



AC MILAN

A.C. MILAN S.P.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2016
Via Aldo Rossi n. 8 - Milano



Sommario

| | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|
| RELAZIONE SULLA GESTIONE | pag. | 3 |
| BILANCIO D'ESERCIZIO | | |
| Stato Patrimoniale | pag. | 21 |
| Conto Economico | pag. | 25 |
| NOTA INTEGRATIVA | | |
| Struttura e contenuto del bilancio di esercizio | pag. | 27 |
| Criteri di valutazione e principi contabili | pag. | 28 |
| Altre informazioni | pag. | 35 |
| Commento alle principali voci dell'attivo | pag. | 37 |
| Commento alle principali voci del passivo | pag. | 46 |
| Conti d'ordine e altre informazioni | pag. | 54 |
| Commento alle principali voci del conto economico | pag. | 57 |
| ALLEGATI | | |
| Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali | pag. | 73 |
| Prospetto delle variazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | pag. | 74 |
| Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali | pag. | 75 |
| Prospetto delle variazioni delle partecipazioni | pag. | 76 |
| Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto | pag. | 77 |
| Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto | pag. | 78 |
| Rendiconto finanziario | pag. | 79 |
| Elenco delle partecipazioni e dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle imprese controllate e collegate (ex art. 2427 n. 5 c.c.) | pag. | 80 |

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**

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 presenta la perdita di Euro 93.466.014,63 a fronte del capitale sociale di Euro 24.960.000,00 interamente versato, della riserva legale di Euro 123.889,55, di versamenti in conto capitale e/o copertura perdite di Euro 103.964.467,11 e dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 58.050.617,00.

Risultati sportivi

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



Situazione della società e andamento della gestione

L'esercizio 2015 ha fatto registrare un valore della produzione pari a 181,7 milioni di Euro in flessione rispetto all'esercizio precedente (200,0 milioni di Euro).

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

Al netto di tali voci, il valore della produzione si attesta a 180,4 milioni di Euro con un decremento di 9,9 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente (190,3 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 1,8 milioni di Euro dall'incremento dei proventi da sponsorizzazione per effetto della rinegoziazione dei principali contratti con lo Sponsor Ufficiale Emirates e con lo Sponsor Tecnico Adidas;

- per 0,6 milioni di Euro da maggiori ricavi da cessione temporanea delle prestazioni dei calciatori;
- per 2,1 milioni di Euro dall'incremento netto dei ricavi e proventi diversi dovuto, da un lato all'utilizzo del fondo rischi diversi per 5,0 milioni di Euro stanziato nel precedente esercizio per la quota di competenza relativa a personale tecnico "esonerato" ma ancora alla dipendenze della società, dall'altro dal venir meno dei rimborsi ricevuti nell'esercizio 2014 dalla F.I.F.A. per 2,7 milioni di Euro a seguito dell'infortunio occorso al calciatore Montolivo Riccardo durante una partita della Nazionale Italiana valevole per la preparazione ai Campionati Mondiali - edizione 2014.

I costi della produzione ammontano complessivamente a 300,0 milioni di Euro e fanno registrare un incremento di 5,9 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio (294,1 milioni di Euro).

Tale variazione si riferisce in particolare:

- per 6,7 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, 0,7 milioni di Euro dal contenimento di consulenze e collaborazioni, 0,3 milioni di Euro da minori costi per pubblicità e spese promozionali, nonché 3,8 milioni di Euro dalla ridefinizione del contratto di servizi tra la controllata Milan Entertainment S.r.l. e A.C. Milan, in virtù del quale la prima svolge nei confronti della controllante tutta una serie di servizi gestionali tra cui i servizi commerciali, marketing e vendite, i servizi di gestione e amministrazione del personale, i servizi di gestione stadio, i servizi amministrativi, informatici, logistici e generali;
- per 1,8 milioni di Euro al decremento dei costi per godimento beni di terzi prevalentemente imputabile a minori riaddebiti da parte della controllata



Milan Real Estate S.p.A. per effetto della chiusura di numerosi contratti di locazione ad uso residenziale messi a disposizione dei calciatori del Milan;

- per 8,1 milioni di Euro all'aumento della voce salari e stipendi quasi esclusivamente 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 0,8 milioni di Euro alla riduzione delle minusvalenze da cessione diritti alle prestazioni sportive dei calciatori nonché da minori costi per acquisizione temporanea degli stessi;
- per 1,5 milioni di Euro al decremento, nell'ambito degli altri oneri diversi di gestione, dei riaddebiti di costi nei confronti di Milan Entertainment S.r.l., di Milan Real Estate S.p.A., di calciatori e di terzi per proprie competenze.

Si segnala inoltre che nell'ambito dei costi della produzione sono presenti 10,7 milioni per accantonamenti al fondo rischi per lo stanziamento di oneri futuri relativi a personale tecnico "esonerato", a copertura integrale del residuo debito sino alla scadenza contrattuale, di oneri di ristrutturazione del personale sportivo e non sportivo, di rischi connessi alla gestione della partecipazione nella società collegata M-I Stadio S.r.l., nonché per il residuo, di ulteriori rischi gravanti sulla società.

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

I proventi finanziari ammontano a 7,9 milioni di Euro rispetto a proventi di 11,4 milioni dell'esercizio 2014.

Tale variazione, pari a 7,3 milioni di Euro, è sostanzialmente dovuta:

- 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 2,2 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;
- per 0,5 milioni di Euro a maggiori dividendi provenienti dalla controllata Milan Entertainment S.r.l.;

Gli oneri finanziari includono altresì interessi passivi verso la controllata Milan Entertainment S.r.l. nella misura di 2,1 milioni di Euro (2,3 milioni di Euro nel 2014).

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, 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.

Il saldo delle imposte, ammontante a 19,9 milioni di Euro positivi, comprende l'effetto positivo di 22,1 milioni di Euro per l'I.Re.S. derivante dall'adesione al consolidato fiscale del Gruppo Fininvest, imposte correnti per 1,9 milioni di Euro per lo stanziamento di oneri per I.R.A.P. ed un saldo negativo tra imposte differite ed anticipate per 0,3 milioni di Euro.

Si ricorda in particolare che nell'esercizio 2014 non si era 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 da parte della consolidante fiscale Fininvest S.p.A., come sopra esplicitato.

Stante le indicazioni sopra espresse il risultato dell'esercizio 2015 presenta la perdita di 93,5 milioni di Euro.

Principali indicatori economico-finanziari

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

| (dati in milioni di Euro) | | | |
|-----------------------------------------|-----------------|----------------|-------------------------|
| Dati Economici | 2015 | 2014 | Variazione % vs 2014 |
| Ricavi | 181,7 | 200,0 | -9,2% |
| Margine operativo lordo % sui ricavi | (60,3) n.s. | (41,7) n.s. | -44,6% |
| Risultato operativo % sui ricavi | (118,3) n.s. | (94,1) n.s. | -25,8% |
| Risultato netto % sui ricavi | (93,5) n.s. | (99,1) n.s. | 5,7% |

| Dati Patrimoniali | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variazione valore vs 31.12.2014 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------------------------------|
| Capitale Investito netto | 326,0 | 318,6 | 7,4 |
| Patrimonio netto | 35,6 | (21,0) | 56,6 |
| Posizione Finanziaria Netta (Surplus)/Deficit | 290,5 | 339,6 | (49,1) |

| Dati Finanziari | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variazione valore vs 31.12.2014 |
|------------------------------------|------------|------------|------------------------------------|
| Cash Flow (utile + amm.ti / sval.) | (35,4) | (46,7) | 11,3 |
| Avanzo/(Disavanzo) Finanziario | 49,1 | (2,6) | 51,7 |
| Investimenti | 136,3 | 37,4 | 98,9 |

| Indici Finanziari | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variazione % vs 31.12.2014 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|-------------------------------|
| ROE (Risultato netto/Mezzi propri) | (2,6) | 4,7 | n.s. |
| Capitalizzazione (Mezzi propri/Debiti finan.) | 0,12 | (0,06) | n.s. |
| Incidenza P.F.N. (P.F.N./Totale attivo) | 0,53 | 0,73 | -26,9% |



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 controllate, collegate e controllanti

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

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

- la società intrattiene con la controllata Milan Real Estate S.p.A. un contratto, rinnovato con effetti a partire dal 1° gennaio 2015 e valido esclusivamente per tale esercizio, relativo all'utilizzo del Centro Sportivo di Milanello e di alcune unità locative e include anche i servizi di manutenzione con un corrispettivo annuo di 8,0 milioni di Euro al netto di eventuali conguagli e della rivalutazione Istat;
- la società intrattiene con la controllata Milan Entertainment S.r.l. un contratto, rinnovato con effetti a partire dal 1° gennaio 2015, di durata annuale e rinnovabile di anno in anno, per lo svolgimento di tutta una serie di servizi gestionali tra cui i servizi commerciali, marketing e vendite, i servizi di gestione stadio e biglietteria, i servizi di gestione e amministrazione del personale, i servizi amministrativi, fiscali e assicurativi, i servizi finanziari e di tesoreria, i servizi di controllo di gestione e internal audit, i servizi societari, i servizi legali, compliance e sicurezza, i servizi informatici, quelli logistici e generali, nonché i servizi legati agli adempimenti sportivi, il cui corrispettivo annuo ammonta a 12,0 milioni di Euro al netto della rivalutazione Istat;
- la società ha altresì in essere tre contratti di sublocazione di spazi attrezzati all'interno del compendio immobiliare denominato "Casa Milan", detenuto in locazione da Vittoria Assicurazioni S.p.A. con le



controllate Milan Entertainment S.r.l., Milan Real Estate S.p.A. e con Fondazione Milan Onlus, rispettivamente per i seguenti corrispettivi annui: 3,4 milioni di Euro, 46 migliaia di Euro e 43 migliaia di Euro, tutti soggetti a rivalutazione Istat;

- la società, intrattiene con le controllate un rapporto di conto corrente di corrispondenza intercompany regolato a normali condizioni di mercato;
- a partire dall'esercizio 2004 la società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidato, congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante/controllante.

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

Altre informazioni

In data 8 maggio 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 società per la stagione 2015/2016.

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

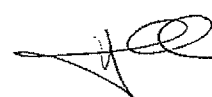
Nel corso dell'esercizio 2015 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A. ha provveduto ad effettuare versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi 150,0 milioni di Euro.

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 società 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 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 società 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 società 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 società, 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 società 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 società 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 società abbia operato in piena trasparenza e correttezza e che nulla si abbia a riconoscere ad alcun titolo a chi ha convenuto in giudizio la società.

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 società, 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 altresì che, in considerazione delle correnti esigenze finanziarie, la società 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, Vi segnaliamo che la società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di sicurezza sul posto di lavoro, così come previsto dal D.Lgs. 81/2008, in materia di sicurezza allo stadio, di prevenzione e repressione di fenomeni di violenza connessi a competizioni calcistiche così come previsto dalla Legge n. 41 del 4 aprile 2007 e dai precedenti Decreti Pisanu e Amato.

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Si segnala che nel corso del mese di gennaio 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 informa altresì che nel corso del mese di gennaio 2016 è stato rinnovato il contratto tra la controllata Milan Real Estate S.p.A. e la società, avente ad oggetto una serie di servizi immobiliari integrati consistenti nella messa a disposizione a favore di quest'ultima di immobili di varie tipologie e nella fornitura dei relativi servizi gestionali. Tale contratto ha validità dal 1° gennaio 2016 al 31 dicembre 2016 e prevede un corrispettivo annuo pari a 7,4 milioni di Euro, più eventuali conguagli e rivalutazione Istat.

Si segnala inoltre che in data 9 febbraio 2016 la società 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 società 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 società, 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 della Società, l'andamento della gestione è esposto ai rischi propri delle competizioni sportive, soprattutto in termini di risultati sportivi della prima squadra e dei conseguenti livelli di incassi da competizioni, da diritti audiovisivi e da proventi promo-pubblicitari.

