12.117	(634)

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.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Debiti verso I.N.P.S.	613	609	4
Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali	164	148	16
Totale	777	757	20

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 verso enti – settore specifico

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Debiti verso Lega Nazionale Professionisti	45.054	12.949	32.105
Debiti verso società di calcio estere e nazionali	20.908	15.453	5.455
Debiti verso società di calcio minori	12	35	(23)
Totale	65.974	28.437	37.537

I Debiti verso la Lega Nazionale Professionisti, pari a 45.054 migliaia di Euro (12.949 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), rappresentano il saldo della campagna trasferimenti “estiva” 2015/2016 ed il residuo delle campagne precedenti.

I Debiti verso società di calcio estere e nazionali, pari a 20.908 migliaia di Euro (15.453 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferiscono:

- per 10.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2014) al debito verso il club Sevilla Fútbol Club per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Bacca Ahumada Carlos Arturo;
- per 8.000 migliaia di Euro (12.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) al debito verso il Manchester City F.C. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Balotelli Mario Barwuah;
- per 1.346 migliaia di Euro (2.692 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) al debito verso la società Valencia Club de Fútbol per l'acquisto a titolo definitivo del giocatore Rami Adil;
- per 1.562 migliaia di Euro (522 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) 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 prevalentemente dagli acquisti dei giocatori Bacca Ahumada Carlos Arturo e Balotelli Mario Barwuah.

Altri Debiti

Sono così composti:

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	7.487	6.945	542
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	85	79	6
Debiti verso imprese consociate	183	327	(144)
Altri debiti	569	419	150
Totale	8.324	7.770	554

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

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 78 migliaia di Euro (426 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) e sono principalmente relativi ad interessi passivi su finanziamenti e a premi assicurativi del Gruppo Milan.

La voce Risconti passivi, pari a 50.697 migliaia di Euro (39.774 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferisce principalmente per:

- 23.436 migliaia di Euro (16.093 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) relativi alla fatturazione anticipata inerente i contratti stipulati con *broadcasters* televisivi a valere per la stagione sportiva 2015/2016;
- 7.819 migliaia di Euro (3.685 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) relativi alla fatturazione anticipata inerente i contratti stipulati con partner commerciali a valere per la stagione sportiva 2015/2016;
- 11.820 migliaia di Euro (12.253 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) relativi ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe del Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan");
- 5.209 migliaia di Euro (4.109 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) inerenti le quote della campagna abbonamenti Campionato di Serie A – edizione 2015/2016, incassate al 31 dicembre 2015 e di competenza del periodo 1° gennaio 2016 – 30 giugno 2016;
- 1.011 migliaia di Euro (1.416 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) alla plusvalenza inerente la cessione di un giocatore.

CONTI D'ORDINE E ALTRE INFORMAZIONI

CONTI D'ORDINE

Fideiussioni, avalli e altre garanzie personali prestate

Ammontano a 66.616 migliaia di Euro (26.810 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) e si riferiscono prevalentemente a fideiussioni emesse dal sistema bancario a favore di:

- Lega Calcio per campagna trasferimenti per 59.356 migliaia di Euro (19.446 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio San Siro di Milano per 2.284 migliaia di Euro (2.284 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014);
- Vittoria Assicurazioni S.p.A. relativamente ad una annualità del canone di locazione della nuova sede sociale "Casa Milan" per 2.125 migliaia di Euro (2.125 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014);
- M-I Stadio S.r.l., per 2.750 migliaia di Euro (2.750 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), a garanzia dell'apertura di linee di credito della società collegata.

ALTRE INFORMAZIONI

Come già segnalato nei bilanci degli esercizi precedenti, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. aveva 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.

Si ricorda in particolare che in data 19 novembre 2009 l'ottava sezione del Tribunale di Milano con sentenza, poi depositata in data 7 gennaio 2010, aveva respinto l'impugnativa di dichiarazione di nullità della delibera dell'Assemblea degli azionisti del 20 dicembre 2007, dichiarando altresì l'inammissibilità della domanda di annullamento nonché della domanda di accertamento svolta in sede di replica e aveva condannato i sei azionisti a rimborsare ad A.C. Milan S.p.A. le spese di lite. Questi ultimi avevano quindi proposto appello avverso detta sentenza.

In data 14 gennaio 2015 la Prima Sezione della Corte d'Appello di Milano ha pronunciato la sentenza, poi depositata in data 19 febbraio 2015 (in atti sociali), con la quale ha rigettato l'appello avverso condannando altresì i ricorrenti in appello alla rifusione delle spese di lite. Si informa, inoltre, che la controparte ha proposto, tramite il suo legale, una soluzione



transattiva che prevede la rinuncia da parte degli impugnanti a proporre ricorso per cassazione a fronte della rinuncia da parte di A.C. Milan S.p.A. a chiedere le spese del giudizio di appello, che ammontano complessivamente a circa Euro 23.000.

La Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha accettato la proposta transattiva formulata dalla controparte, ponendo fine a questa trentennale vicenda e mettendosi al riparo dall'alea del giudizio di cassazione ed evitando i costi e i lunghissimi tempi che tale ulteriore giudizio avrebbe comportato nel caso si fosse proseguito nella controversia.

