



A.S. ROMA S.P.A.

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA
AL 31 DICEMBRE 2011**



SOMMARIO

Corporate governance	3
Relazione Intermedia sulla Gestione per il Semestre al 31 dicembre 2011.....	5
Prospetti Contabili semestrali al 31 dicembre 2011.....	65
▪ Stato patrimoniale	
▪ Conto economico	
▪ Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto	
▪ Prospetti relativi alla fiscalità differita	
▪ Rendiconto finanziario	
Prospetti di informativa supplementare	71
▪ Prospetto di raccordo tra il risultato di A.S. Roma ed il Risultato Consolidato	
▪ Prospetto di raccordo tra il Patrimonio netto di A.S. Roma ed il Patrimonio netto Consolidato	
▪ Bilancio consolidato di A.S. Roma, con evidenza dei rapporti con parti correlate	
▪ Elenco delle partecipazioni rilevanti	
▪ Prospetto riepilogativo dei dati essenziali delle imprese controllate e collegate	
▪ Bilancio separato di A.S. Roma al 31 dicembre 2011	
▪ Tabella di movimentazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori al 31 dicembre 2011	
Note al Bilancio Semestrale Consolidato abbreviato.....	82
Attestazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata ai sensi dell'art. 81-ter	135
Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni	
Relazione della Società di revisione alla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata.....	136

A.S. Roma S.p.A.

<i>Sede sociale</i>	<i>Piazzale Dino Viola - 00128 Roma</i>
<i>Capitale sociale</i>	<i>19.878.494,40 interamente versato</i>
<i>Codice fiscale</i>	<i>03294210582</i>
<i>Partita IVA</i>	<i>01180281006</i>
<i>Registro Imprese</i>	<i>n. 862 / 67</i>
<i>R.E.A.</i>	<i>303093</i>

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di AS Roma SPV LLC



CORPORATE GOVERNANCE

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

Presidente		Thomas R. DiBenedetto
Vice Presidenti ⁽²⁾		Roberto Cappelli Joseph Tacopina
Amministratori Delegati	CEO COO	Mark Stephen Pannes ^{(3) (4)} Claudio Fenucci ⁽⁵⁾
Consiglieri di Amministrazione		Mauro Baldissoni Paolo Fiorentino Andrea Gabrielle Brian Katz Klein ⁽¹⁾ Giuseppe Pasquale Marra Bernardo Mingrone Benedetta Navarra James Joseph Pallotta
Comitato Esecutivo ^{(2) (6)}		Thomas R. DiBenedetto Paolo Fiorentino James Joseph Pallotta
Comitato di Controllo Interno ⁽³⁾	Presidente	Brian Katz Klein Roberto Cappello Joseph Tacopina
Collegio Sindacale ⁽¹⁾	Presidente Sindaci effettivi Sindaci supplenti	Claudia Cattani Massimo Gambini Pietro Mastrapasqua Alberto Gambino Sergio Lamonica
Organismo di Vigilanza ⁽⁷⁾	Presidente Membri	Ciro Di Martino Flavio Mecenate Sergio Scicchitano ^{(dimissionario dal}
		16.06.2011)
Comitato di remunerazione ⁽³⁾	Presidente	Paolo Fiorentino Mark Stephen Pannes Claudio Fenucci
Società di revisione ⁽⁸⁾		<i>BDO S.p.A.</i>

Note

- 1) Membri nominati dall'Assemblea degli azionisti del 27 ottobre 2011, con mandato fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2014. Per i Consiglieri M.S. Pannes e B.K. Klein la nomina è avvenuta con Assemblea degli azionisti del 30 gennaio 2012.
- 2) Nominati dal Consiglio di Amministrazione del 28 ottobre 2011.
- 3) Nominati dal Consiglio di Amministrazione del 30 gennaio 2012.
- 4) Rappresentante Legale con poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione con firma ed impegno della Società per singoli atti di valore: fino a 0,5 milioni di euro, ovvero 5,0 milioni di euro, per contratti di natura professionistico/sportiva.
- 5) Rappresentante Legale con deleghe sportive ed impegno della Società per contratti di natura professionistico/sportiva di valore fino a 5,0 milioni di euro. Procuratore della Società con rappresentanza legale e poteri di ordinaria amministrazione con firma ed impegno della Società per singoli atti di valore fino a 0,25 milioni di euro.