In particolare, l'andamento economico dell'esercizio 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 Vostra società per un periodo non inferiore ai 12 mesi dalla data di approvazione del bilancio.

Obiettivi e politiche di gestione dei rischi finanziari

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

Segnaliamo che gli strumenti finanziari in essere, (depositi bancari e postali, denaro, assegni e altri valori in cassa ed altri crediti finanziari) non determinano rischi finanziari di alcun genere. Precisiamo infine che non sono stati considerati suscettibili di generare rischi finanziari i crediti e i debiti di

natura commerciale, in quanto la quasi totalità degli stessi ha scadenza contrattuale non superiore a 18 mesi o perché già coperti da apposito fondo.

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

Rischio di cambio

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

Rischio di tasso di interesse

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

Rischio di credito

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



Rischio di liquidità

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

Proposte del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 della Vostra società chiude con la perdita di Euro 93.466.014,63 a fronte del capitale sociale di Euro 24.960.000,00 interamente versato, della riserva legale di Euro 123.889,55 e di versamenti in conto capitale e/o copertura perdite di Euro 103.964.467,11.

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

Confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015, che Vi invitiamo ad approvare unitamente alla presente Relazione.

Ricordiamo che con questa Assemblea scade il termine di durata in carica del Consiglio di Amministrazione.

Milano, 15 marzo 2016.

per il Consiglio di Amministrazione

Il Vicepresidente Vicario e Amministratore Delegato

Adriano Galliani



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

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2015

(in unità 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 | 31.950.043 | 33.516.423 |
| 6 immobilizzazioni in corso ed acconti | 1.043.728 | 1.340.069 |
| 7 capitalizzazione costi vivaio | 17.187.823 | 17.409.656 |
| 8 diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 139.461.082 | 72.111.803 |
| 9 altre | 22.335.692 | 22.334.884 |
| Totale | 211.978.368 | 146.712.835 |
| II IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | |
| 2 impianti e macchinario | 172.486 | 142.099 |
| 3 attrezzature industriali e commerciali | 578.550 | 473.355 |
| 4 altri beni | 1.535.139 | 1.702.149 |
| 5 immobilizzazioni in corso e acconti | 57.311 | 12.583 |
| Totale | 2.343.486 | 2.330.186 |
| III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | |
| 1 partecipazioni in: | | |
| a) imprese controllate | 196.685.017 | 196.685.017 |
| b) imprese collegate | 500.000 | 520.000 |
| e) partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F. | — | 2.500.000 |
| Totale | 197.185.017 | 199.705.017 |
| 2 crediti verso: | | |
| d) altri | 122.287 | 29.574 |
| Totale | 122.287 | 29.574 |
| Totale | 197.307.304 | 199.734.591 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) | 411.629.158 | 348.777.612 |

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

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2015

(in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| C) ATTIVO CIRCOLANTE: | | |
| I RIMANENZE | -- | -- |
| Totale | -- | -- |
| II CREDITI | | |
| 1 verso clienti | 44.357.127 | 33.096.303 |
| 2 verso imprese controllate | 39.684.031 | 37.341.990 |
| 3 verso imprese collegate | 1.902.996 | 3.853.616 |
| 4 verso imprese controllanti | | |
| a) entro 12 mesi | 13.935.768 | 8.997 |
| b) oltre 12 mesi | 5.799.504 | 5.791.446 |
| 4 bis crediti tributari | 1.100.924 | 2.114.454 |
| 4 ter imposte anticipate | 1.480.965 | 1.812.332 |
| 5 crediti verso enti - settore specifico | | |
| a) entro 12 mesi | 8.439.307 | 15.873.500 |
| b) oltre 12 mesi | 280.140 | 5.399.167 |
| 6 verso altri | 11.756.924 | 7.426.969 |
| Totale | 128.737.686 | 112.718.774 |
| III ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni) | -- | -- |
| Totale | -- | -- |
| IV DISPONIBILITA' LIQUIDE | | |
| 1 depositi bancari e postali | 2.708.589 | 732.021 |
| 3 denaro e valori in cassa | 14.655 | 17.621 |
| Totale | 2.723.244 | 749.642 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) | 131.460.930 | 113.468.416 |
| D) RATEI E RISCONTI | | |
| 1 ratei | -- | -- |
| 2 risconti | 4.467.119 | 5.620.940 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI (D) | 4.467.119 | 5.620.940 |
| TOTALE ATTIVO | 547.557.207 | 467.866.968 |

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

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2015

(In unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| A) PATRIMONIO NETTO | | |
| I CAPITALE | 24.960.000 | 24.960.000 |
| II RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI | — | — |
| III RISERVE DI RIVALUTAZIONE | — | — |
| IV RISERVA LEGALE | 123.890 | 123.890 |
| V RISERVE STATUTARIE | — | — |
| VI RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO | — | — |
| VII ALTRE RISERVE: | | |
| VII a) versamenti in conto capitale | 103.964.467 | 53.034.386 |
| VIII UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO | — | — |
| IX UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | (93.466.015) | (99.069.919) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) | 35.582.342 | (20.951.643) |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | | |
| 2 per imposte, anche differite | 237.875 | 231.000 |
| 3 altri | 13.986.729 | 8.322.286 |
| TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B) | 14.224.604 | 8.553.286 |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 1.303.235 | 1.244.321 |
| D) DEBITI | | |
| 4 debiti verso banche | 53.001.918 | 141.247.607 |
| 5 debiti verso altri finanziatori | | |
| a) entro 12 mesi | 66.116.646 | 68.166.643 |
| b) oltre 12 mesi | 43.350.000 | 9.350.000 |
| 7 debiti verso fornitori | 48.747.164 | 30.218.961 |
| 9 debiti verso imprese controllate | 149.435.077 | 141.510.215 |
| 10 debiti verso imprese collegate | 410.102 | 1.905.308 |
| 11 debiti verso controllanti | 1.395.799 | 852.886 |
| 12 debiti tributari | 11.220.169 | 11.827.772 |
| 13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 438.891 | 440.030 |
| 14 debiti per partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F. | — | — |
| 15 debiti verso enti - settore specifico | | |
| a) entro 12 mesi | 34.207.067 | 12.404.901 |
| b) oltre 12 mesi | 31.766.600 | 16.031.667 |
| 16 altri debiti | 7.079.625 | 5.571.671 |
| TOTALE DEBITI (D) | 447.169.058 | 439.527.661 |
| E) RATEI E RISCONTI | | |
| 1 ratei | 60.173 | 421.621 |
| 2 risconti | 49.217.795 | 39.071.722 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI (E) | 49.277.968 | 39.493.343 |
| TOTALE PASSIVO E NETTO | 547.557.207 | 467.866.968 |

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

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2015

(in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE

CONTI D'ORDINE

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| FIDEIUSSIONI, AVALLI E ALTRE GARANZIE PERSONALI | 66.515.412 | 26.605.131 |
| GARANZIE REALI PRESTATE | - | - |
| IMPEGNI E RISCHI | - | - |
| ALTRI CONTI D'ORDINE | - | - |
| TOTALE CONTI D'ORDINE | 66.515.412 | 26.605.131 |

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

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2015

(In unità di Euro)

CONTO ECONOMICO

| | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| 1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | |
| a) ricavi da gare | 5.673.163 | 14.728.252 |
| b) abbonamenti | 6.819.920 | 7.452.538 |
| c) ricavi da altre competizioni | 5.067.900 | 3.875.984 |
| Totale | 17.560.983 | 26.056.774 |
| 4 incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio | 7.641.543 | 7.809.945 |
| 5 altri ricavi e proventi | | |
| b) proventi da sponsorizzazioni | 36.293.245 | 34.487.463 |
| d) proventi commerciali e royalties | 10.083.771 | 9.823.270 |
| e) proventi da cessione diritti audiovisivi: | | |
| - proventi audiovisivi | 84.019.736 | 79.983.386 |
| - proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A. | - | 9.845.000 |
| f) proventi vari | 9.815.901 | 10.566.644 |
| g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori | 2.500.000 | 1.887.500 |
| h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori | 1.298.911 | 9.677.090 |
| i) altri proventi da gestione calciatori | 498.412 | 11.607 |
| l) ricavi e proventi diversi | 11.957.872 | 9.891.717 |
| Totale | 156.467.848 | 166.173.677 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A) | 181.670.374 | 200.040.396 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| 6 per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci | 2.751.017 | 2.979.218 |
| 7 per servizi | 49.381.079 | 56.045.219 |
| 8 per godimento di beni di terzi | 10.542.944 | 12.342.344 |
| Totale | 62.675.040 | 71.366.781 |
| 9 per il personale: | | |
| a) salari e stipendi | 149.237.763 | 141.405.454 |
| b) oneri sociali | 4.661.343 | 4.569.434 |
| c) trattamento di fine rapporto | 1.114.208 | 1.035.955 |
| e) altri costi | 241.740 | 135.674 |
| Totale | 155.255.054 | 147.146.517 |
| 10 ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 54.331.394 | 51.679.433 |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 454.120 | 309.172 |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 3.257.514 | 333.987 |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liq. | 7.589 | 86.535 |
| Totale | 58.050.617 | 52.409.127 |
| 12 accantonamenti per rischi | 10.686.850 | 7.500.000 |
| 14 oneri diversi di gestione | | |
| a) spese varie organizzazione gare | 158.239 | 259.028 |
| b) tasse iscrizione gare | 500 | 2.990 |
| c) costi per acquisizione temporanea calciatori | 992.500 | 1.252.500 |
| d) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori | 3.376.477 | 3.901.753 |
| e) altri oneri da gestione calciatori | 25.000 | 52.342 |
| f) altri oneri diversi di gestione | 8.796.329 | 10.248.583 |
| Totale | 13.349.045 | 15.717.196 |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B) | 300.016.606 | 294.139.621 |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B) | (118.346.232) | (94.099.225) |

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

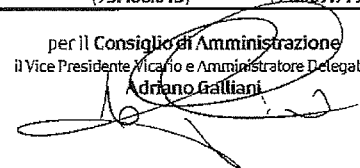
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31.12.2015

(in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO

| | 2015 | 2014 |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI | | |
| 15 proventi da partecipazioni | | |
| a) in imprese controllate | 17.300.000 | 16.800.000 |
| 16 altri proventi finanziari | | |
| d) proventi diversi dai precedenti: | | |
| - altri | 169.389 | 167.875 |
| e) proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F. | - | 5.894.500 |
| Totale | 17.469.389 | 22.862.375 |
| 17 interessi e altri oneri finanziari | | |
| a) verso imprese controllate | (2.079.766) | (2.258.438) |
| d) altri oneri finanziari | (5.405.058) | (7.639.462) |
| e) oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F. | (2.050.000) | (1.500.000) |
| Totale | (9.534.824) | (11.397.900) |
| 17 bis utili e perdite su cambi: | | |
| a) utili su cambi | 8.635 | 1.038 |
| b) perdite su cambi | (5.875) | (38.789) |
| Totale | 2.760 | (37.751) |
| TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C) | 7.937.325 | 11.426.724 |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | |
| 19 svalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | (3.022.593) | (187.243) |
| Totale | (3.022.593) | (187.243) |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D) | (3.022.593) | (187.243) |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | |
| 20 proventi | | |
| a) plusvalenze da alienazioni | 25.928 | 224 |
| Totale | 25.928 | 224 |
| 21 oneri | | |
| a) minusvalenze da alienazioni | (44) | - |
| c) sopravvenienze passive straordinarie | - | (21.027.985) |
| Totale | (44) | (21.027.985) |
| TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E) | 25.884 | (21.027.761) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | (113.405.616) | (103.887.505) |
| 22 imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate | | |
| a) imposte correnti | 20.277.843 | 5.036.128 |
| b) imposte differite e anticipate | (338.242) | (218.542) |
| Totale | 19.939.601 | 4.817.586 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | (93.466.015) | (99.069.919) |

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



A.C. MILAN S.P.A.