Segnaliamo inoltre che, nell'ambito dello sviluppo di uno studio di fattibilità relativo alla realizzazione di un nuovo stadio destinato ad ospitare le partite casalinghe della Prima Squadra, come noto, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ha inoltrato alla Fondazione Fiera Milano una manifestazione di interesse in relazione all'avviso di presentazione per la riqualificazione del Padiglione 1 e 2 denominato Portello, sito in Milano nell'ambito del Polo Urbano di Fieramilanocity.

In data 8 luglio 2015 la Fondazione Fiera Milano informava A.C. Milan S.p.A. di avere individuato quest'ultima quale soggetto più gradito per la realizzazione di tale progetto.

Contestualmente all'informazione di cui sopra la Fondazione Fiera Milano chiedeva ad A.C. Milan S.p.A. l'espressa assunzione di una serie di obbligazioni che sono state giudicate, con il supporto dei legali della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., indeterminate in alcuni aspetti essenziali di importante rilevanza economica e giuridica.

Alla luce di tali criticità è seguita una corrispondenza volta alla definizione dei reciproci rapporti, che tuttavia non ha condotto ad una determinazione definitiva in relazione alla concreta realizzabilità del sopra citato progetto ed ai correlati ed eventuali effetti economici e giuridici.

In data 26 novembre 2015 l'Ente ha notificato alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. un atto di citazione (documento depositato in atti sociali) con il quale, dopo aver ripercorso quanto avvenuto relativamente alla presentazione di manifestazione di interesse per la riqualificazione dell'area "Portello", cita la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. a comparire davanti il Tribunale di Milano, chiedendo al Tribunale medesimo di accertare il riconoscimento a proprio favore di danni patrimoniali e non patrimoniali risultanti da asserita mancanza di esecuzione di accordi per una quantificazione complessiva di circa 36 milioni di Euro.

Nel prendere atto della esorbitanza ma ancor più della infondatezza di una simile pretesa da parte di Fondazione Fiera Milano, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. abbia operato in piena trasparenza e correttezza e che nulla si abbia a riconoscere ad alcun titolo a chi ha convenuto in giudizio la Capogruppo A.C. Milan S.p.A..

Si segnala inoltre che in data 11 dicembre 2015 è pervenuto da parte della Camera

Arbitrale di Milano un invito a partecipare ad un procedimento di mediazione, previsto dalla legge come condizione di procedibilità rispetto all'azione giudiziaria, attivato da Fondazione Fiera Milano a seguito della controversia da essa avviata con l'inerente atto di citazione.

Esperito, con esito negativo, il suddetto procedimento di mediazione promosso ante causam da Fondazione Fiera Milano, la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., tenuto anche conto dei pareri professionali dei consulenti legali e tecnici a cui ci si è affidati in tema di difetto di realizzabilità del progetto dal punto di vista urbanistico-amministrativo ed in tema di eccessiva onerosità economica delle necessarie opere di bonifica, ritiene che vi siano una pluralità di argomentazioni difensive tali da rendere non probabile, un esito sfavorevole della causa.

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 2015 è pari a 221.035 migliaia di Euro (233.574 migliaia di Euro nel 2014). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

	2015	2014	Variazioni
Ricavi da gare	5.655	14.529	(8.874)
Abbonamenti	5.940	7.207	(1.267)
Ricavi da altre competizioni	5.086	3.893	1.193
Totale	16.681	25.629	(8.948)

La voce Ricavi da gare, pari a 5.655 migliaia di Euro (14.529 migliaia di Euro nel 2014), si riferisce prevalentemente per 5.330 migliaia di Euro (12.216 migliaia di Euro nel 2014) alle gare interne di Campionato di Serie A delle stagioni 2014/2015 e 2015/2016, per la relativa quota di competenza, il cui decremento deriva prevalentemente sia da una diversa programmazione delle partite cosiddette di "cartello", sia dal perdurare del difficile momento di congiuntura economica.

Si ricorda che nel 2014 erano presenti in questa voce 2.174 migliaia di Euro relativi all'incontro degli ottavi di finale della Uefa Champions League – edizione 2013/2014 disputato contro il Club Atlético de Madrid.

I ricavi da Abbonamenti riguardano esclusivamente il Campionato di Serie A – stagione 2014/2015 e 2015/2016 per le relative quote di competenza, per un totale n. 19.527 abbonamenti (n. 19.504 abbonamenti per la stagione 2014/2015).

L'importo dei Ricavi da altre competizioni si riferisce quasi esclusivamente all'ingaggio per le amichevoli nazionali ed internazionali disputate nel corso dei mesi estivi dalla prima squadra in Cina, in Germania (Audi Cup 2015) e a Bari (Trofeo San Nicola 2015).

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 2015 sono pari a 7.642 migliaia di Euro (7.810 migliaia di Euro nel 2014) 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 Λ 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.

Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

Ammontano nel 2015 a 54 migliaia di Euro (296 migliaia di Euro nel 2014) e si riferiscono alla variazione dei prodotti a marchio Milan del nuovo "Store Milan" aperto dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. presso la nuova sede sociale "Casa Milan".