- 6) Il Comitato Esecutivo è tenuto a deliberare in merito ad atti di natura ordinaria e straordinaria al di sopra della soglia di operatività dell'Amministratore Delegato, del Presidente del C.d.A. e non riservate in via esclusiva al C.d.A.
- 7) Istituito dal Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 28 aprile 2006, con incarico ai componenti di durata biennale; gli attuali componenti, sono stati nominati nella carica dal CDA del 13 maggio 2010, con scadenza mandato al 29 aprile 2012;
- 8) Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 29 ottobre 2009, per gli esercizi dal 2009-2010 al 2017-2018 (9 esercizi).



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
CONSOLIDATA
AL 31 DICEMBRE 2011**

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE



Signori Azionisti,

Il Risultato economico del primo semestre dell'esercizio sociale in corso (in prosieguo il "Semestre") risente in particolare modo della mancata partecipazione alle competizioni europee, oltre che degli effetti di stagionalità dell'attività sportiva, con la distribuzione temporale non omogenea delle gare e la concentrazione, in prefissati periodi dell'esercizio, delle operazioni di trading dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori, a fronte della presenza di costi operativi pressoché stabili; ne consegue che le principali voci di ricavo e costo non presentano lo stesso andamento temporale nei singoli semestri dell'esercizio e nei corrispondenti semestri di esercizi diversi.

Dal punto di vista aziendale, il Semestre si è caratterizzato per la conclusione della fase di transizione conseguente alla modifica degli assetti proprietari di A.S. Roma, che hanno determinato, dopo oltre diciotto anni, il passaggio della proprietà dalla Famiglia Sensi al gruppo di imprenditori statunitensi rappresentati da Thomas Richard DiBenedetto, unitamente a Unicredit S.p.A..

La campagna abbonamenti della stagione sportiva 2011/2012, si è chiusa con la sottoscrizione di n.17.656 abbonamenti, in flessione del 7,3%, rispetto all'esercizio precedente (n.19.052 abbonamenti), che hanno generato incassi per 7,1 milioni di euro (7,4 milioni di euro, nell'esercizio precedente), e ricavi per 6,1 milioni di euro (6,4 milioni di euro, nell'esercizio precedente), negativamente influenzata dall'impatto avuto sulla tifoseria dall'introduzione della "tessera del tifoso".

Nel Semestre, la gestione operativa del parco calciatori caratterizzata da importanti investimenti ha generato proventi netti per 12,8 milioni di euro (2 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), mentre la Gestione finanziaria netta, derivante dalla definizione e/o risoluzione dei Diritti di partecipazione ex art.102-bis NOIF, risulta positiva per 0,1 milioni di euro (e per 1,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), determinata unicamente da proventi finanziari.

Gli investimenti in diritti alle prestazioni sportive di calciatori effettuati da A.S. Roma nel Semestre sono pari a complessivi 73,0 milioni di euro (22 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), a fronte di dismissioni nette, per 9,6 milioni di euro (4,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), e di ammortamenti, per 13,1 milioni di euro (11,4 milioni di euro, al 31 dicembre 2010).

Tra le più significative operazioni effettuate nella sessione estiva della campagna trasferimenti si ricorda: (i) l'acquisizione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori José Angel dallo Sporting Gijón, Bojan dal FC Barcellona, Lamela dal River Plate, Stekelenburg dal FC Ajax, Osvaldo dal RCD Espanyol, Pjanic dall'Olympique Lyonnaise, e Heinze in regime di svincolo; (ii) l'acquisizione a titolo temporaneo dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Kjaer dal Wolfsburg, Borini e Tallo dall'AC Parma, e Gago dal Real Madrid; (iii) la cessione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Riise al Fulham, Vucinic alla FC Juventus, e Menez al Paris Saint-Germain, nonché la risoluzione consensuale anticipata del contratto economico in essere con Alexander Marangon; e (iv) la cessione a titolo temporaneo dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Guberti al FC Torino e Bertagnoli all'US Lecce.

Tra le più importanti operazioni perfezionate nella sessione invernale della campagna trasferimenti, si ricorda (i) la cessione a titolo temporaneo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Borriello alla Juventus, Pizarro al Manchester City e Okaka al FC Parma; (ii) l'acquisizione a titolo temporaneo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore De Mattos dal Fluminense; (iii) l'acquisizione a titolo definitivo del calciatore Ferrante dal Piacenza; e (iv) la risoluzione consensuale anticipata del contratto di prestito in essere con l'FC Parma e l'acquisizione a titolo definitivo, con diritto di partecipazione, del calciatore Borini. Sono stati altresì prolungati i contratti economici per le prestazioni sportive dei calciatori Okaka, Greco, De Rossi e Perrotta, la cui scadenza naturale era prevista al 30 giugno 2012.