Sede Sociale: Milano, Via Aldo Rossi n. 8

Capitale Sociale: Euro 24.960.000.= i.v.

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

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

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO

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

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

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

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

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

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

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 sono stati rispettati i principi, contenuti nel secondo comma dell'art. 2423 c.c., della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico del periodo.

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 è stato redatto nel rispetto dei principi generali della prudenza, della competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

I criteri di valutazione adottati non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio di esercizio del precedente periodo, e sono conformi alle statuizioni del Codice Civile, opportunamente integrate dai principi contabili nazionali, così come aggiornati nelle edizioni del 2014. Come inoltre previsto dal primo comma dell'art. 2423-ter del Codice Civile, in considerazione della particolare attività della Società, ad integrazione di specifiche tematiche, si è tenuto altresì conto delle disposizioni diramate dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche.

Si precisa, inoltre, che nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 non si è proceduto a deroghe ai sensi dell'art. 2423 comma 4 e 2423 bis ultimo comma, c.c..

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, in osservanza dell'art. 2426 c.c., sono i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

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

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

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

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

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

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

Capitalizzazione costi del vivaio

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



Calcio.

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

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

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

Altre immobilizzazioni immateriali

Si tratta in particolare di migliorie su beni in affitto ammortizzate secondo la durata del relativo contratto.

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

| Cespiti | Aliquota |
|----------------------------------------|-----------------------|
| Impianti e macchinario | 7,5 % - 25,0% - 30,0% |
| Attrezzature industriali e commerciali | 15,5 % |
| Mobili e arredi | 12,0 % |
| Macchine ufficio elettriche | 20,0 % |
| Automezzi | 25,0 % |

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese controllate, collegate, controllanti e altre imprese

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

Crediti

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

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

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono costituite da:

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

Ratei e risconti attivi

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

Fondi per rischi ed oneri

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

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

Nella redazione del presente bilancio 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 partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F., con riferimento alla data di rilascio del visto di esecutività del relativo contratto da parte della Lega Nazionale Professionisti Serie A, abrogate definitivamente dalla F.I.G.C. a partire dalla stagione 2015/2016.

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

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

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

Imposte

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

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

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

Cambi

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

| | Cambio Puntuale 31.12.2015 (*) | 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/controllante. Tale opzione è stata rinnovata per il triennio 2013 – 2015.

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

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

Revisione legale dei conti

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 è oggetto di revisione legale dei conti da parte della Reconta Ernst & Young S.p.A.

Espressione degli importi

In osservanza del quinto comma dell'art. 2423 c.c., il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 è redatto in unità di Euro senza esporre i decimali, ad eccezione della nota integrativa che presenta i valori e i relativi commenti in migliaia di Euro, se non diversamente indicato. Si ricorda invece che la Relazione sulla Gestione è redatta in milioni di Euro con l'esposizione di un decimale.

Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 con quelli del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 è stata effettuata, nel bilancio d'esercizio precedente, la riclassifica per 5.936 migliaia di Euro dalla voce Costi per godimento beni di terzi alla voce Costi per servizi relativamente alle sola componente di servizio del contratto inerente l'utilizzo del Centro Sportivo di Milanello e di alcune unità locative intrattenute con la controllata Milan Real Estate S.p.A.



Attività di direzione e coordinamento

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

(dati espressi in Euro)

| STATO PATRIMONIALE | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|-------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| ATTIVO | | |
| A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | — | — |
| B) IMMOBILIZZAZIONI | 1.842.451.413 | 1.781.545.305 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | 410.180.373 | 426.000.543 |
| D) RATEI E RISCONTI | 650.337 | 946.221 |
| TOTALE ATTIVO | 2.253.282.123 | 2.208.492.069 |
| PASSIVO | | |
| A) PATRIMONIO NETTO | | |
| CAPITALE | 208.000.000 | 208.000.000 |
| RISERVE | 1.672.023.620 | 2.136.259.812 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 52.069.900 | (382.753.924) |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | 19.600.000 | 27.700.000 |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 2.303.363 | 3.066.291 |
| D) DEBITI | 299.128.030 | 216.063.336 |
| E) RATEI E RISCONTI | 157.210 | 156.554 |
| TOTALE PASSIVO | 2.253.282.123 | 2.208.492.069 |

| CONTO ECONOMICO | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | 6.455.616 | 6.637.005 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | 39.589.226 | 45.743.277 |
| C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI | 110.128.546 | 51.143.416 |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | (28.570.097) | (124.015.190) |
| E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI | 3.645.061 | (261.775.808) |
| IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | 6.455.616 | (9.000.070) |
| UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO | 52.069.900 | (382.753.924) |

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 211.979 migliaia di Euro (146.713 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) e sono costituite da:

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variazioni |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 139.461 | 72.112 | 67.349 |
| Capitalizzazione costi vivaio | 17.188 | 17.410 | (222) |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 31.950 | 33.516 | (1.566) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 1.044 | 1.340 | (296) |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 22.336 | 22.335 | 1 |
| Totale | 211.979 | 146.713 | 65.266 |

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

La voce Diritti Pluriennali alle prestazione dei calciatori, pari a 139.461 migliaia di Euro (72.112 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) comprende anche gli oneri accessori di diretta imputazione, ammortizzati secondo le scadenze contrattuali dei giocatori ai quali sono riferiti, tenuto conto, per competenza, di eventuali proroghe intervenute prima dell'approvazione del bilancio. Le principali variazioni conseguenti ad investimenti e disinvestimenti effettuati nel periodo sono dettagliate nell'allegato n. 2 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

La voce Capitalizzazione costi vivaio, pari a 17.188 migliaia di Euro (17.410 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferisce agli investimenti sostenuti specificatamente per la gestione e lo sviluppo del settore giovanile e sono ammortizzati per un periodo di cinque anni, secondo quanto disposto dalle norme federali vigenti.



La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, pari a 31.950 migliaia di Euro (33.516 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), riguarda principalmente per 30.212 migliaia di Euro (31.471 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) i diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive delle partite casalinghe del A.C. Milan (c.d. "Library Milan") acquisiti dal Gruppo R.A.I. e dalla società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset). Tale archivio 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.

Le Immobilizzazioni in corso e acconti, pari a 1.044 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".

Le Altre immobilizzazioni immateriali, pari a 22.336 migliaia di Euro (22.335 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferiscono prevalentemente:

- 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;
- per 5.842 migliaia di Euro (6.304 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), al diritto di superficie ex art. 952, secondo comma c.c., della 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 211.979 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015, non si sono rilevate perdite durevoli di valore.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano a 2.343 migliaia di Euro (2.330 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) e sono così dettagliate:

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variazioni |
|----------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Impianti e macchinario | 173 | 142 | 31 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 578 | 473 | 105 |
| Altri beni | 1.535 | 1.702 | (167) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 57 | 13 | 44 |
| Totale | 2.343 | 2.330 | 13 |

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

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 | 196.685 | 196.685 | 0 |
| Imprese collegate | 500 | 520 | (20) |
| Altre imprese | — | — | 0 |
| Totale | 197.185 | 197.205 | (20) |

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

Partecipazioni in imprese controllate

L'importo, pari a 196.685 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2014) si riferisce:

- per 183.756 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2014) al 100% del capitale sociale della società Milan Entertainment S.r.l., con sede in Milano – Via Aldo Rossi n. 8, avente come oggetto sociale principale la gestione e valorizzazione dei segni distintivi di proprietà o nella disponibilità di A.C. Milan S.p.A. per finalità commerciali;
- per 12.825 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2014) al 100% del capitale sociale della società Milan Real Estate S.p.A., con sede in Carnago (VA) – Via Milanello n. 25. La società ha per oggetto lo sviluppo di iniziative nel settore immobiliare, nell'ambito



di impianti per l'esercizio dell'attività sportiva, attraverso lo svolgimento di qualsiasi attività ed operazione svolta e connessa alla costruzione o acquisizione di complessi immobiliari ed infrastrutture;

- per 104 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2014) al 100% del capitale sociale della Fondazione Milan – Onlus, costituita nell'anno 2003 con lo scopo di soddisfare i bisogni primari e la piena realizzazione dei diritti fondamentali della persona, di diffondere la cultura e la pratica dell'attività sportiva quale strumento finalizzato al benessere psico-fisico, dell'integrazione sociale, del miglioramento della qualità della vita e del sostegno e della realizzazione di iniziative di beneficenza.

Partecipazioni in imprese collegate

Si riferiscono 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 3.023 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, nonché a seguito di rischi potenziali gravanti sulla collegata stessa.

L'eccedenza della svalutazione rispetto al valore della partecipazione, pari a 3 migliaia di Euro, è stata iscritta nel passivo patrimoniale tra i fondi rischi ed oneri.

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 122 migliaia di Euro (30 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

CREDITI

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variazioni |
|----------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Crediti verso clienti | 44.357 | 33.096 | 11.261 |
| Crediti verso imprese controllate | 39.684 | 37.342 | 2.342 |
| Crediti verso imprese collegate | 1.903 | 3.854 | (1.951) |
| Crediti verso impresa controllante | 19.736 | 5.800 | 13.936 |
| Crediti tributari | 1.101 | 2.114 | (1.013) |
| Imposte anticipate | 1.481 | 1.812 | (331) |
| Crediti verso enti - settore specifico | 8.719 | 21.273 | (12.554) |
| Crediti verso altri | 11.757 | 7.427 | 4.330 |
| Totale | 128.738 | 112.718 | 16.020 |

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 |
|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Crediti verso clienti | 46.658 | 35.390 | 11.268 |
| Fondo svalutazione crediti verso clienti | (2.301) | (2.294) | (7) |
| Valore Netto | 44.357 | 33.096 | 11.261 |

I Crediti verso clienti ammontano a 44.357 migliaia di Euro (33.096 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) e sono di natura commerciale. 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 7 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

Tale voce risulta così composta:

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variazioni |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Crediti verso imprese controllate: | | | |
| • crediti commerciali e altri | 29.583 | 27.604 | 1.979 |
| • crediti finanziari | 10.101 | 9.735 | 366 |
| Totale crediti verso imprese controllate | 39.684 | 37.339 | 2.345 |
| Crediti verso imprese collegate: | | | |
| • crediti commerciali e altri | 1.903 | 3.854 | (1.951) |
| • crediti finanziari | — | — | 0 |
| Totale crediti verso imprese collegate | 1.903 | 3.854 | (1.951) |
| Crediti verso imprese controllanti: | | | |
| • crediti commerciali e altri | 19.736 | 5.800 | 13.936 |
| • crediti finanziari | — | — | 0 |
| Totale crediti verso imprese controllanti | 19.736 | 5.800 | 13.936 |

I Crediti verso imprese controllate includono in particolare 17.300 migliaia di Euro (16.800 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) quali crediti per dividendi già deliberati dall'Organo Amministrativo della controllata Milan Entertainment S.r.l. ma non ancora incassati, nonché 10.101 migliaia di Euro (9.735 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) inerenti l'attività di tesoreria svolta da A.C. Milan S.p.A. nei confronti di Milan Real Estate S.p.A., mediante un contratto di conto corrente finanziario di corrispondenza intercompany.

I Crediti verso imprese collegate, pari a 1.903 migliaia di Euro (3.854 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferiscono esclusivamente alla società M-I Stadio S.r.l. relativamente alla fatturazione per l'utilizzo di alcuni spazi interni ed esterni presso lo stadio San Siro di Milano, in virtù di un contratto stipulato tra A.C. Milan S.p.A., F.C. Internazionale S.p.A. e M-I Stadio S.r.l., che prevede un corrispettivo annuo a favore delle concessionarie di 2.400 migliaia di Euro (più rivalutazione Istat), valevole sino al 30 giugno 2016.