Altri ricavi e proventi

	2015	2014	Variazioni
Contributi in conto esercizio	—	—	0
Proventi da sponsorizzazioni	64.743	60.743	1.846
Proventi pubblicitari	—	—	0
Proventi commerciali e royalties	18.007	17.910	2.251
Proventi da cessione diritti audiovisivi	84.020	89.828	(5.808)
Proventi vari	9.816	10.567	(751)
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	2.500	1.888	612
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	1.299	9.677	(8.378)
Altri proventi da gestione calciatori	498	12	486
Ricavi e proventi diversi	15.775	9.214	6.561
Totale	196.658	199.839	(3.181)

I Proventi da sponsorizzazioni, pari a 64.743 migliaia di Euro (60.743 migliaia di Euro nel 2014), si riferiscono prevalentemente:

- per 28.266 migliaia di Euro (26.112 migliaia di Euro nel 2014) 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 Adidas Italia S.r.l., Beiersdorf A.G., Dolce & Gabbana S.r.l., Banca Popolare di Milano S.p.A., E.P.I. S.r.l., Telecom Italia S.p.A. e Volkswagen Group Italia S.p.A.;
- per 18.653 migliaia di Euro (17.574 migliaia di Euro nel 2014) 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 2023;
- per 12.875 migliaia di Euro (12.250 migliaia di Euro nel 2014, comprensivi di 500 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 2020;
- per 4.765 migliaia di Euro (4.663 migliaia di Euro nel 2014) 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 18.007 migliaia di Euro (17.910 migliaia di Euro nel 2014) riguardano principalmente:

- per 3.000 migliaia di Euro (3.897 migliaia di Euro nel 2014) la controllata Milan Entertainment S.r.l. per i ricavi da gestione stadio relativi alla fornitura di servizi commerciali inerenti determinate categorie di postazioni presso lo stadio San Siro di Milano (palchi, "Sky Box" e "Sky Longe") e per altre attività extra-sportive svolte presso il medesimo impianto, il cui decremento è prevalentemente imputabile alla congiuntura del mercato;
- per 10.474 migliaia di Euro (9.616 migliaia di Euro nel 2014) 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.;
- per 2.084 migliaia di Euro (1.542 migliaia di Euro nel 2014) i ricavi derivanti dalle attività commerciali avviate dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. relative al Milan Store e al Mondo Milan, il primo museo della storia rossonera.

I Proventi da cessione diritti audiovisivi, pari a 84.020 migliaia di Euro (89.828 migliaia di Euro nel 2014), di competenza della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., riguardano la licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi delle stagioni 2014/2015 – 2015/2016 per la relativa quota di competenza dei diversi pacchetti assegnati ai *broadcasters*, tra cui in particolare Sky Italia S.r.l. e Mediaset Premium S.p.A. (Gruppo Mediaset), nonché per 2.150 migliaia di Euro (2.000 migliaia di Euro nel 2014) i diritti di ripresa e di trasmissione in chiaro e/o in digitale terrestre/satellitare ad accesso condizionato tutti gli incontri “amichevoli” del Milan.

Si ricorda inoltre che nel 2014 erano presenti in questa voce 9.845 migliaia di Euro proventi relativi all’importo corrisposto alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione agli ottavi di finale della Uefa Champions League – edizione 2013/2014.

Nella voce Proventi vari, pari a 9.816 migliaia di Euro (10.567 migliaia di Euro nel 2014), sono ricompresi per 9.144 migliaia di Euro (9.144 migliaia di Euro nel 2014), 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*”), nonché per 500 migliaia di Euro (1.350 migliaia di Euro nel 2014) i ricavi riconosciuti da un partner internazionale in relazione alla commercializzazione dei diritti di immagine nel territorio giapponese del giocatore Keisuke Honda.

I Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori, pari a 2.500 migliaia di Euro (1.888 migliaia di Euro nel 2014) si riferiscono ai seguenti calciatori ceduti dalla società:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
El Shaarawy Stephan	A.S. Monaco F.C.	2.000
Saponara Riccardo	Empoli F.C.	500
Totale		2.500

Le Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso dell'esercizio 2015, 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
Aiolfi Marco	U.S. Cremonese 1903	—	25	25
Henty Ezekiel	Olimpija Ljubljana	48	200	152
Marson Leonardo	U.S. Città di Palermo	5	50	45
Saponara Riccardo	Empoli F.C.	3.334	4.000	666
Altri settore giovanile	Novara Calcio / A.C. Pavia	—	6	6
Totale		48	225	894
<i>Rettifiche (*)</i>				<i>405</i>
Plusvalenze				1.299

(*) *L'importo netto delle rettifiche rinvie dalla competenza in esercizio 2015 delle plusvalenze relative alle cessioni a titolo definitivo con accordo di partecipazione riscontate negli esercizi precedenti.*

La voce Ricavi e proventi diversi, pari a 15.775 migliaia di Euro (9.214 migliaia di Euro nel 2014) 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.

Sono inoltre compresi 1.252 migliaia di Euro (1.250 migliaia di Euro nel 2014) 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 a partire dal 1° gennaio 2012 e sino al 30 giugno 2016.

Si segnala altresì che sono presenti in questa voce 5.655 migliaia di Euro quali positivi rivenienti dalla fatturazione ad un primario partner commerciale.

Si segnala infine che in questa voce è ricompreso l'utilizzo del fondo rischi per 5.000 migliaia di Euro per la quota di oneri di competenza dell'esercizio 2015 relativa a personale tecnico "esonerato", accantonata nel precedente esercizio.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione nel 2015 ammontano a 304.374 migliaia di Euro (292.649 migliaia di Euro nel 2014). 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 4.376 migliaia di Euro (5.002 migliaia di Euro nel 2014) 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, ai costi per la realizzazione dei biglietti, nonché a costi di acquisto di dei prodotti destinati alla rivendita del punto vendita "Milan Store".