Dal punto di vista aziendale, nel Semestre è proseguito il rapporto di partnership in essere con **Wind Telecomunicazioni S.p.A.** quale “**Main Sponsor**” di A.S. Roma, che prevede il riconoscimento in favore della società di un corrispettivo fisso di 5,5 milioni di euro, oltre IVA, per la stagione sportiva 2011/2012, e di un corrispettivo variabile, determinato in funzione del raggiungimento di predeterminati risultati sportivi nelle competizioni nazionali e internazionali. In virtù di tale accordo, nella stagione sportiva 2011/2012 sulle maglie da gioco è apposto il Marchio *Wind*. In data 29 novembre 2011, Wind ha esercitato il proprio diritto di prima negoziazione, previsto dal contratto di sponsorizzazione; in data 9 gennaio 2012, A.S. Roma, Soccer e Wind hanno convenuto di modificare le previsioni di cui all’art. 12 del contratto di sponsorizzazione principale, posticipando di sei mesi il termine ultimo per la sottoscrizione di un nuovo eventuale contratto, nonché di conseguenza tutte le altre scadenze previste per l’eventuale esercizio del diritto di prelazione.

E’ proseguito positivamente anche il rapporto di partnership in essere con **Basic Italia S.p.A.** (Marchio Kappa), per la sponsorizzazione tecnica delle squadre dell’A.S. Roma e la licenza per la produzione e commercializzazione di alcuni prodotti di merchandising a marchio A.S. Roma, che prevede, a fronte dei diritti concessi, il riconoscimento da parte di Basic Italia di un corrispettivo, comprensivo delle forniture tecniche, di 6,1 milioni di euro, oltre IVA, per la stagione sportiva 2011/2012, garantiti da apposita fideiussione bancaria a prima richiesta rilasciate in favore di A.S. Roma, oltre a royalties sul fatturato realizzato da Basic Italia con prodotti a marchio A.S. Roma.

Con riferimento ai proventi da diritti audiovisivi, a seguito delle disposizioni di cui al D. L. n. 9/2008, è stata modificata la titolarità dei diritti relativi alle gare di Campionato che, a decorrere dalla stagione sportiva 2010/2011, sono licenziati in forma centralizzata dalla **Lega Nazionale Professionisti di Serie A**; per effetto di tali disposizioni è altresì venuto meno il c.d. “*meccanismo di mutualità*” tra le società di Serie A che prevedeva, fino alla stagione sportiva 2009/2010, il riconoscimento alle squadre ospitate di una quota, pari al 20% di tali proventi, e al 18% dei ricavi da gare.

Nell’esercizio 2007/2008, A.S. Roma ha sottoscritto con **RAI – Radiotelevisione Italiana S.p.A.** accordi aventi ad oggetto la transazione relativa al riconoscimento alla stessa della titolarità dei diritti di utilizzo e di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.S. Roma, disputate dalla prima squadra sino alla data dell’accordo, ed a tutto quanto direttamente inerente ad esse, nonché l’acquisizione da parte di A.S. Roma di tutti i diritti esclusivi di sfruttamento commerciale e di utilizzazione economica relativi alle immagini delle partite casalinghe di A.S. Roma e a tutto quanto direttamente attinente, presenti nell’ambito degli archivi RAI, e relativi eventuali aggiornamenti ed integrazioni. Inoltre, è stata concessa in favore di RAI la licenza non esclusiva per l’utilizzazione e lo sfruttamento della c.d. Library A.S. Roma, e altri diritti minori.

Sempre nell’ambito della commercializzazione della Library AS Roma, in data 3 agosto 2010 è stato sottoscritto il contratto con **Infront Italy Srl**, di durata biennale, avente ad oggetto la commercializzazione e la fornitura di un servizio di digitalizzazione dell’archivio immagini A.S. Roma, a fronte del riconoscimento di proventi per un importo minimo medio garantito pari a 1,5 milioni di euro annui, e di un contributo annuo forfetario per i costi, pari a 0,2 milioni di euro annui.