I Crediti verso imprese controllanti, pari a 19.736 migliaia di Euro (5.800 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferiscono a crediti emergenti dall'esecuzione dell' "Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale", relativi tanto ai vantaggi fiscali quanto alle ritenute d'acconto trasferiti per l'esercizio corrente alla consolidante Fininvest S.p.A., e dall'istanza di rimborso I.Re.S., presentata dalla

consolidante Fininvest S.p.A. per gli anni fiscali compresi tra il 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. | 678 | 1.691 | (1.013) |
| Ritenute d'acconto | 4 | 4 | 0 |
| Altri crediti tributari | 419 | 419 | 0 |
| Totale | 1.101 | 2.114 | (1.013) |

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 1.481 migliaia di Euro (1.812 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate prevalentemente:

- per 996 migliaia di Euro (1.142 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) sugli accantonamenti effettuati negli anni precedenti al fondo svalutazione crediti per la parte non deducibile ai fini fiscali;
- per 294 migliaia di Euro (444 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 191 migliaia di Euro (226 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) sugli accantonamenti effettuati negli anni precedenti al fondo rischi diversi temporaneamente non deducibili 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 11.757 migliaia di Euro (7.427 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), include prevalentemente:

- 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;
- 1.438 migliaia di Euro (1.101 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 (369 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) per crediti per vendita biglietti ed abbonamenti.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti vincolati e su conti correnti ordinari ed ammontano a 2.709 migliaia di Euro (732 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014). Il denaro e i valori in cassa ammontano a 15 migliaia di Euro (18 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 |
| Risconti attivi: | | | |
| • risconto premi assicurativi | 264 | 329 | (65) |
| • risconto consulenze sportive | 1.302 | 1.369 | (67) |
| • risconto materiale tecnico e indumenti | 853 | 873 | (20) |
| • Altri risconti | 2.048 | 3.050 | (1.002) |
| Totale risconti attivi | 4.467 | 5.621 | (1.154) |
| Totale Ratei e Risconti | 4.467 | 5.621 | (1.154) |

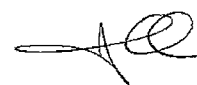
Nella voce Altri Risconti sono presenti in particolare 913 migliaia di Euro imputabili alla copertura dei costi derivanti dalla gestione dello stadio San Siro di Milano, sostenuti dalla società M-I Stadio S.r.l. in virtù di un apposito contratto, già fatturati ma di competenza di periodi successivi.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variazione |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Crediti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre attività finanziarie | 10.101 | 9.735 | 366 |
| Titoli e partecipazioni non immobilizzate | — | — | 0 |
| Disponibilità liquide | 2.723 | 750 | 1.973 |
| Totale Attività finanziarie | 12.824 | 10.485 | 2.339 |
| Debiti verso soci per finanziamenti | — | — | 0 |
| Debiti verso banche | (53.002) | (141.248) | 88.246 |
| Debiti verso altri finanziatori | (109.467) | (77.517) | (31.950) |
| Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate e altre passività finanziarie | (140.807) | (131.294) | (9.513) |
| Totale Passività finanziarie | (303.276) | (350.059) | 46.783 |
| Posizione finanziaria netta | (290.452) | (339.574) | 49.122 |

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



COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(in migliaia di Euro)

PATRIMONIO NETTO

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

CAPITALE SOCIALE

Il Capitale sociale al 31 dicembre 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

Al 31 dicembre 2015 è pari a 124 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto al precedente periodo.

ALTRE RISERVE

Il saldo, pari a 103.964 migliaia di Euro (53.034 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferisce ai versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dalla controllante Fininvest S.p.A.. La variazione rispetto al 31 dicembre 2015 è imputabile per 150.000 migliaia di Euro a nuovi versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati da parte della controllante Fininvest S.p.A., e per 99.070 migliaia di Euro all'utilizzo delle riserve per l'integrale copertura della perdita emergente dal bilancio d'esercizio precedente, così come da delibera Assembleare del 28 aprile 2015, relativa all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014.

RISULTATO DEL PERIODO

Il risultato dell'esercizio 2015 presenta la perdita di periodo di Euro 93.466.014,63 (perdita di Euro 99.069.918,75 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 | Accti | (Utilizzi) | Altri movimenti | Saldo al 31.12.2015 |
|--------------------------------|------------------------|---------------|----------------|--------------------|------------------------|
| Fondo imposte differite | 231 | 238 | (231) | — | 238 |
| Altri fondi per rischi e oneri | 8.322 | 10.690 | (5.025) | — | 13.987 |
| Totale | 8.553 | 10.928 | (5.256) | 0 | 14.225 |

Fondo per imposte differite

L'accantonamento dell'esercizio 2015 si riferisce alla quota I.Re.S. relativa ai dividendi della società controllata Milan Entertainment S.r.l. contabilizzati per competenza, che diventerà imponibile nel momento della loro distribuzione, prevista nel corso del 2016.

Si ricorda che al 31 dicembre 2014 tale fondo era rappresentato dalla quota I.Re.S. relativa ai dividendi delle controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A. contabilizzati per competenza, divenuta imponibile nel momento della loro distribuzione, avvenuta nel corso del mese di maggio 2015; tale differenza si è pertanto chiusa nell'esercizio 2015.

Altri fondi per rischi e oneri

Al 31 dicembre 2015 ammontano a 13.987 migliaia di Euro (8.322 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015) e si riferiscono allo stanziamento di oneri futuri relativi a personale tecnico "esonerato" ma ancora alle 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 della società.



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 | 1.196 | 48 | 1.244 |
| Accantonamenti | 596 | 518 | 1.114 |
| Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni | (142) | — | (142) |
| Trasferimenti | — | — | 0 |
| Versamenti | — | (512) | (512) |
| Altri movimenti | (401) | — | (401) |
| Saldo al 31.12.2015 | 1.249 | 54 | 1.303 |

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 soci per finanziamenti | — | — | 0 |
| Debiti verso banche | 53.002 | 141.248 | (88.246) |
| Debiti verso altri finanziatori | 109.467 | 77.517 | 31.950 |
| Debiti verso fornitori | 48.747 | 30.219 | 18.528 |
| Debiti verso imprese controllate | 149.435 | 141.510 | 7.925 |
| Debiti verso imprese collegate | 410 | 1.905 | (1.495) |
| Debiti verso imprese controllanti | 1.396 | 853 | 543 |
| Debiti Tributarî | 11.220 | 11.828 | (608) |
| Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | 439 | 440 | (1) |
| Debiti per partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F. | — | — | 0 |
| Debiti verso enti - settore specifico | 65.974 | 28.437 | 37.537 |
| Debiti verso altri | 7.079 | 5.571 | 1.508 |
| Totale | 447.169 | 439.528 | 7.641 |

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 75.117 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

Debiti verso banche

Il saldo, pari a 53.002 migliaia di Euro (141.248 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), è dovuto alla normale operatività con il sistema bancario.

Debiti verso altri finanziatori

L'importo, pari a 109.467 migliaia di Euro (77.517 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferisce a debiti verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale.

Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variazioni |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Fornitori | 21.026 | 19.330 | 1.696 |
| Fornitori per fatture da ricevere | 28.078 | 10.947 | 17.131 |
| Note credito da ricevere | (357) | (58) | (299) |
| Totale | 48.747 | 30.219 | 18.528 |

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

Tale voce risulta così composta:

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variazioni |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Debiti verso imprese controllate: | | | |
| • debiti commerciali e altri | 8.628 | 10.216 | (1.588) |
| • debiti finanziari | 140.807 | 131.294 | 9.513 |
| Totale debiti verso imprese controllate | 149.435 | 141.510 | 7.925 |
| Debiti verso imprese collegate: | | | |
| • debiti commerciali e altri | 410 | 1.905 | (1.495) |
| • debiti finanziari | — | — | 0 |
| Totale debiti verso imprese collegate | 410 | 1.905 | (1.495) |
| Debiti verso imprese controllanti: | | | |
| • debiti commerciali e altri | 1.396 | 853 | 543 |
| • debiti finanziari | — | — | 0 |
| Totale debiti verso imprese controllanti | 1.396 | 853 | 543 |

I debiti commerciali e altri verso imprese controllate si riferiscono per 2.491 migliaia di Euro alla società Milan Real Estate S.p.A. e per 6.137 migliaia di Euro alla società Milan Entertainment S.r.l.

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

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

I debiti verso la controllante Fininvest S.p.A., pari a 1.396 migliaia di Euro (853 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) includono prevalentemente 1.386 migliaia di Euro 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: | | | |
| • tesserati e dipendenti | 11.103 | 11.628 | (525) |
| • lavoratori autonomi e collaboratori | 117 | 200 | (83) |
| Altri debiti tributari e ritenute | — | — | 0 |
| Totale | 11.220 | 11.828 | (608) |

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. | 319 | 330 | (11) |
| Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali | 120 | 110 | 10 |
| Totale | 439 | 440 | (1) |

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 | 6.461 | 5.101 | 1.360 |
| Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V. | 39 | 31 | 8 |
| Debiti verso imprese consociate | 37 | 72 | (35) |
| Altri debiti | 542 | 368 | 174 |
| Totale | 7.079 | 5.572 | 1.507 |

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

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | Variazioni |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ratei passivi | 60 | 422 | (362) |
| Risconti passivi: | | | |
| • risconto diritti audiovisivi | 23.436 | 16.093 | 7.343 |
| • risconto sponsorizzazioni | 7.819 | 3.685 | 4.134 |
| • risconto abbonamenti | 4.095 | 4.109 | (14) |
| • Altri risconti | 13.868 | 15.185 | (1.317) |
| Totale risconti passivi | 49.218 | 39.072 | 10.146 |
| Totale Ratei e Risconti | 49.278 | 39.494 | 9.784 |

La voce Risconti passivi, pari a 49.218 migliaia di Euro (39.072 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), si riferisce 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");
- 4.095 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

Si tratta di fideiussioni emesse dal sistema bancario per complessivi 66.515 migliaia di Euro (26.605 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014) 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 società 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 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 Euro 23.000.

La società 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 società 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.

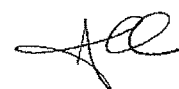
Contestualmente all'informazione di cui sopra la Fondazione Fiera Milano chiedeva ad A.C. Milan S.p.A. l'espressa assunzione di una serie di obbligazioni che sono state giudicate, con il supporto dei legali della società, indeterminate in alcuni aspetti essenziali di importante rilevanza economica e 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 società 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 società 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 società abbia operato in piena trasparenza e correttezza e che nulla si abbia a riconoscere ad alcun titolo a chi ha convenuto in giudizio la società.

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 società, 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 società 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.

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 181.670 migliaia di Euro (200.040 migliaia di Euro nel 2014). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

| | 2015 | 2014 | Variazioni |
|------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Ricavi da gare in casa: | | | |
| • gare Campionato | 5.330 | 12.398 | (7.068) |
| • gare Coppa Italia | 196 | 114 | 82 |
| • gare Coppe internazionali | — | 2.174 | (2.174) |
| • altre gare | 134 | 42 | 92 |
| Ricavi da gare fuori casa: | | | |
| • gare Coppa Italia | 13 | — | 13 |
| Abbonamenti | 6.820 | 7.453 | (633) |
| Ricavi da altre competizioni | 5.068 | 3.876 | 1.192 |
| Totale | 17.561 | 26.057 | (8.496) |

Il decremento della voce Ricavi da gare in casa Campionato deriva prevalentemente sia da una diversa programmazione delle partite cosiddette di "cartello", sia dal perdurare del difficile momento di congiuntura economica.



I Ricavi da gare Coppe internazionali si riferivano nel 2014 all'incontro con il Club Atlético de Madrid relativo agli ottavi di finale della Uefa Champions League – edizione 2013/2014.

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 A) 4 – Valore della produzione di un importo pari al totale dei costi sostenuti nell'esercizio, capitalizzati alla voce B) 7 – Immobilizzazioni Immateriali e ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque anni.

Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

| | 2015 | 2014 | Variazioni |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Contributi in conto esercizio | — | — | 0 |
| Proventi da sponsorizzazioni | 36.293 | 34.487 | 1.806 |
| Proventi commerciali e royalties | 10.084 | 9.823 | 261 |
| Proventi da cessione diritti audiovisivi: | | | |
| • Proventi audiovisivi | 84.020 | 79.983 | 4.037 |
| • Proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A. | — | 9.845 | (9.845) |
| Proventi vari: | | | |
| • Proventi da licenza d'uso diritti di archivio | 9.144 | 9.144 | 0 |
| • Proventi editoriali | — | 25 | (25) |
| • Proventi diversi | 672 | 1.398 | (726) |
| 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 | 11.958 | 9.892 | 2.066 |
| Totale | 156.468 | 166.174 | (9.706) |

I Proventi da sponsorizzazioni, pari a 36.293 migliaia di Euro (34.487 migliaia di Euro nel 2014), si riferiscono principalmente:

- 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 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 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 promozionale e pubblicitario.



I Proventi commerciali e royalties, pari a 10.084 migliaia di Euro (9.823 migliaia di Euro nel 2014), si riferiscono principalmente ai ricavi derivanti dall'attività di merchandising e di licensing ed in particolare al contratto con Adidas Italia S.r.l.

I Proventi audiovisivi, pari a 84.020 migliaia di Euro (79.983 migliaia di Euro nel 2014), derivano per 81.870 migliaia di Euro (77.983 migliaia di Euro nel 2014) dalla 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) dai diritti di ripresa e di trasmissione in chiaro e/o in digitale terrestre/satellitare ad accesso condizionato tutti gli incontri "amichevoli" del Milan.

Si segnala che i Proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A., pari a 9.845 migliaia di Euro nel 2014, rappresentavano l'importo corrisposto alla società 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.

I Proventi da licenza d'uso diritti di archivio, pari a 9.144 migliaia di Euro (9.144 migliaia di Euro nel 2014), si riferiscono ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "*Library Milan*").

Nella voce Proventi diversi, pari a 672 migliaia di Euro (1.398 migliaia di Euro nel 2014), sono inclusi in particolare 500 migliaia di Euro (1.350 migliaia di Euro nel 2014) quali ricavi riconosciuti da un partner internazionale in relazione alla commercializzazione dei diritti di immagine nel territorio giapponese del giocatore Honda Keisuke.

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> | | | | 405 |
| Plusvalenze | | | | 1.299 |

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

Gli Altri proventi da gestione calciatori, pari a 498 migliaia di Euro (12 migliaia di Euro nel 2014), si riferiscono esclusivamente al contributo di solidarietà riconosciuto da diverse società di calcio per il trasferimento di alcuni giocatori che hanno militato nelle squadre del Milan nel periodo di età compresa tra i 12 e 23 anni.

I ricavi e proventi diversi, pari a 11.958 migliaia di Euro (9.892 migliaia di Euro nel 2014) si riferiscono per 3.235 migliaia di Euro (4.731 migliaia di Euro nel 2014) ai proventi derivanti dai raddoppi di costi operati nei confronti di Milan Entertainment S.r.l., in particolare per lo sfruttamento degli spazi interni presso lo Stadio San Siro di Milano, di Milan Real Estate S.p.A., di calciatori e di terzi per proprie competenze, nonché 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 sino al 30 giugno 2016. Sono inoltre compresi in questa voce proventi da indennizzi assicurativi, sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale, nonché l'utilizzo del fondo rischi per 5.000 migliaia di Euro per la quota di oneri di competenza relativa a personale tecnico "esonerato", accantonata nel precedente esercizio.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione nel 2015 ammontano a 300.017 migliaia di Euro (294.140 migliaia di Euro nel 2014).

Costi per acquisto materiale di consumo e di merci

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci pari a 2.721 migliaia di Euro (2.979 migliaia di Euro nel 2014) si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico e di spese medicamentali.

Costi per servizi

Risultano così composti:

| | 2015 | 2014 | Variazioni |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Costi per tesserati | 2.620 | 2.835 | (215) |
| Costi per attività sportiva | 2.336 | 2.068 | 268 |
| Costi specifici tecnici | 5.445 | 6.644 | (1.199) |
| Costi vitto, alloggio, locomozione gare | 1.379 | 1.909 | (530) |
| Assicurazioni calciatori | 1.043 | 1.203 | (160) |
| Altre consulenze e collaborazioni | 4.856 | 5.515 | (659) |
| Pubblicità e altre spese promozionali | 1.075 | 1.384 | (309) |
| Servizi vari da società controllate | 18.300 | 22.100 | (3.800) |
| Spese amministrative e generali | 12.327 | 12.388 | (61) |
| Totale | 49.381 | 56.046 | (6.665) |

I Costi per tesserati, pari a 2.620 migliaia di Euro (2.835 migliaia di Euro nel 2014), sono relativi a spese sostenute per l'assistenza sanitaria e scolastica e per allenamenti e ritiri della prima squadra e del settore giovanile.

I Costi per attività sportiva sono pari a 2.336 migliaia di Euro (2.068 migliaia di Euro nel 2014) e sono relativi a compensi a personale medico – sanitario e per altri oneri connessi.

I Costi specifici tecnici, pari a 5.445 migliaia di Euro (6.644 migliaia di Euro nel 2014), sono composti principalmente da costi per l'osservazione dei calciatori per 989 migliaia di Euro (1.578 migliaia di Euro nel 2014), da consulenze e collaborazioni tecnico-sportive per 427 migliaia di Euro (491 migliaia di Euro nel 2014), da costi per agenti sportivi per 3.545 migliaia di Euro (3.705 migliaia di Euro nel 2014) e da costi accessori derivanti dalla campagna trasferimenti per 80 migliaia di Euro (356 migliaia di Euro nel 2014).

I Costi di vitto, alloggio e locomozione gare, pari a 1.379 migliaia di Euro (1.909 migliaia di Euro nel 2014), sono composti da spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori.

Le Assicurazioni calciatori, pari a 1.043 migliaia di Euro (1.203 migliaia di Euro nel 2014), si riferiscono ai premi pagati per assicurare il patrimonio calciatori della prima squadra e del settore giovanile.

Le Altre consulenze e collaborazioni, pari a 4.856 migliaia di Euro (5.515 migliaia di Euro nel 2014), comprendono compensi a lavoratori autonomi prestanti consulenze direzionali e strategiche, legali e notarili, amministrative, organizzative e fiscali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre; l'importo comprende anche provvigioni ad intermediari.

La voce Pubblicità e altre spese promozionali, pari a 1.075 migliaia di Euro (1.386 migliaia di Euro nel 2014), includono in particolare omaggi e spese di rappresentanza ed altri costi per attività promozionali.

I Servizi vari da società controllate ammontano a 18.300 migliaia di Euro (22.100 migliaia di Euro nel 2014) e si riferiscono:

- per 12.000 migliaia di Euro (16.164 migliaia di Euro nel 2014), al contratto di servizi, rinnovato con effetti a partire dal primo gennaio 2015, stipulato tra l'A.C. Milan S.p.A. e la Milan Entertainment S.r.l., in forza del quale la stessa rende alla controllante A.C. Milan S.p.A. i servizi commerciali, marketing e vendite, di gestione e amministrazione del personale, di gestione stadio, i servizi amministrativi, informatici e quelli logistici e generali;
- per 6.300 migliaia di Euro (5.936 migliaia di Euro nel 2014) al contratto, rinnovato con effetti a partire dal primo gennaio 2015, con cui la controllata Milan Real Estate S.p.A. fornisce ad A.C. Milan S.p.A. tutta una serie di servizi gestionali relativi al Centro Sportivo di Milanello.

Le Spese amministrative e generali, pari a 12.327 migliaia di Euro (12.388 migliaia di Euro nel 2014) comprendono principalmente gli emolumenti ad Amministratori per 2.913 migliaia di Euro (2.405 migliaia di Euro nel 2014), ai Sindaci per 18 migliaia di Euro (18 migliaia di Euro nel 2014) e all'Organo di Vigilanza e Controllo per 22 migliaia di Euro (22 migliaia di Euro nel 2014), le manutenzioni dei campi da gioco e sedi diversi per 609 migliaia di Euro (498 migliaia di Euro nel 2014), le assicurazioni per rischi diversi per 305 migliaia di Euro (300 migliaia di Euro nel 2014), le utenze diverse per 611 migliaia di Euro



(708 migliaia di Euro nel 2014), le spese per vigilanza e guardiana per 617 migliaia di Euro (553 migliaia di Euro nel 2014), i costi di produzione e distribuzione audiovisiva delle immagini del Campionato di Serie A – edizioni 2014/2015 e 2015/2016 per 1.380 migliaia di Euro (1.272 migliaia di Euro nel 2014), le spese e commissioni bancarie e quelle per la vendita di biglietti e/o abbonamenti per 675 migliaia di Euro (1.116 migliaia di Euro nel 2014), nonché i costi derivanti dalla gestione dello stadio San Siro di Milano operata dalla società M-I Stadio S.r.l. per 4.068 migliaia di Euro (4.193 migliaia di Euro nel 2014), in forza di un contratto valevole sino al 30 giugno 2016.

Costi per godimento beni di terzi

Ammontano a 10.543 migliaia di Euro (12.342 migliaia di Euro nel 2014) e sono principalmente costituiti:

- dagli oneri per 4.568 migliaia di Euro (4.568 migliaia di Euro nel 2014) derivanti dall'uso dello stadio San Siro di Milano a seguito dell'accordo con l'Amministrazione Comunale di Milano che prevede la gestione congiunta con F.C. Internazionale Milano S.p.A. dello stadio a partire dal 1° luglio 2000 e fino al 30 giugno 2030, di cui 3.179 migliaia di Euro (3.104 migliaia di Euro nel 2014) che verranno successivamente "scomputati" dal canone di affitto una volta ultimati i lavori di ammodernamento realizzati di anno in anno sullo stadio San Siro di Milano;
- dai costi per la locazione, compresi degli oneri accessori, della nuova sede "Casa Milan" per 2.359 migliaia di Euro (2.325 migliaia di Euro nel 2014);
- dai costi per locazione immobili e servizi accessori per 1.900 migliaia di Euro (3.124 migliaia di Euro nel 2014) relativi ad un accordo stipulato con la società controllata Milan Real Estate S.p.A. e rinnovato con effetti a partire dal primo gennaio 2015, avente ad oggetto la prestazione da parte della stessa a favore dell'A.C. Milan S.p.A. di servizi immobiliari integrati consistenti nella messa a disposizione di immobili di varie tipologie;
- dal noleggio di veicoli per uso aziendale per 1.283 migliaia di Euro (1.790 migliaia di Euro nel 2014).

Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

| | 2015 | | | 2014 | | |
|-------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| | Tesserati | Altri dipendenti | Totale | Tesserati | Altri dipendenti | Totale |
| Salari e stipendi | 144.559 | 4.679 | 149.238 | 136.783 | 4.623 | 141.406 |
| Oneri sociali | 3.398 | 1.263 | 4.661 | 3.284 | 1.285 | 4.569 |
| I.F.C. / T.F.R. | 765 | 349 | 1.114 | 707 | 329 | 1.036 |
| Altri costi | — | 242 | 242 | — | 136 | 136 |
| Totale | 148.722 | 6.533 | 155.255 | 140.774 | 6.373 | 147.147 |

La voce Trattamento di fine rapporto si riferisce per 195 migliaia di Euro all'accantonamento al T.F.R., comprensivo dell'imposta sostitutiva, e per 183 migliaia di Euro alle quote di T.F.R. che, in base alla riforma previdenziale, sono state destinate a forme di previdenza complementare o trasferite al fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

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

Relativamente al personale tesserato il costo è così suddiviso:

| | 2015 | 2014 | Variazioni |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Compensi contrattuali calciatori | 126.624 | 116.086 | 10.538 |
| Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi | — | 3.987 | (3.987) |
| Compensi contrattuali allenatori | 10.514 | 9.061 | 1.453 |
| Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi | — | 938 | (938) |
| Compensi contrattuali istruttori, tecnici e altri | 6.519 | 5.741 | 778 |
| Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi | — | — | 0 |
| Compensi contrattuali staff medico-sanitario | 902 | 970 | (68) |
| Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi | — | — | 0 |
| Totale | 144.559 | 136.783 | 7.776 |



Relativamente al personale mediamente in forza presso la società nel corso del 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 | 6,0 | 5,5 | 0,5 |
| Giornalisti | 2,3 | 2,0 | 0,3 |
| Impiegati e Quadri | 41,5 | 41,3 | 0,2 |
| Operai | 2,0 | 2,0 | 0,0 |
| Totale | 223,7 | 211,9 | 11,8 |

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, pari a 58.051 migliaia di Euro (51.679 migliaia di Euro nel 2014) si compongono come segue:

- 42.763 migliaia di Euro (40.612 migliaia di Euro nel 2014) per l'ammortamento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati con quote proporzionate alla durata dei rispettivi contratti;
- 11.568 migliaia di Euro (11.067 migliaia di Euro nel 2014) per l'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali di seguito dettagliate:

| | 2015 | 2014 | Variazioni |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Software | 371 | 372 | (1) |
| Marchi | 115 | 112 | 3 |
| Archivio storico immagini televisive (<i>Library Milan</i>) | 1.264 | 1.264 | 0 |
| Capitalizzazione costi vivaio | 7.863 | 7.730 | 133 |
| Diritto di superficie Centro Sportivo Vismara e relative migliorie | 777 | 726 | 51 |
| Migliorie stadio San Siro di Milano | 532 | 503 | 29 |
| Migliorie beni in affitto | 646 | 360 | 286 |
| Totale | 11.568 | 11.067 | 501 |

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono pari a 454 migliaia di Euro (309 migliaia di Euro nel 2014) e si compongono di:

- 37 migliaia di Euro (17 migliaia di Euro nel 2014) per impianti e macchinario;
- 131 migliaia di Euro (124 migliaia di Euro nel 2014) per attrezzature;
- 286 migliaia di Euro (168 migliaia di Euro nel 2014) per altri beni materiali.

La voce Altre svalutazione delle immobilizzazioni, pari a 3.257 migliaia di Euro (334 migliaia di Euro nel 2014), si riferisce esclusivamente alla 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 7 migliaia di Euro (87 migliaia di Euro nel 2014), si riferisce all'accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti per rischi di inesigibilità.

Accantonamenti per rischi

La voce ammonta a 10.687 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 ad ulteriori rischi gravanti sulla società.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

| | 2015 | 2014 | Variazioni |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Spese varie organizzazione gare | 158 | 259 | (101) |
| Tasse iscrizioni gare | 1 | 3 | (2) |
| Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori | 992 | 1.252 | (260) |
| Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 3.376 | 3.902 | (526) |
| Altri oneri da gestione calciatori: | | | |
| • Meccanismo di solidarietà e premi di valorizzazione calciatori | 25 | 52 | (27) |
| Altri oneri di gestione: | | | |
| • Contributi Lega Nazionale Professionisti / altri enti | 1.047 | 1.010 | 37 |
| • Multe e ammende gare | 93 | 49 | 44 |
| • Imposte e tasse diverse | 281 | 344 | (63) |
| • Altri | 7.376 | 8.846 | (1.470) |
| Totale | 13.349 | 15.717 | (2.368) |

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 8.797 migliaia di Euro (10.249 migliaia di Euro nel 2014), si riferiscono principalmente per 6.398 migliaia di Euro (7.900 migliaia di Euro nel 2014) ai costi derivanti dai riaddebiti operati nei confronti della Milan Entertainment S.r.l., della Milan Real Estate S.p.A. e di calciatori e terzi per proprie competenze, nonché ai contributi elargiti alla Lega Nazionale Professionisti di Serie A e ad altri enti per 851 migliaia di Euro (798 migliaia di Euro nel 2014).

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I Proventi e Oneri finanziari evidenziano un saldo positivo pari a 4.934 migliaia di Euro (saldo positivo di 4.134 migliaia di Euro nel 2014) e sono di seguito dettagliati.

| | 2015 | 2014 | Variazioni |
|--------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Proventi da partecipazioni da imprese controllate | 17.300 | 16.800 | 500 |
| Totale proventi da partecipazioni | 17.300 | 16.800 | 500 |
| Interessi attivi bancari | 4 | 4 | 0 |
| Interessi attivi verso imprese controllate | 165 | 164 | 1 |
| Interessi su altri crediti | — | — | 0 |
| Proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F. | — | 5.894 | (5.894) |
| Totale proventi finanziari | 169 | 6.062 | (5.893) |
| Interessi passivi bancari | (3.180) | (5.204) | 2.024 |
| Interessi passivi su altri finanziamenti | (1.521) | (2.040) | 519 |
| Interessi passivi verso imprese controllate | (2.080) | (2.258) | 178 |
| Interessi passivi verso imprese controllanti | — | — | 0 |
| Interessi passivi su altri debiti | (3) | (4) | 1 |
| Altri interessi e oneri finanziari | (701) | (391) | (310) |
| Oneri da compartecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F. | (2.050) | (1.500) | (550) |
| Totale oneri finanziari | (9.535) | (11.397) | 1.862 |
| Utili su cambi | 9 | 1 | 8 |
| Perdite su cambi | (6) | (39) | 33 |
| Totale utile (perdite) su cambi | 3 | (38) | 41 |
| Totale | 7.937 | 11.427 | (3.490) |

Si segnala che i Proventi da partecipazioni, pari a 17.300 migliaia di Euro (16.800 migliaia di Euro nel 2014), si riferiscono ai dividendi della controllata Milan Entertainment S.r.l. contabilizzati per competenza nell'esercizio 2015.

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

RETIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazioni

La voce Svalutazioni di partecipazioni, pari a 3.023 migliaia di Euro (187 migliaia di Euro nel 2014), si riferisce alla svalutazione operata dalla società per effetto delle perdite di esercizio al 30 giugno 2015 emergenti dal bilancio della società collegata M-I Stadio S.r.l.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

Proventi

La voce Plusvalenze da alienazioni, pari a 26 migliaia di Euro, si riferisce quasi esclusivamente alla cessione di un automezzo a terzi.

Oneri

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 DELL'ESERCIZIO

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

Imposte correnti

| | 2015 | 2014 | Variazioni |
|-----------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| I.R.A.P. | (1.859) | (2.682) | 823 |
| Remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti | 22.137 | 7.718 | 14.419 |
| Totale | 20.278 | 5.036 | 15.242 |

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 le controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A. e con la consolidante Fininvest S.p.A..

Imposte differite e anticipate

La voce Imposte differite e anticipate presenta un saldo negativo di 338 migliaia di Euro (219 migliaia di Euro positivi nel 2014) e si riferisce in particolare:

- per 127 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate relative alle rettifiche operate su alcune plusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni di taluni giocatori, così come meglio descritto nel commento della voce Altri Ricavi e Proventi;
- per 197 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate per l'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 DELL'ESERCIZIO

Nell'esercizio 2015 è stata registrata la perdita di Euro 93.466.014,63 (perdita di Euro 99.069.918,75 nel 2014).

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

Si riporta di seguito l'indicazione dei compensi relativi all'esercizio 2015 spettanti agli Amministratori, Sindaci e all'Organismo di Vigilanza e Controllo della società per cariche ricoperte presso la stessa e presso società controllate.

| | A.C. Milan S.p.A. | Milan Entertainment S.r.l. | Milan Real Estate S.p.A. |
|---------------------------------|----------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| Consiglio di Amministrazione | 2.869 | 22 | 22 |
| Collegio Sindacale | 18 | 18 | 18 |
| Organo di Vigilanza e Controllo | 22 | 14 | 14 |
| Totale | 2.909 | 54 | 54 |

per il Consiglio di Amministrazione
Il Vicepresidente Vicario e Amministratore Delegato

Adriano Galliani



ALLEGATI

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

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

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

Allegato n. 1

Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali

(valori in migliaia di Euro)

| Costo Storico | 01.01.2015 | Investimenti | (Disinvestimenti) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) / Rivalutazioni | 31.12.2015 |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-----------------|----------|--------------------------------|----------------|
| Costi di impianto e ampliamento | — | — | — | — | — | — | — |
| Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno | — | — | — | — | — | — | — |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 43.411 | 183 | — | — | — | — | 43.594 |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti | 1.340 | 888 | (649) | (535) | — | — | 1.044 |
| Capitalizzazione costi vivaio | 69.187 | 7.642 | — | — | — | — | 76.829 |
| Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 189.166 | 122.645 | (68.678) | — | — | — | 243.133 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 31.558 | 1.466 | — | 490 | — | — | 33.514 |
| Totale | 334.662 | 132.824 | (69.327) | (45) | — | — | 398.114 |

| Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione | 01.01.2015 | Investimenti | (Disinvestimenti) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) / Rivalutazioni | 31.12.2015 |
|---------------------------------------------------------------|------------------|--------------|-------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|------------------|
| Costi di impianto e ampliamento | — | — | — | — | — | — | — |
| Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno | — | — | — | — | — | — | — |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | (9.893) | — | — | — | (1.750) | — | (11.643) |
| Capitalizzazione costi vivaio | (51.778) | — | — | — | (7.862) | — | (59.640) |
| Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | (117.054) | — | 59.403 | — | (42.763) | (3.258) | (103.672) |
| Altre immobilizzazioni immateriali | (9.224) | — | — | — | (1.956) | — | (11.180) |
| Totale | (187.949) | — | 59.403 | — | (54.331) | (3.258) | (186.135) |

| Valore Netto | 01.01.2015 | Investimenti | (Disinvestimenti) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) / Rivalutazioni | 31.12.2015 |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|----------------|
| Costi di impianto e ampliamento | — | — | — | — | — | — | — |
| Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno | — | — | — | — | — | — | — |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 33.518 | 183 | — | — | (1.750) | — | 31.951 |
| Avviamento e Differenza da consolidamento | — | — | — | — | — | — | — |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti | 1.340 | 888 | (649) | (535) | — | — | 1.044 |
| Capitalizzazione costi vivaio | 17.409 | 7.642 | — | — | (7.862) | — | 17.189 |
| Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 72.112 | 122.645 | (9.275) | — | (42.763) | (3.258) | 139.461 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 22.334 | 1.466 | — | 490 | (1.956) | — | 22.334 |
| Totale | 146.713 | 132.824 | (9.924) | (45) | (54.331) | (3.258) | 211.979 |