Costi per prestazioni di servizi

Risultano così composti:

	2015	2014	Variazioni
Costi generali attività sportiva	13.213	14.971	(1.758)
Consulenze e collaborazioni	6.964	7.638	(674)
Pubblicità e altre spese promozionali	2.199	2.448	(249)
Assicurazioni	383	365	18
Emolumenti ad organi sociali	3.062	2.554	508
Spese amministrative e generali	3.726	3.971	(245)
Mensa e servizi di ristorazione	1.364	1.265	99
Manutenzione e riparazione	2.364	2.000	364
Trasporti, magazzinaggio e spese viaggio	457	478	(21)
Altri costi per servizi	6.565	7.358	(793)
Totale	40.297	43.048	(2.751)

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:

- 5.829 migliaia di Euro (7.010 migliaia di Euro nel 2014) 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;
- 2.621 migliaia di Euro (2.837 migliaia di Euro nel 2014) per costi relativi all'assistenza sanitaria e scolastica, gli allenamenti e i ritiri della prima squadra e del settore giovanile;
- 2.336 migliaia di Euro (2.012 migliaia di Euro nel 2014) per i compensi del personale medico - sanitario e per altri oneri;
- 1.384 migliaia di Euro (1.909 migliaia di Euro nel 2014) relativi alle spese sostenute per



le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori;

- per 1.043 migliaia di Euro (1.203 migliaia di Euro nel 2014) per premi pagati dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per assicurare il patrimonio calciatori.

Le Consulenze e collaborazioni, pari a 6.964 migliaia di Euro (7.638 migliaia di Euro nel 2014) comprendono i compensi elargiti a lavoratori autonomi per consulenze legali e notarili, amministrative e fiscali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre, nonché le provvigioni ad intermediari del Gruppo Milan.

La voce Pubblicità e propaganda, pari a 2.199 migliaia di Euro (2.448 migliaia di Euro nel 2014) 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. Si ricorda che nell'esercizio 2014 erano presenti in questa voce spese promozionali derivanti dall'inaugurazione della nuova sede sociale "Casa Milan" e delle attività commerciali ad essa connesse.

Gli Emolumenti ad organi sociali, pari a 3.062 migliaia di Euro (2.554 migliaia di Euro nel 2014), 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, generali e utenze, pari a 3.726 migliaia di Euro (3.971 migliaia di Euro nel 2014), comprende i costi sostenuti dal Gruppo Milan principalmente per servizi assicurativi, informatici, per utenze e per spese di vigilanza e pulizia.

Gli altri costi per servizi, pari a 6.565 migliaia di Euro (7.358 migliaia di Euro nel 2014), riguardano prevalentemente;

- per 4.068 migliaia di Euro (4.193 migliaia di Euro nel 2014), 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 1.308 migliaia di Euro (1.380 migliaia di Euro nel 2014) i costi di produzione audiovisiva e di distribuzione delle immagini del Campionato di Serie A e della Tim Cup – edizioni 2014/2015 e 2015/2016, per la relativa quota di competenza, addebitati dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A;
- per 702 migliaia di Euro (1.132 migliaia di Euro nel 2014), le spese e commissioni bancarie e quelle per la vendita di biglietti e/o abbonamenti.

Costi per godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

	2015	2014	Variazioni
Affitti passivi	8.281	9.607	(1.326)
Noleggi e altre locazioni	2.490	2.794	(304)
Totale	10.771	12.401	(1.630)

Gli Affitti passivi, pari a 8.281 migliaia di Euro (9.607 migliaia di Euro nel 2014), sono costituiti:

- per 4.568 migliaia di Euro (4.568 migliaia di Euro nel 2014) 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 1.229 migliaia di Euro (2.703 migliaia di Euro nel 2014) 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, che si decrementano per effetto delle nuove policy aziendali che non prevedono più l'assegnazione degli appartamenti ai nuovi calciatori;
- per 2.359 migliaia di Euro (2.325 migliaia di Euro nel 2014) dai costi di locazione, comprensivi degli oneri accessori, della nuova sede sociale "Casa Milan".

La voce Noleggi e altre locazioni, pari a 2.490 migliaia di Euro (2.794 migliaia di Euro nel 2014), si riferisce prevalentemente al noleggio di veicoli ed attrezzature per uso aziendale.

Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2015			2014		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	144.558	11.163	155.721	136.783	10.023	146.806
Oneri sociali	3.398	2.836	6.234	3.284	2.899	6.183
T.F.R. / I.F.C.	765	785	1.550	708	722	1.430
Altri costi	—	363	363	—	236	236
Totale	148.721	15.147	163.868	140.775	13.880	154.655

Nella voce Altri costi per il personale sono classificate le quote di contribuzione ai fondi pensione integrativi a carico dell'azienda, nonché sussidi per motivi di studio relativi a giovani calciatori del settore giovanile del Milan.

Relativamente al personale mediamente in forza presso il Gruppo Milan nel corso dell'esercizio 2015, si consideri lo schema seguente:

	2015	2014	Variazioni
Giocatori	63,5	66,3	(2,8)
Allenatori / altri tecnici	108,4	94,8	13,6
Dirigenti	11,4	10,9	0,5
Giornalisti	2,3	2,0	0,3
Impiegati e Quadri	127,6	121,4	6,2
Operai	4,0	4,0	0,0
Totale	317,2	299,4	17,8

Ammortamenti e svalutazioni

	2015	2014	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	54.576	52.014	2.562
Ammortamento immobilizzazioni materiali	992	855	137
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.258	346	2.912
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	259	716	(457)
Totale	59.085	53.931	5.154

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

Nella voce Altre svalutazione delle immobilizzazioni, pari a 3.258 migliaia di Euro (346 migliaia di Euro nel 2014), sono ricompresi esclusivamente le svalutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, per effetto della risoluzione consensuale del contratto di lavoro sportivo avvenuta prima dell'effettiva scadenza.