Nel Semestre, inoltre, sono stati innovati gli accordi per la gestione del canale televisivo Roma Channel, con la risoluzione consensuale anticipata del contratto di associazione in partecipazione in essere con Rai SpA, la cui naturale scadenza era prevista al 30 giugno 2012, e il subentro diretto di A.S. Roma nei rapporti con Sky Italia, per la distribuzione del canale. Sono stati altresì definiti gli accordi con Eta Beta SpA, per la produzione del canale, e con Rai SpA, per la distribuzione all’estero dello stesso.



Come già rappresentato, i principali indicatori economici e finanziari consolidati nel Semestre risultano influenzati dagli eventi gestionali sopradescritti e, in particolare, dalla mancata partecipazione della prima squadra all'UEFA Champions League, dalla quale sono derivati ricavi e proventi, per complessivi 23,1 milioni di euro nel corrispondente semestre dell'esercizio precedente, e dai risultati della gestione operativa del parco calciatori.

La situazione economica consolidata del Semestre, predisposta in applicazione ai Principi IAS/IFRS, con l'inclusione delle risultanze di Soccer SAS, chiude registrando Ricavi consolidati, al netto dei proventi derivanti dalla gestione operativa del parco calciatori, per 47,3 milioni di euro (72 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), Costi operativi consolidati, per 68,7 milioni di euro (75,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), un Margine operativo lordo consolidato (Ebitda) negativo per 8,6 milioni di euro (e per 1,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), una Perdita consolidata ante imposte, per 25 milioni di euro (e per 13 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), ed un Risultato netto consolidato, negativo per 27,1 milioni di euro (14,8 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), prima dell'attribuzione alle minoranze della quota di loro competenza.

Il Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2011, comprensivo della quota di spettanza delle minoranze, è negativo per 51,1 milioni di euro (e per 44,1 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in peggioramento di 7,1 milioni di euro, per il Risultato economico di periodo, tenuto conto del versamento in conto futuro aumento di capitale sociale, effettuato da Neep Roma Holding SpA.

La Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2011 è a debito per 61,4 milioni di euro (e per 53,8 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in peggioramento di 7,6 milioni di euro nel Semestre, sostanzialmente per i fabbisogni derivanti dalla gestione corrente e dagli investimenti di A.S. Roma; nel Semestre, inoltre, la Posizione Finanziaria netta ha subito una sostanziale rimodulazione, a seguito degli accordi inerenti gli assetti proprietari di A.S. Roma, che hanno determinato una maggior incidenza delle componenti a medio-lungo termine, rispetto a quelle a breve, come ampiamente illustrato nel seguito della presente Relazione.

ATTIVITÀ DELLA SOCCER SAS

Soccer Società in Accomandita Semplice di Brand Management Srl (in prosieguo "Soccer SAS") è stata costituita in data 15 gennaio 2007, mediante conferimento da parte di A.S. Roma del proprio ramo d'azienda dedicato alle attività di merchandising, marketing e sponsorizzazioni sportive.

A.S. Roma, in qualità di socio accomandante, ha conferito il Ramo d'Azienda ad un valore economico pari a 125,1 milioni di euro, come determinato da apposita perizia giurata, ottenendo una partecipazione nel capitale, che le attribuisce un diritto agli utili pari al 97,4%; Brand Management Srl, in qualità di socio accomandatario, ha apportato 0,01 milioni di euro, con diritto agli utili per la residua quota del 2,6%.

L'operazione ha comportato, nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2007, in capo ad A.S. Roma: (i) il conseguimento di una plusvalenza, pari a 123,1 milioni di euro, determinata quale differenza tra il valore economico del Ramo d'Azienda ed il valore contabile netto degli elementi attivi e passivi che lo compongono, alla data del 30 settembre 2006, al netto delle disponibilità liquide e della cassa non conferite; e (ii) l'iscrizione nell'attivo di Stato Patrimoniale di una partecipazione, pari a 125,1 milioni di euro, a fronte dell'eliminazione del valore contabile netto degli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti il Ramo d'Azienda conferito.

In data 17 dicembre 2007, in base agli accordi contrattuali, è stato formalizzato il conguaglio del conferimento del Ramo d'Azienda, sulla base della situazione patrimoniale del Ramo stesso, aggiornata al 31 dicembre 2006, dalla quale è emersa una differenza di 1,7 milioni di euro, che ha determinato la corrispondente riduzione del capitale sociale della Soccer SAS e del valore della partecipazione di A.S. Roma nel suo capitale, in carico attualmente per 123,4 milioni di euro.