Prospetto delle variazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

| Veduti in Euro | Provenienza | | | Destinazione | | | Costo storico | | | Fondo ammortamento/Fondo svalutazione | | | Valore Netto 31/12/2015 | | | Effetti economici al 31/12/2015 | | | Vente Eva Anni Ctr residui | | |
|----------------------------------------------|---------------|-------------------------|---------------|--------------------|-------------------|-------------|---------------|-------------------|------------|---------------------------------------|------------|--------------------|-------------------------|------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|------------|-------------------------------------|---------------|----------------|
| | Data acquisto | Società | Data cessione | Società | Incrementi | Decrementi | 31/12/2015 | 01/01/2015 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2015 | 01/01/2015 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2015 | 01/01/2015 | Incrementi | Decrementi | | 31/12/2015 | |
| 1 ^a Squadra Italiani | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Abbate Iginio | 30/04/2009 | Torino F.C. | | | 5.475.000 | | | 5.475.000 | | | | 4.479.000 | 26.516 | | 4.495.516 | | 28.516 | | | 38 | |
| Abbate Iginio | 29/07/1997 | A.C. Monza Brianza 1912 | | | 1.674.371 | | | 1.674.371 | | | | 1.674.371 | 1.415 | | 1.675.786 | | 1.415 | | | 31 | |
| Agazzi Michael | 20/06/2014 | Giacobbe Vincoli | | | 600.000 | | | 600.000 | | | | 600.000 | 200.000 | | 800.000 | | 200.000 | | | 38 | |
| Antonazzi Michele | 02/02/2015 | Hellas Verona F.C. | 30/07/2015 | Hellas Verona F.C. | 1.002.000 | (1.002.000) | | 0 | | | | 300.000 | | | 300.000 | | 591.000 | | | 24 | |
| Bertoldi Andrea | 01/07/2015 | Genoa Cricket and F.C. | | | 0 | | | 4.950.000 | | | | 1.900.000 | | | 1.900.000 | | 1.900.000 | | | 28 | |
| Bonera Daniele | 01/09/2014 | A.S. Roma | | | 21.000.000 | | | 21.000.000 | | | | 21.000.000 | | | 21.000.000 | | 2.625.000 | | | 24 | |
| Calabria Davide | 29/07/2006 | Parma F.C. | | | 3.970.000 | | | 3.970.000 | | | | 1.900.000 | | | 1.900.000 | | 1.900.000 | | | 26 | |
| De Sciglio Mattia | | Settevo giovanile | | | 4.500 | | | 101.600 | | | | 101.600 | | | 101.600 | | 40.834 | | | 34 | |
| Donnarumma Gianluigi | | Settevo giovanile | | | 4.500 | | | 101.600 | | | | 101.600 | | | 101.600 | | 25.000 | | | 19 | |
| El Shaarawy Stephan | 27/06/2011 | Genoa Cricket and F.C. | | | 20.235.000 | | | 1.075.000 | | | | 1.075.000 | | | 1.075.000 | | 1.075.000 | | | 23 | |
| Mastour Rachim | 30/08/2013 | Giacobbe Vincoli | | | 11.000.000 | | | 8.000.000 | | | | 10.616.153 | | | 10.616.153 | | 2.605.385 | | | 26 | |
| Montolio Riccardo | 31/08/2011 | U.S. Palermo | | | 500.000 | | | 1.500.000 | | | | 1.000.000 | | | 1.000.000 | | 1.000.000 | | | 17 | |
| Palazzo Gabriel | 02/02/2015 | F.C. Internazionale | | | 13.000.000 | | | 4.000.000 | | | | 8.000.000 | | | 8.000.000 | | 1.222.852 | | | 23 | |
| Pol'Antonia | 12/07/2015 | U.C. Sampdoria | | | 4.000.000 | | | 2.100.000 | | | | 1.000.000 | | | 1.000.000 | | 488.946 | | | 17 | |
| Romagnoli Alessio | 11/08/2015 | A.S. Roma | | | 7.500.000 | | | 990.000 | | | | 4.125.000 | | | 4.125.000 | | 2.750.000 | | | 31 | |
| Saponari Riccardo | 25/06/2015 | Torino F.C. | | | 3.000.000 | | | 62.376.600 | | | | 2.950.000 | | | 2.950.000 | | 0 | | | 30 | |
| Verci Simone | 24/07/2013 | Parma F.C. | | | 80.930.871 | | | 114.965.471 | | | | 63.540.326 | | | 63.540.326 | | 205.938.940 | | | | 29 |
| Zaccardo Cristian | | | | | | | | 62.376.600 | | | | 28.402.000 | | | 28.402.000 | | 428.571 | | | | 30 |
| Totale 1^a Squadra Italiani | | | | | 80.930.871 | | | 62.376.600 | | | | 114.965.471 | | | 114.965.471 | | 205.938.940 | | | | 289 |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | 50.000 | | | | 34 |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 50.000 | 666.857 |

| Veduti in Euro | Provenienza | | | Destinazione | | | Costo storico | | | Fondo ammortamento/Fondo svalutazione | | | Valore Netto 31/12/2015 | | | Effetti economici al 31/12/2015 | | | Vente Eva Anni Ctr residui | | |
|-----------------------------------------------|---------------|------------------------|---------------|--------------|-------------------|------------|---------------|-------------------|------------|---------------------------------------|------------|-------------------|-------------------------|------------|-------------------|---------------------------------|--------------------|------------|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | Data acquisto | Società | Data cessione | Società | Incrementi | Decrementi | 31/12/2015 | 01/01/2015 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2015 | 01/01/2015 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2015 | 01/01/2015 | Incrementi | Decrementi | | 31/12/2015 | |
| 1 ^a Squadra Stranieri | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sacca Alimacia Carlos Arturo | 02/07/2015 | Sevilla F.C. | | | 0 | | | 33.286.321 | | | | 3.370.652 | | | 3.370.652 | | 3.370.652 | | | | 29 |
| Sessa Valter | 31/08/2013 | Genoa Cricket and F.C. | | | 3.050.000 | | | 3.050.000 | | | | 1.525.000 | | | 1.525.000 | | 896.323 | | | | 29 |
| De Jong Nigel | 30/08/2012 | Manchester City F.C. | | | 4.000.000 | | | 350.000 | | | | 4.590.000 | | | 4.590.000 | | 303.000 | | | | 31 |
| Dias Da Costa Alex Rodrigo | 01/07/2014 | Giacobbe Vincoli | | | 1.125.000 | | | 390.000 | | | | 1.125.000 | | | 1.125.000 | | 562.500 | | | | 33 |
| Essien Michael | 10/07/2014 | Chelsea FC | | | 500.000 | | | 333.334 | | | | 333.334 | | | 333.334 | | 766.666 | | | | 33 |
| Fernandez-Sanz de la Torre Jesus | 19/07/2015 | Liverpool FC | | | 1.000.000 | | | 1.340.000 | | | | 1.340.000 | | | 1.340.000 | | 297.779 | | | | 22 |
| Rondo Keisuke | 03/07/2014 | Giacobbe Vincoli | | | 4.000.000 | | | 4.000.000 | | | | 4.000.000 | | | 4.000.000 | | 571.428 | | | | 28 |
| Lopez Rodriguez Diego | 28/08/2015 | Genoa Cricket and F.C. | | | 0 | | | 0 | | | | 0 | | | 0 | | 0 | | | | 28 |
| Mauri Jose Augustin | 06/07/2015 | Real Madrid CF | | | 0 | | | 0 | | | | 0 | | | 0 | | 0 | | | | 28 |
| Manez Jeremy | 01/07/2014 | Giacobbe Vincoli | | | 0 | | | 0 | | | | 0 | | | 0 | | 0 | | | | 28 |
| Muratli Shayley Ali | 01/07/2014 | Giacobbe Vincoli | | | 0 | | | 0 | | | | 0 | | | 0 | | 0 | | | | 28 |
| Niang Philippe | 01/07/2012 | Giacobbe Vincoli | | | 90.000 | | | 90.000 | | | | 90.000 | | | 90.000 | | 60.000 | | | | 33 |
| Miang Philippe | 27/08/2014 | Stade Malherbe Caen | | | 2.913.200 | | | 420.000 | | | | 3.333.200 | | | 3.333.200 | | 531.714 | | | | 31 |
| Tamir Adil | 14/07/2014 | Valence CF | | | 4.250.000 | | | 420.000 | | | | 4.670.000 | | | 4.670.000 | | 417.056 | | | | 21 |
| Robson De Souza "Robinho" | 02/07/2010 | Manchester City F.C. | | | 21.096.000 | | | 14.000.000 | | | | 14.000.000 | | | 14.000.000 | | 1.775.186 | | | | 30 |
| Souza Da Silva Luiz Adriano | 05/07/2015 | Shakhtar Donetsk | | | 0 | | | 14.000.000 | | | | 14.000.000 | | | 14.000.000 | | 1.775.186 | | | | 30 |
| Torres Sanchez Fernando Jose | 06/07/2015 | Chelso FC | | | 0 | | | 1.000.000 | | | | 1.000.000 | | | 1.000.000 | | 666.667 | | | | 28 |
| Vasquezon Ferreira Gabriel | 06/07/2015 | Cruzeiro Esporte Clube | | | 1.100.000 | | | 1.000.000 | | | | 1.000.000 | | | 1.000.000 | | 333.333 | | | | 31 |
| Vernengo Cristiano | 15/07/2013 | Universitario Popayin | | | 2.300.000 | | | 760.000 | | | | 2.300.000 | | | 2.300.000 | | 1.781.714 | | | | 28 |
| Zapata Cristian Eduardo | 23/05/2013 | Villarreal CF | | | 7.810.800 | | | 7.810.800 | | | | 7.810.800 | | | 7.810.800 | | 862.500 | | | | 23 |
| Totale 1^a Squadra Stranieri | | | | | 49.947.500 | | | 58.594.521 | | | | 79.095.821 | | | 79.095.821 | | 174.958.301 | | | | 350 |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | 3.207.987 | | | | 19 |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 3.207.987 | 1.350.000 |

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------------------|--|--|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Totale Alti professionisti e Settore Giovanile | | | 54.612.473 | 1.788.164 | (10.939.700) | 45.460.937 | 38.699.040 | 7.566.571 | (10.744.199) | 36.414.232 | 36.414.232 | 9.520.307 | 7.622.792 | 0 | 6.693.824 | 432.144 |
| Totale Diritti D'opziane | | | | 15.000 | (15.000) | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale Diritti Pluriennali Calciatori | | | 54.612.473 | 1.788.164 | (10.939.700) | 45.460.937 | 38.699.040 | 7.566.571 | (10.744.199) | 36.414.232 | 36.414.232 | 9.520.307 | 7.622.792 | 0 | 6.693.824 | 432.144 |
| Totale Diritti Pluriennali Calciatori | | | 185.485.444 | 122.771.287 | (67.594.700) | 239.632.331 | 173.533.840 | 46.020.452 | (59.402.923) | 100.171.749 | 100.171.749 | 139.461.051 | 62.765.118 | 3.297.514 | 3.376.077 | 1.396.911 |

Allegato n. 3

Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

(valori in migliaia di Euro)

| Costo Storico | 01.01.2015 | Investimenti | (Disinvestimenti) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) / Rivalutazioni | 31.12.2015 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------------|----------|-----------------------------------|--------------|
| Terreni e Fabbricati | 34 | — | — | — | — | — | 34 |
| Impianti e macchinari | 166 | 68 | — | — | — | — | 234 |
| Attrezzature industriali e commercial | 1.950 | 237 | (48) | — | — | — | 2.139 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 2.332 | 124 | (23) | — | — | — | 2.433 |
| Immobilizzazioni materiali in corso | 13 | — | — | 44 | — | — | 57 |
| Totale | 4.495 | 429 | (71) | 44 | — | — | 4.897 |

| Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione | 01.01.2015 | Investimenti | (Disinvestimenti) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) / Rivalutazioni | 31.12.2015 |
|--------------------------------------------|----------------|--------------|-------------------|--------------------|--------------|-----------------------------------|----------------|
| Terreni e Fabbricati | (34) | — | — | — | — | — | (34) |
| Impianti e macchinari | (24) | — | — | — | (37) | — | (61) |
| Attrezzature industriali e commercial | (1.477) | — | 48 | — | (131) | — | (1.560) |
| Altre immobilizzazioni materiali | (630) | — | 18 | — | (286) | — | (898) |
| Totale | (2.165) | — | 66 | — | (454) | — | (2.553) |

| Valore netto | 01.01.2015 | Investimenti | (Disinvestimenti) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) / Rivalutazioni | 31.12.2015 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|
| Terreni e Fabbricati | — | — | — | — | — | — | — |
| Impianti e macchinari | 142 | 68 | — | — | (37) | — | 173 |
| Attrezzature industriali e commercial | 473 | 237 | — | — | (131) | — | 579 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 1.702 | 124 | (5) | — | (286) | — | 1.535 |
| Immobilizzazioni materiali in corso | 13 | — | — | 44 | — | — | 57 |
| Totale | 2.330 | 429 | (5) | 44 | (454) | — | 2.344 |