La voce Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide, pari a 259 migliaia di Euro (716 migliaia di Euro nel 2014), si riferisce all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti e crediti verso altri per rischi di inesigibilità.

Accantonamenti per rischi

La voce ammonta a 11.069 migliaia di Euro (7.500 migliaia di Euro nel 2014) e si riferisce allo stanziamento di oneri futuri relativi a personale tecnico "esonerato" ma ancora alla dipendenze della società, a oneri di ristrutturazione del personale sportivo e non sportivo, a rischi connessi alla gestione della partecipazione nella società collegata M-I Stadio S.r.l., nonché per la parte residua, ad ulteriori rischi gravanti sul Gruppo.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2015	2014	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	4.756	5.688	(932)
Tasse iscrizioni gare	1	3	(2)
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	993	1.252	(259)
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	3.376	3.902	(526)
Altri oneri da gestione calciatori	25	52	(27)
Altri oneri di gestione	5.657	5.215	442
Totale	14.808	16.112	(1304)

La voce Spese varie organizzazione gare, pari a 4.756 migliaia di Euro (5.688 migliaia di Euro nel 2014), 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 2014/2015 e 2015/2015, per le relative quote di competenza. Il decremento deriva prevalentemente dalla diversa calendarizzazione delle cosiddette partite di "cartello".

I Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori, pari a 992 migliaia di Euro (1.252 migliaia di Euro nel 2014), si riferiscono ai seguenti calciatori acquisiti dalla società:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Armero Pablo	Udinese Calcio	250
Forte Riccardo	Trieste Calcio	2
Destro Mattia	A.S. Roma	500
Van Ginkel Wulfert Cornelius	Chelsea F.C.	240
Totale		992

Le Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a 3.376 migliaia di Euro (3.901 migliaia di Euro nel 2014), realizzate nel corso del 2015, riguardano i giocatori di seguito elencati.

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Minusvalenza
Albertazzi Michelangelo	Hellas Verona F.C.	501	—	(501)
Benedicic Zan	Como Calcio	71	—	(71)
Birsa Valter	A.C. ChievoVerona	1.017	—	(1.017)
Boateng Kingsley	F.C. Bari 1908	8	—	(8)
Fabbro Michael	Bassano Virtus 55 S.T.	8	—	(8)
Gori Stefano	F.C. Bari 1908	500	—	(500)
Pinato Marco	Vicenza Calcio 1902	12	—	(12)
Rami Adil	Sevilla F.C.	2.833	2.500	(333)
Tamás Krisztián	Spezia Calcio	69	—	(69)
Zaccardo Cristian	Carpi F.C. 1909	857	—	(857)
Totale		5.876	2.500	(3.376)

Gli Altri oneri di gestione, pari a 5.657 migliaia di Euro (5.215 migliaia di Euro nel 2014) includono, tra gli altri, contributi alla Lega Nazionale Professionisti e ad altri enti, multe, ammende ed altre penalità per gare, sopravvenienze passive, altri oneri tributari indiretti nonché riaddebiti operati nei confronti di calciatori e terzi per proprie competenze.

PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI

I Proventi e Oneri finanziari evidenziano un saldo negativo pari a 8.203 migliaia di Euro (oneri per 4.260 migliaia di Euro nel 2014) e sono di seguito dettagliati.

	2015	2014	Variazioni
Interessi attivi bancari	4	4	0
Interessi su altri crediti	—	—	0
Proventi da partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	—	5.894	(5.894)
Totale proventi finanziari	4	5.898	(5.894)
Interessi passivi bancari	(3.180)	(5.224)	2.044
Interessi passivi su altri finanziamenti	(2.188)	(2.867)	679
Interessi passivi su leasing	—	(5)	5
Interessi passivi verso imprese controllanti	—	—	0
Interessi passivi su altri debiti	(3)	(4)	1
Altri interessi e oneri finanziari	(789)	(520)	(269)
Oneri da partecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.	(2.050)	(1.500)	(550)
Totale oneri finanziari	(8.210)	(10.120)	1.910
Utili su cambi	9	1	8
Perdite su cambi	(6)	(39)	33
Totale utile (perdite) su cambi	3	(38)	41
Totale	(8.203)	(4.260)	(3.943)

Gli Oneri da partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F., pari a 2.050 migliaia di Euro (1.500 migliaia di Euro nel primo semestre 2014) si riferiscono al calciatore Verdi Simone realizzato con la società Torino F.C..

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazioni

La voce Svalutazioni di partecipazioni, pari a 3.025 migliaia di Euro (187 migliaia di Euro nel 2014), si riferisce all'adeguamento della partecipazione nella società collegata M-I Stadio S.r.l. al valore della frazione di patrimonio netto risultante dal progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2015.



PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI

La composizione di tale voce è riportata qui di seguito:

	2015	2014	Variazioni
Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	33	2	31
Sopravvenienze attive e altri proventi straordinari	—	—	0
Totale proventi straordinari	33	2	31
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(6)	—	(6)
Oneri tributari esercizi precedenti	—	—	0
Sopravvenienze passive e altri oneri straordinari	—	(21.029)	21.029
Totale oneri straordinari	(6)	(21.029)	21.023
Totale	27	(21.027)	21.054

Si ricorda che nell'esercizio 2014 erano compresi nella voce Sopravvenienze passive straordinarie, 21.028 migliaia di Euro relativi all'insussistenza prudenzialmente rilevata dei crediti in essere al 31 dicembre 2013, nei confronti della consolidante Fininvest S.p.A., emergenti dall'esecuzione dell' "Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale", in considerazione dell'imponibile fiscale globale determinato per il periodo di imposta 2014.

IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

Imposte correnti

	2015	2014	Variazioni
I.R.A.P.	(3.081)	(3.982)	1.666
Remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti	13.936	—	(5.474)
Totale	(3.982)	(174)	(3.808)

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..

Si ricorda che nell'esercizio 2014 non si era provveduto ad iscrivere alcun provento da Remunerazione dei vantaggi fiscali trasferiti, perché ci si era limitati a compensare gli imponibili fiscali con le perdite fiscali nell'ambito del solo Gruppo Milan, non stanziando l'importo relativo alle perdite fiscali trasferite alla consolidante Fininvest S.p.A., nell'ambito dell'accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale, in considerazione dell'imponibile fiscale globale determinato per il periodo di imposta 2014.

Imposte differite e anticipate

La voce Imposte differite e anticipate, pari a 5.716 migliaia di Euro negativi (2.754 migliaia di Euro negativi nel 2014), si riferisce principalmente per 5.262 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate sulle rettifiche di consolidamento, prevalentemente inerenti lo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo.

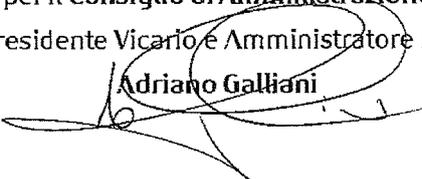
Si segnala inoltre che in tale voce è ricompreso l'effetto dell'adeguamento del tax asset a seguito della riduzione dell'aliquota I.R.e.S. dal 27,5% al 24%, a partire dall'anno fiscale 2017, così come previsto dalla Legge n. 208 del 28 dicembre 2015 (Legge di Stabilità del 2016).

RISULTATO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO

Nell'esercizio 2015 è stata registrata la perdita di periodo di 89.301 migliaia di Euro (perdita di 91.285 migliaia di Euro nel 2014).

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	01.01.2015	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2015
Costi di impianto e ampliamento	3	--	--	--	--	--	--	3
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	--	--	--	--	--	--	--	--
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	45.596	558	--	(1)	--	--	--	46.153
Avviamento e Differenza da consolidamento	--	--	--	--	--	--	--	--
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.340	1.611	(649)	(535)	--	--	--	1.767
Capitalizzazione costi vivaio	69.188	7.642	--	--	--	--	--	76.830
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	189.165	122.645	(68.678)	(3.500)	--	--	--	239.632
Altre immobilizzazioni immateriali	31.700	1.467	(85)	490	--	--	--	33.572
Totale	336.992	133.923	(69.412)	(3.546)	--	--	--	397.957

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	01.01.2015	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2015
Costi di impianto e ampliamento	(3)	--	--	--	--	--	--	(3)
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	--	--	--	--	--	--	--	--
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(11.929)	--	--	1	(1.987)	--	--	(13.915)
Avviamento e Differenza da consolidamento	--	--	--	--	--	--	--	--
Capitalizzazione costi vivaio	(51.778)	--	--	--	(7.863)	--	--	(59.641)
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	(117.053)	--	59.403	3.500	(42.763)	(3.258)	--	(100.171)
Altre immobilizzazioni immateriali	(9.356)	--	85	--	(1.963)	--	--	(11.234)
Totale	(190.119)	--	59.488	3.501	(56.576)	(3.258)	--	(186.964)

Valore Netto	01.01.2015	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2015
Costi di impianto e ampliamento	--	--	--	--	--	--	--	--
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	--	--	--	--	--	--	--	--
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33.667	558	--	--	(1.987)	--	--	32.238
Avviamento e Differenza da consolidamento	--	--	--	--	--	--	--	--
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.340	1.611	(649)	(535)	--	--	--	1.767
Capitalizzazione costi vivaio	17.410	7.642	--	--	(7.863)	--	--	17.189
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	72.112	122.645	(9.275)	--	(42.763)	(3.258)	--	139.461
Altre immobilizzazioni immateriali	22.344	1.467	--	490	(1.963)	--	--	22.338
Totale	166.873	133.923	(9.924)	(45)	(54.576)	(3.258)	--	212.993

Allegato n. 2

Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2015	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2015
Terreni e Fabbricati	12.163	—	—	—	—	—	—	12.163
Impianti e macchinari	3.391	85	(5)	—	—	—	—	3.471
Attrezzature industriali e commerciali	3.694	256	(426)	—	—	—	—	3.524
Altre immobilizzazioni materiali	3.157	157	(353)	—	—	—	—	2.961
Immobilizzazioni materiali in corso	258	—	—	44	—	—	—	302
Totale	22.663	498	(784)	44	—	—	—	22.421