Nella Situazione contabile separata dell'A.S. Roma al 31 dicembre 2011 risultano iscritti debiti netti nei confronti della partecipata, di natura commerciale e diversi, per complessivi 5 milioni di euro.

Soccer SAS nel Semestre ha conseguito Ricavi per 12,5 milioni di euro (12,7 milioni di euro, nel corrispondente Semestre 2010), a fronte di Costi Operativi per 7,1 milioni di euro (7,8 milioni di euro, nel Semestre 2010); il Margine operativo lordo (Ebitda) è pari a 5,4 milioni di euro, e il Risultato ante imposte a 5,3 milioni di euro (4,9 milioni di euro, nel Semestre 2010); la Gestione fiscale è negativa per 1,1 milioni di euro, per l'Irap di competenza e le imposte (0,1 milioni di euro, nel Semestre 2010); l'Utile netto del Semestre è pari a 4,1 milioni di euro (4,8 milioni di euro, nel Semestre e 2010).

I. ANDAMENTO DEL TITOLO A.S. ROMA

Come noto, in data 15 aprile 2011, è stato reso noto che la DiBenedetto AS Roma LLC (successivamente denominata AS Roma SPV LLC), società partecipata da investitori privati statunitensi, ha stipulato con Roma 2000 S.r.l., un contratto di compravendita, per effetto del quale la stessa DiBenedetto AS Roma LCC, attraverso NEEP Roma Holding SpA, *holding* costituita con Unicredit S.p.A., ha acquistato la partecipazione di controllo in A.S. Roma e promosso, ad esito di detto acquisto, un'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria, per cassa ad un prezzo per azione A.S. Roma pari a 0,6781 euro. A seguito della diffusione di tale comunicato e della fissazione del prezzo per azione dell'OPA, la quotazione del titolo ha registrato un significativo ribasso della quotazione, portando il suo corso a circa a 0,70 euro, al 30 giugno 2011.

Tale quotazione si è mantenuta sostanzialmente stabile sino agli inizi di novembre e, successivamente, al termine del periodo di adesione all'OPA (3 novembre), si è registrata un'ulteriore flessione della quotazione con un trend ribassista, culminato il 6 dicembre con una quotazione di 0,44 euro. Da tale data si è assistito ad una fluttuazione del valore del titolo, che ha chiuso il Semestre in modesto rialzo, a quota 0,53 euro, e un modesto volume di scambi. Nel primo bimestre del 2012 il corso del titolo è oscillato nei dintorni di 0,50 euro, confermando un modesto volume di scambi.

La chiusura dell'OPA con le azioni portate in adesione da alcuni azionisti di minoranza ha determinato un incremento della quota di partecipazione di Neep Roma Holding al 78,083% del capitale sociale di A.S. Roma, riducendo ulteriormente il flottante.





II. ANDAMENTO GESTIONALE DEL GRUPPO A.S. ROMA

1. PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata chiusa al 31 dicembre 2011 (in prosieguo, per brevità la “**Relazione Semestrale**”) relativa all’andamento gestionale del primo semestre dell’esercizio 2011-2012, (in prosieguo, il “**Semestre**”), è redatta ai sensi dell’art. 154-ter, comma 5, del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D. Lgs. 195/2007, in attuazione alla direttiva 2004/109/CE (c.d. “**Direttiva transparency**”).

Come per l’esercizio precedente, la presente Relazione Semestrale, a seguito dell’operazione di conferimento da parte di A.S. Roma del ramo d’azienda dedicato alle attività di marketing, merchandising e sponsorizzazione (in prosieguo, il “**Ramo d’Azienda**”) nella Soccer Società in Accomandita Semplice di Brand Management Srl (in prosieguo, “**Soccer SAS**” o la “**Partecipata**”), è redatta su base consolidata, comprensiva dell’A.S. Roma (Capogruppo) e di Soccer SAS; ciò in quanto si ritiene che, allo stato attuale, l’Accomandita possa essere considerata, in applicazione ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (in prosieguo, “**Principi IAS/IFRS**”) una società a destinazione specifica, con conseguente consolidamento da parte di A.S. Roma.

La redazione delle situazioni contabili infrannuali richiede da parte della Direzione l’effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli eventuali effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a Conto economico. Le valutazioni sono effettuate secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell’attività, rispettando i criteri ed i vincoli stabiliti dalle disposizioni di legge, non essendovi motivi di deroga, ed osservando il principio di competenza economica in ragione d’esercizio.