Allegato n. 4

Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(valori in migliaia di Euro)

| Costo Storico | 01.01.2015 | Investimenti (Disinvestimenti) | Altri movimenti | (Svalutazioni) / Rivalutazioni | 31.12.2015 |
|------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------|-----------------|--------------------------------|----------------|
| Imprese controllate: | | | | | |
| - Milan Entertainment S.r.l. | 183.756 | -- | -- | -- | 183.756 |
| - Milan Real Estate S.p.A. | 12.825 | -- | -- | -- | 12.825 |
| - Fondazione Milan - Onlus | 104 | -- | -- | -- | 104 |
| Imprese collegate: | | | | | |
| - M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) | 520 | 3.000 | -- | (3.020) | 500 |
| - Asansiro S.r.l. | -- | -- | -- | -- | -- |
| Altre imprese | | | | | |
| Totale | 197.205 | 3.000 | -- | (3.020) | 197.185 |

| Fondo Svalutazione | 01.01.2015 | Investimenti (Disinvestimenti) | Altri movimenti | (Svalutazioni) / Rivalutazioni | 31.12.2015 |
|------------------------------------------------------|------------|--------------------------------|-----------------|--------------------------------|------------|
| Imprese controllate: | | | | | |
| - Milan Entertainment S.r.l. | -- | -- | -- | -- | -- |
| - Milan Real Estate S.p.A. | -- | -- | -- | -- | -- |
| - Fondazione Milan - Onlus | -- | -- | -- | -- | -- |
| Imprese collegate: | | | | | |
| - M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) | -- | -- | -- | -- | -- |
| - Asansiro S.r.l. | -- | -- | -- | -- | -- |
| Altre imprese | | | | | |
| Totale | -- | -- | -- | -- | -- |

| Valore netto | 01.01.2015 | Investimenti (Disinvestimenti) | Altri movimenti | (Svalutazioni) / Rivalutazioni | 31.12.2015 |
|------------------------------------------------------|----------------|--------------------------------|-----------------|--------------------------------|----------------|
| Imprese controllate: | | | | | |
| - Milan Entertainment S.r.l. | 183.756 | -- | -- | -- | 183.756 |
| - Milan Real Estate S.p.A. | 12.825 | -- | -- | -- | 12.825 |
| - Fondazione Milan - Onlus | 104 | -- | -- | -- | 104 |
| Imprese collegate: | | | | | |
| - M-I Stadio S.r.l. (già Consorzio San Siro Duemila) | 520 | 3.000 | -- | (3.020) | 500 |
| - Asansiro S.r.l. | -- | -- | -- | -- | -- |
| Altre imprese | | | | | |
| Totale | 197.205 | 3.000 | -- | (3.020) | 197.185 |

Allegato n. 5

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(valori in migliaia di Euro)

| Variazioni intervenute nel patrimonio netto | Capitale sociale | Riserva legale | Riserve statutarie | Altre riserve | Utile (Perdite) a nuovo | Utile (Perdita) del periodo | Totale Patrimonio Netto |
|----------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Saldo al 31.12.2013 | 24.960 | 124 | 0 | 11.554 | 0 | (22.520) | 14.118 |
| Delibera del 16.04.2014: | | | | | | | |
| - ripianamento perdite | | | | (22.520) | | 22.520 | 0 |
| Versamento soci in c.to capitale/copertura perdite | | | | 64.000 | | | 64.000 |
| Altre | | | | | | | 0 |
| Risultato del periodo | | | | | | (99.070) | (99.070) |
| Saldo al 31.12.2014 | 24.960 | 124 | 0 | 53.034 | 0 | (99.070) | (20.952) |
| Delibera del 28.04.2015: | | | | | | | |
| - ripianamento perdite | | | | (99.070) | | 99.070 | 0 |
| Versamento soci in c.to capitale/copertura perdite | | | | 150.000 | | | 150.000 |
| Altre | | | | | | | 0 |
| Risultato del periodo | | | | | | (93.466) | (93.466) |
| Saldo al 31.12.2015 | 24.960 | 124 | 0 | 103.964 | 0 | (93.466) | 35.582 |

Allegato n. 6

Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto

(valori in migliaia di Euro)

| Natura / Descrizione | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi | |
|-------------------------------------------|----------------|------------------------------|-------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------|
| | | | | per copertura perdite | per altre ragioni |
| Capitale sociale | 24.960 | | | | |
| Riserve di capitale: | | | | | |
| Versamenti in conto capitale | 103.964 | A, B, C | 103.964 | 136.484 | |
| Riserva da soprapprezzo azioni | 0 | | | | |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio | 0 | | | | |
| Riserve di utili: | | | | | |
| Riserva legale | 124 | B | 124 | | |
| Riserve statutarie | 0 | A, B, C | 0 | | |
| Utili portati a nuovo | 0 | A, B, C | 0 | | |
| Totale | 104.088 | | 104.088 | | |
| Quota non distribuibile | | | 124 | | |
| Residua quota distribuibile | | | 103.964 | | |

Legenda

A: per aumento di capitale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione ai soci

Allegato n. 7

Rendiconto finanziario

| (valori in migliaia di Euro) | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| Utile (Perdita) dell'esercizio | (93.466) | (99.070) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 61.063 | 52.175 |
| Variazione T.F.R. | 59 | 36 |
| Variazione Fondi per rischi e oneri | 5.672 | 7.110 |
| Autofinanziamento | (26.672) | (39.749) |
| Variazione Rimanezze | 0 | 0 |
| Variazione Crediti | (17.303) | 9.210 |
| Variazione Crediti tributari | 1.344 | 720 |
| Variazione Ratei e risconti attivi | 1.154 | (1.571) |
| Variazione Debiti | 54.972 | (20.196) |
| Variazione Debiti tributari | (608) | (3.875) |
| Variazione Ratei e risconti passivi | 9.784 | 246 |
| Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa | 22.671 | (55.215) |
| Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 9.275 | 23.300 |
| Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali | 694 | 115 |
| Disinvestimento di immobilizzazioni materiali | 5 | 65 |
| Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie | 2.408 | 5.399 |
| Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori | (122.645) | (18.468) |
| Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali | (10.179) | (17.958) |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | (473) | (787) |
| Investimenti in immobilizzazioni finanziarie | (3.000) | (187) |
| Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento | (123.915) | (8.521) |
| Variazione debiti di natura finanziaria | (46.783) | (2.708) |
| Dividendi distribuiti | 0 | 0 |
| Altre variazioni di patrimonio netto | 150.000 | 64.000 |
| Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria | 103.217 | 61.292 |
| Variazione delle disponibilità liquide | 1.973 | (2.444) |
| Disponibilità liquide iniziali | 750 | 3.194 |
| Disponibilità liquide finali | 2.723 | 750 |
| Variazione delle disponibilità liquide | 1.973 | (2.444) |

Allegato n. 8

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

(valori in migliaia di Euro)

| Denominazione sociale Capitale sociale | Sede Legale | Quota di possesso al 31.12.2015 | Risultato d'esercizio 2015 | Patrimonio netto al 31.12.2015 | | Valore di carico al 31.12.2015 |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | | | | Ammontare complessivo | Ammontare pro-quota | |
| Imprese controllate | | | | | | |
| Milan Entertainment S.r.l. Capitale Sociale: € 20.000.000 | Milano Via Aldo Rossi n. 8 | 100% | 17.452 | 206.504 | 206.504 | 183.756 |
| Milan Real Estate S.p.A. Capitale Sociale: € 5.000.000 | Carnago (VA) Via Milanello n. 25 | 100% | 43 | 12.859 | 12.859 | 12.825 |
| Fondazione Milan - Onlus Fondo di dotazione: € 104.000 | Milano Via Aldo Rossi n. 8 | 100% | 0 | 104 | 104 | 104 |
| Imprese collegate | | | | | | |
| M-I Stadio S.r.l. Capitale Sociale: € 1.000.000 | Milano Via Piccolomini n. 25 | 50% | -6.045 | 1.021 | 511 | 500 |

N.B.: i patrimoni netti ed i risultati di periodo sopra evidenziati sono rilevati dai progetti di bilancio al 31 dicembre 2015 approvati dai Consigli di Amministrazione delle partecipate, ad eccezione della Fondazione Milan - Onlus i cui dati sono relativi al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e della società M-I Stadio S.r.l. i cui dati sono relativi al progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2015.

I valori di carico al 31 dicembre 2015 sono indicati al netto delle eventuali svalutazioni effettuate nel periodo

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 d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A., 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 d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio 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 d'esercizio 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 d'esercizio 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 d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio 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 d'esercizio 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 d'esercizio nel suo complesso.

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della A.C. Milan S.p.A. 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 la Società garantito dall'Azionista Fininvest S.p.A.. Il nostro giudizio non contiene rilievi con riferimento a tale aspetto.

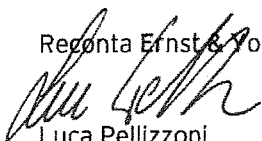
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

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 d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Milano, 30 marzo 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Luca Pellizzoni
(Socio)

A.C. MILAN S.p.A.

Sede legale: Milano: Via Rossi, 8

Capitale sociale: € 24.960.000 i.v.

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

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

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

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

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio 2015, il Collegio ha effettuato la propria attività di vigilanza in merito all'osservanza della legge, dello statuto e del rispetto dei principi di corretta amministrazione, ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

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

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

1. Considerazioni sulle operazioni di maggior rilievo e sulla loro conformità alla legge e allo statuto.

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

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

In merito alla consistenza dei rapporti intercorsi nell'esercizio 2015 con le società controllate, con chi esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società del Gruppo Fininvest S.p.A., si rimanda alle relazioni sulla gestione e alle note integrative predisposte dal Consiglio di Amministrazione, così come previsto dall'art. 2497-bis comma 5° c.c.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato e consegnato al Collegio Sindacale, in data 15 marzo 2016, i progetti del bilancio di esercizio e di quello consolidato con le relative relazioni sulla gestione. Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito della relazione al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato, ha illustrato i motivi che hanno determinato la perdita di esercizio e vi ha informato sull'andamento della gestione nei settori in cui la Società ha operato, anche attraverso le proprie controllate, con riguardo ai costi, ai ricavi, agli investimenti e alla situazione finanziaria.

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

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

Per quanto di nostra competenza, Vi precisiamo che:

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

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

- è stato adottato il criterio di rilevazione delle imposte anticipate e differite.
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non si hanno osservazioni al riguardo.
- la Società incaricata della revisione legale dei conti, ha completato le procedure per la revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato di gruppo ed ha emesso le relazioni di sua competenza con un giudizio senza rilievi, con un richiamo di informativa relativo all'impegno di Fininvest S.p.A. a supportare finanziariamente la società menzionata nelle rispettive relazioni sulla gestione.

6. Proposte in ordine all'approvazione del bilancio .

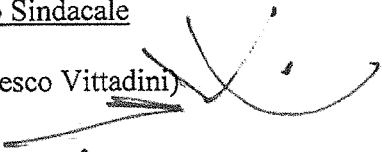
Sulla base dell'attività svolta nel corso dell'esercizio e delle osservazioni contenute nella presente relazione, il Collegio Sindacale propone all'Assemblea l'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2015, concordando con la proposta del Consiglio di Amministrazione circa la copertura della perdita d'esercizio, tenuto conto del residuo importo dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dal socio di maggioranza Fininvest S.p.A. ad oggi ammontante ad Euro 103.964.467,11..

Vi ricordiamo che con l'assemblea per l'approvazione del bilancio verrà a scadere il termine di durata in carica del Consiglio di Amministrazione e Vi invitiamo ad assumere le inerenti deliberazioni.

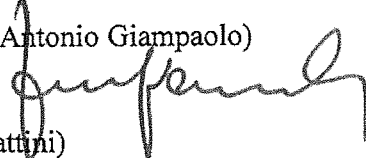
Milano, 31 Marzo 2016

Il Collegio Sindacale

(Dr. Francesco Vittadini)



(Dr. Francesco Antonio Giampaolo)



(Dr. Achille Frattini)