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	01.01.2015	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2015
Terreni e Fabbricati	(1.481)	—	—	—	(151)	—	—	(1.632)
Impianti e macchinari	(1.525)	—	4	—	(265)	—	—	(1.786)
Attrezzature industriali e commerciali	(2.641)	—	414	—	(235)	—	—	(2.462)
Altre immobilizzazioni materiali	(1.270)	—	346	—	(341)	—	—	(1.265)
Totale	(6.917)	—	764	—	(992)	—	—	(7.145)

Valore netto	01.01.2015	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2015
Terreni e Fabbricati	10.682	—	—	—	(151)	—	—	10.531
Impianti e macchinari	1.866	85	(1)	—	(265)	—	—	1.685
Attrezzature industriali e commerciali	1.053	256	(12)	—	(235)	—	—	1.062
Altre immobilizzazioni materiali	1.887	157	(7)	—	(341)	—	—	1.696
Immobilizzazioni materiali in corso	258	—	—	44	—	—	—	302
Totale	15.746	498	(20)	44	(992)	—	—	15.276

Allegato n. 3

Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2015	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2015
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	533	3.000	--	--	(3.022)	--	511
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
Altre imprese:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	--	--	--	--	--	--	--
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
Totale	637	3.000	--	--	(3.022)	--	615

Fondo Svalutazione	01.01.2015	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2015
Imprese controllate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	--	--	--	--	--	--	--
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
Imprese collegate:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	--	--	--	--	--	--	--
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
Altre imprese:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	--	--	--	--	--	--	--
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
Totale	--	--	--	--	--	--	--

Valore netto	01.01.2015	Investimenti	(Disinvestimenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni) / Rivalutazioni	Area di consolidamento	31.12.2015
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	533	3.000	--	--	(3.022)	--	511
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
Altre imprese:							
- valutate con il metodo del patrimonio netto	--	--	--	--	--	--	--
- valutate con il metodo del costo	--	--	--	--	--	--	--
Totale	637	3.000	--	--	(3.022)	--	615

fee

Allegato n. 4

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(valori in migliaia Euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve Statutarie	Altre Riserve	Utile (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
Patrimonio netto al 31.12.2012	24.960	124	—	(73.175)	—	(6.857)	(54.948)
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	—	—	—	—	—	—	—
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	(15.723)	(15.723)
Patrimonio netto al 31.12.2013	24.960	124	—	(76.282)	—	(15.723)	(66.921)
Ripartizione del risultato d'esercizio 2013	—	—	—	(15.723)	—	15.723	—
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	—	—	—	64.000	—	—	64.000
Ripianamenti perdite	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	—	—	—	—	—	—
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	(91.285)	(91.285)
Patrimonio netto al 31.12.2014	24.960	124	—	(28.005)	—	(91.285)	(94.206)
Ripartizione del risultato d'esercizio 2014	—	—	—	(91.285)	—	91.285	—
Versamenti soci in c/capitale e/o copertura perdite	—	—	—	150.000	—	—	150.000
Ripianamenti perdite	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	—	—	138	—	—	138
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	(89.301)	(89.301)
31.12.2015	24.960	124	—	30.848	—	(89.301)	(33.369)

Allegato n. 5

Rendiconto finanziario

(valori in migliaia di Euro)	31.12.2015	31.12.2014
Utile (Perdita) del periodo	(89.302)	(91.285)
Ammortamenti e svalutazioni	61.847	53.676
Variazione T.F.R.	(83)	(157)
Variazione Fondi per rischi e oneri	6.027	5.870
Autofinanziamento	(21.511)	(31.896)
Variazione Rimanenze	(54)	(296)
Variazione Crediti	(21.782)	12.056
Variazione Crediti tributari	6.734	3.109
Variazione Ratei e risconti attivi	2.308	62
Variazione Debiti	57.540	(24.557)
Variazione Debiti tributari	(650)	(3.875)
Variazione Ratei e risconti passivi	10.574	(601)
Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa	33.159	(45.998)
Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	9.275	23.300
Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali	698	127
Disinvestimento di immobilizzazioni materiali	24	933
Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	2.445	5.400
Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori	(122.645)	(18.468)
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(11.277)	(18.060)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(541)	(1.464)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(2.997)	(197)
Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento	(125.018)	(8.429)
Variazione debiti di natura finanziaria	(56.265)	(11.777)
Dividendi distribuiti	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	150.138	64.000
Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	93.873	52.223
Variazione delle disponibilità liquide	2.014	(2.204)
Disponibilità liquide iniziali	1.012	3.216
Disponibilità liquide finali	3.026	1.012
Variazione delle disponibilità liquide	2.014	(2.204)

Allegato n. 6

Prospetto settoriale

(In migliaia di Euro)