I prospetti di bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

- Nello Stato Patrimoniale consolidato sono esposte separatamente le Attività correnti e non correnti, e le Passività correnti e non correnti;
- Nel Conto Economico consolidato l’analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi.

I dati comparativi consolidati del semestre al 31 dicembre 2010 (in prosieguo, anche il “**Semestre 2010**”) e del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2011, esposti a raffronto nei prospetti contabili che seguono, risultano omogenei e rappresentativi di tutte le aree di business del Gruppo A.S. Roma.

I criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati sono conformi a quelli adottati per il Bilancio consolidato dell’esercizio chiuso al 30 giugno 2011 ed alle precedenti relazioni infrannuali, ai quali si fa esplicito rinvio. I prospetti contabili della presente Relazione Semestrale sono espressi in migliaia di euro, mentre i relativi commenti in milioni di euro; i dati economici e patrimoniali, così come quelli relativi alla posizione finanziaria netta sono esposti con riferimento al Semestre ed all’ultimo esercizio sociale, e riportano, ai fini comparativi, i corrispondenti dati Semestrali dell’esercizio precedente.

2. ANDAMENTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Prima di passare all’analisi dell’andamento economico, patrimoniale e finanziario consolidato del Semestre, si premette, ai fini di una migliore comprensione della stessa, che i risultati infrannuali sono influenzati dalla stagionalità dell’attività sportiva, conseguente alla distribuzione temporale non omogenea delle gare, ed alla



concentrazione delle operazioni di trading su diritti alle prestazioni di calciatori in predeterminati periodi dell'esercizio.

La rappresentatività della Relazione Semestrale risulta così condizionata, in particolar modo, per i ricavi da gare e i relativi proventi da licenza dei diritti di trasmissione delle stesse, la cui competenza economica è legata al momento di effettivo svolgimento dell'evento sportivo, nonché per i proventi e gli oneri derivanti dalla gestione operativa del parco calciatori; per contro, i costi di gestione sono distribuiti in maniera pressoché omogenea nell'arco dell'esercizio, ancorché si segnala che per effetto della sottoscrizione di alcuni contratti economici di prestazione sportiva nel corso della sessione estiva della campagna trasferimenti e della possibile maturazione di premi individuali, è prevedibile una distribuzione non omogenea del costo del personale e degli ammortamenti, con un trend crescente.

Nel Semestre sono state disputate 16 gare di Campionato (7 casalinghe e 9 esterne), rispetto alle 17 del Semestre 2010 (8 casalinghe e 9 esterne), 2 gare del turno preliminare dell'UEFA Europa League (1 casalinga e 1 esterna), rispetto alle 6 di UEFA Champions League (3 casalinghe e 3 esterne), disputate nel Semestre 2010.

Ciò premesso, si riporta di seguito l'analisi dell'andamento economico del Semestre, nei suoi aspetti maggiormente significativi; la composizione sintetica dei dati economici viene di seguito riportata e posta a confronto con i corrispondenti dati del semestre e dell'esercizio precedente.

Nel primo semestre dell'esercizio sociale (in prosieguo il "**Semestre**"), i **Ricavi consolidati**, al netto dei risultati della gestione operativa del parco calciatori dell'A.S. Roma, sono pari a 47,3 milioni di euro (72 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), in flessione del 34% rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente (in prosieguo il "**Semestre 2010**"), principalmente per: (i) il venir meno dei ricavi e proventi derivanti dalla partecipazione alle competizioni europee e dalla disputa della Supercoppa di Lega, pari rispettivamente a 23,1 e 0,8 milioni di euro al 31 dicembre 2010; e (ii) gli effetti di stagionalità dell'attività sportiva, che ha determinato la disputa nel Semestre di sette gare casalinghe di Campionato (rispetto alle otto disputate nel Semestre 2010).

I **Ricavi da gare**, pari a 6,7 milioni di euro ed al 14,2% dei Ricavi Consolidati (20,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), in significativa flessione rispetto al Semestre 2010, per il venir meno dei ricavi e proventi relativi alla partecipazione alla UEFA Champions League (in prosieguo "**UCL**") e gli effetti di stagionalità dell'attività agonistica, si compongono per:

- 3,5 milioni di euro (2,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), da ricavi da biglietteria delle gare di Campionato disputate in casa, in crescita nel Semestre, nonostante il minor numero di gare disputate (sette, rispetto alle otto del Semestre 2010);
- 2,2 milioni di euro (2,7 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), dalla quota di competenza dei ricavi da abbonamenti della stagione sportiva 2011/2012, maturati a seguito della disputa delle gare casalinghe, in flessione sia per il minor numero di gare disputate, che per la lieve diminuzione del numero di abbonamenti sottoscritti;
- 0,7 milioni di euro, da ricavi da biglietteria della gara casalinga dei preliminari di Uefa Europa League (1,5 milioni di euro, al 31 dicembre 2010, per le gare casalinghe del girone dell'UCL);
- 0,3 milioni di euro, da proventi da attività di precampionato (0,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2010).

Al 31 dicembre 2010, inoltre, erano stati conseguiti Altri ricavi da gare, per complessivi 13,2 milioni di euro, di cui: (i) 12,6 milioni di euro, per participation e match bonus UCL,



per la partecipazione alla fase a gironi della competizione; e (ii) 0,6 milioni di euro, per ricavi da Supercoppa di Lega, disputa nell'agosto 2010, in virtù dei risultati sportivi conseguiti nella stagione precedente.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Semestre al 31.12.2011		Semestre al 31.12.2010	
	€/000	%	€/000	%
Ricavi da Gare	6.713	14,2%	20.188	28,0%
Altri Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	3.546	7,5%	5.180	7,2%
Sponsorizzazioni	5.824	12,3%	5.574	7,7%
Diritti televisivi e diritti d'immagine	22.999	48,6%	34.725	48,2%
Proventi pubblicitari	5.027	10,6%	4.366	6,1%
Altri proventi	3.179	6,7%	1.985	2,8%
Contributi in c/esercizio	0	0,0%	0	0,0%
Altri Ricavi e Proventi	37.029	78,3%	46.650	64,8%
Totale Ricavi di Esercizio	47.288	100,0%	72.018	100,0%
acquisti materie di consumo	(4.096)	-8,7%	(5.160)	-7,2%
variazione delle rimanenze	(226)	-0,5%	538	0,7%
Spese per Servizi	(9.680)	-20,5%	(10.607)	-14,7%
Spese per godimento beni di terzi	(3.264)	-6,9%	(3.557)	-4,9%
Spese per il personale	(50.988)	-107,8%	(55.784)	-77,5%
Oneri diversi di gestione	(436)	-0,9%	(593)	-0,8%
Totale Costi di Esercizio	(68.690)	-145,3%	(75.163)	-104,4%
Gestione Operativa Netta Calciatori	12.790	27,0%	1.973	2,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	(8.612)	-18,2%	(1.172)	-1,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(13.873)	-29,3%	(11.727)	-16,3%
Accantonamenti per rischi	(460)	-1,0%	(225)	-0,3%
Risultato Operativo (EBIT)	(22.945)	-48,5%	(13.124)	-18,2%
Oneri / Proventi finanziari netti	(2.045)	-4,3%	173	0,2%
Risultato Prima delle Imposte	(24.990)	-52,8%	(12.951)	-18,0%
imposte correnti	(1.155)	-2,4%	(1.852)	-2,6%
imposte anticipate e differite	-989	-2,1%	0	0,0%
Imposte dell'esercizio	(2.144)	-4,5%	(1.852)	-2,6%
Risultato del periodo (inclusa quota di terzi)	(27.134)	-57,4%	(14.803)	-20,6%
Utile di terzi	107	0,2%	125	-0,2%
Risultato di Gruppo AS Roma di periodo	(27.241)	-57,6%	(14.928)	-20,8%

I **Proventi da licenza dei diritti di trasmissione** delle gare, pari a 23 milioni di euro ed al 48,6% dei Ricavi Consolidati (34,7 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), si presentano in significativa flessione nel Semestre, sia per gli effetti della mancata partecipazione alle competizioni europee, che per la stagionalità dell'attività sportiva, in particolare, si compongono per:

- 21 milioni di euro (24,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), da proventi da licenza dei diritti audiovisivi di trasmissione delle gare casalinghe di Campionato, commercializzati in forma centralizzata dalla LNP, a seguito delle disposizioni di cui al D.L. 9/2008, in flessione nel Semestre, per il minor numero di gare disputate (sette, rispetto alle otto, del Semestre 2010);
- 0,5 milioni di euro, da proventi da licenza dei diritti di trasmissione televisiva in pay per view, riconosciuti da Sky Italia e RTI, relativi alla gara casalinga del turno preliminare della Uefa Europa League;