Stato Patrimoniale	A.C. Milan S.p.A.	Milan Entertainment S.p.A.	Milan Real Estate S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Gruppo Milan
Attività					
Crediti verso soci	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni:					
- immateriali	211.978	89.393	2	(88.380)	212.993
- materiali	2.344	553	20.310	(7.931)	15.276
- finanziarie	197.185	—	0	(196.570)	615
Altri crediti immobilizzati	122	—	17	—	139
Totale immobilizzazioni	411.629	89.946	20.329	(292.881)	229.023
Attivo circolante:					
- rimanenze	—	350	—	—	350
- crediti	128.738	167.242	2.996	(168.263)	130.713
- attività finanziarie non immobilizzate	—	—	—	—	—
- disponibilità liquide	2.723	303	—	—	3.026
Totale attivo circolante	131.461	167.895	2.996	(168.263)	134.089
Ratei e risconti	4.467	1.734	1.752	(877)	7.076
Totale Attivo	547.557	259.575	25.077	(462.021)	370.188
Passività					
Patrimonio Netto di Gruppo:					
- capitale sociale	24.960	20.000	5.000	(25.000)	24.960
- riserve	104.088	169.052	7.816	(249.984)	30.972
- utile / (perdita) del periodo	(93.466)	17.452	143	(13.430)	(89.301)
Patrimonio Netto di Gruppo	35.582	206.504	12.959	(288.414)	(33.369)
Capitale e riserve di terzi	—	—	—	—	—
Totale Patrimonio Netto	35.582	206.504	12.959	(288.414)	(33.369)
Fondi per rischi e oneri	14.225	503	0	(238)	14.490
Trattamento di fine rapporto	1.303	873	42	—	2.218
Debiti	447.169	49.355	12.044	(172.494)	336.074
Ratei e risconti	49.278	2.340	32	(875)	50.775
Totale Passivo e Patrimonio Netto	547.557	259.575	25.077	(462.021)	370.188

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
Valore della produzione:						
- ricavi delle vendite e delle prestazioni		17.478	1.112	—	(1.909)	16.681
- variazioni rimanenze p.f., lavori in corso, incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio		7.642	54	—	—	7.696
- altri ricavi e proventi		156.551	61.300	9.044	(30.237)	196.658
Totale valore della produzione		181.671	62.466	9.044	(32.146)	221.035
Costi della produzione:						
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		2.751	1.599	26	—	4.376
- per servizi		49.381	7.785	4.961	(21.830)	40.297
- per godimento beni di terzi		10.543	2.710	1.249	(3.731)	10.771
- per il personale		155.255	8.036	577	—	163.868
- ammortamenti e svalutazioni		58.051	9.656	513	(9.135)	59.085
- variazioni delle rimanenze		—	—	—	—	—
- accantonamenti e oneri diversi di gestione		24.036	7.229	1.196	(6.584)	25.877
Totale costi della produzione		300.017	37.015	8.522	(61.280)	304.274
Differenza tra valore e costi della produzione		(118.346)	25.451	522	9.134	(83.239)
Proventi e (oneri) finanziari		7.937	1.327	(167)	(17.300)	(8.203)
Rettifiche di valore di attività finanziarie		(3.023)	—	—	(2)	(3.025)
Proventi e (oneri) straordinari		26	—	1	—	27
Risultato prima delle imposte		(113.406)	26.778	356	(8.168)	(94.440)
Imposte sul reddito del periodo		19.940	(9.326)	(213)	(5.262)	5.139
(Utile) / Perdita di terzi azionisti		—	—	—	—	—
Utile / (Perdita) del Gruppo		(93.466)	17.452	143	(13.430)	(89.301)

See

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)

	31.12.2015		31.12.2014	
	Patrimonio Netto	Risultato di Gruppo	Patrimonio Netto	Risultato di Gruppo
Saldo Bilancio Civilistico A.C. Milan S.p.A.	35.582	(93.466)	(20.952)	(99.070)
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati di periodo, rispetto al valore di carico delle partecipazioni	22.879	17.592	22.100	17.720
Eliminazione di utili e perdite infragruppo	(74.782)	3.866	(78.648)	6.642
Altre rettifiche di consolidato	(17.048)	(17.293)	(16.707)	(16.577)
Saldo Bilancio consolidato	(33.369)	(89.301)	(94.206)	(91.285)

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.	20.122		3.070		141	26		
Totale imprese controllanti	20.122	0	3.070	0	141	26	0	0
Fondazione Milan Onlus	3				75			
Totale imprese controllate	3	0	0	0	75	0	0	0
M-I Stadio S.r.l.	1.910		659		1.311	4.239		
Totale imprese collegate	1.910	0	659	0	1.311	4.239	0	0
Alba Servizi Aerotrasporti S.p.A.					9	16		
Banca Mediolanum S.p.A.					18			
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.			111		16	354		
Il Teatro Manzoni S.p.A.					1			
Mediaset S.p.A.					7			
Mediaset Premium S.p.A.	8.454				19.721	37		
Mediolanum S.p.A.	1							
Mondadori Libri S.p.A.					1			
Promoservice Italia S.r.l.					160	157		
Publitalia '80 S.p.A.	102				126			
R.T.I. S.p.A.	1.250		72		2.065	134		
Totale imprese consociate	9.807	0	183	0	22.124	698	0	0
Totale	31.842	0	3.912	0	23.651	4.963	0	0

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 %
<u>Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale</u>					
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
<u>Società consolidate con il metodo del patrimonio netto</u>					
B	M-I Stadio S.r.l.	Milano	Euro	1.000	50,00
<u>Società consolidate con il metodo del costo</u>					
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

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE 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.

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo Milan, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.



Building a better
working world

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Milan al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Richiamo d'informativa

Richiamiamo l'attenzione alla sezione "Principali rischi ed incertezze ed evoluzione prevedibile della gestione" della Relazione sulla Gestione che descrive l'impegno a supportare finanziariamente il gruppo Milan garantito dall'Azionista Fininvest S.p.A.. Il nostro giudizio non contiene rilievi con riferimento a tale aspetto.

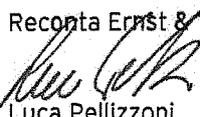
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A., con il bilancio consolidato del gruppo Milan al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo Milan al 31 dicembre 2015.

Milano, 30 marzo 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Luca Pellizzoni
(Socio)