- 0,6 milioni di euro, da proventi da abbonamenti al canale "Roma Channel", riconosciuti da Sky Italia, a seguito della mutata strategia di gestione del canale, e con il subentro della A.S. Roma nel contratto di distribuzione precedentemente in essere con Rai SpA, avvenuto con efficacia retroattiva dall'agosto 2011;
- 0,8 milioni di euro (0,8 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), da proventi da commercializzazione della Library A.S. Roma, di cui 0,75 milioni di euro, riconosciuti da Infront Sports & Media, a seguito degli accordi raggiunti nell'agosto 2010, e 0,04 milioni di euro, da Rai, nell'ambito degli accordi in essere;
- 0,1 milioni di euro (0,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), da proventi da licenza dei diritti di trasmissione televisiva in pay per view riconosciuti da Sky Italia e RTI relativi alla gara amichevole con il Valencia.

Al 31 dicembre 2010, inoltre, erano stati conseguiti proventi, per complessivi 9,2 milioni di euro, relativi a: (i) Market pool, per 9 milioni di euro, per la partecipazione alla UCL, per la quota, pari al 50% dello stesso, di competenza dell'A.S. Roma, determinata sulla base delle performance ottenute nel Campionato 2009/2010, tenuto conto della partecipazione alla competizione di 3 Club italiani; e (ii) la licenza dei diritti di trasmissione della gara di Supercoppa di Lega, per 0,2 milioni di euro, riconosciuti dalla LNP.

I **Proventi pubblicitari**, pari a 5 milioni di euro ed al 10,6% dei Ricavi consolidati (4,4 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), in crescita nel Semestre, sono relativi ad iniziative commerciali promosse da Soccer SAS, per la valorizzazione dei diritti marketing dell'A.S. Roma e delle sponsorizzazioni sportive.

I **Proventi da sponsorizzazioni**, pari a 5,8 milioni di euro ed al 12,3% dei Ricavi consolidati (5,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), in lieve crescita nel Semestre, sono relativi per 2,75 milioni di euro (3 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), alla sponsorizzazione ufficiale delle squadre dell'A.S. Roma con WIND in flessione per il venir meno di parte del corrispettivo relativo alla partecipazione alla UEFA Champions League, e per 3,05 milioni di euro (2,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), alla sponsorizzazione tecnica delle squadre dell'A.S. Roma, con Basic Italia.

I **Proventi da attività di merchandising ed editoriali**, pari a 3,5 milioni di euro ed al 7,5% dei Ricavi consolidati (5,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), in significativa flessione nel Semestre, risentendo della crisi economica in atto, sono relativi alla commercializzazione di prodotti a marchio A.S. Roma alle attività commerciali ed editoriali di Soccer SAS.

Gli **Altri ricavi e proventi**, pari a 3,2 milioni di euro ed al 6,7% dei Ricavi Consolidati (2 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), in crescita nel Semestre, per sopravvenienze attive conseguite, si compongono per:

- 0,24 milioni di euro, da indennizzi assicurativi per infortuni occorsi ai tesserati nella stagione sportiva 2010/2011 (0,4 milioni di euro, al 31 dicembre 2010);
- 0,15 milioni di euro, da proventi da attività di pre-campionato, per il ritiro della Prima Squadra (0,15 milioni di euro, al 31 dicembre 2010);
- 0,07 milioni di euro, da proventi dall'organizzazione dei campus estivi (0,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2010);
- 0,12 milioni di euro, da proventi da minimo garantito riconosciuti da Rai, per il canale televisivo tematico Roma Channel (0,12 milioni di euro, al 31 dicembre 2010);



- 2,2 milioni di euro, da sopravvenienze attive (0,3 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), di cui 1,3 milioni di euro, per proventi riconosciuti dalla UEFA, per la partecipazione alla UCL 2010/2011, a titolo di conguaglio della quota di Market pool, e 0,4 milioni di euro, per la quota dei proventi netti, di competenza di A.S. Roma, derivanti dalla commercializzazione del segnale di accesso alle riprese delle gare del Campionato di Serie A e della Tim Cup 2010/2011, riconosciuti nel Semestre dalla LNP Serie A; e
- 0,42 milioni di euro, da altri proventi diversi (0,93 milioni di euro, al 31 dicembre 2010).

I **Costi Operativi Consolidati** del Semestre, al netto di ammortamenti e svalutazioni, pari a complessivi 68,7 milioni di euro (75,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), in flessione di circa il 9% rispetto al Semestre 2010, risultano composti da:

- **Consumi di prodotti e indumenti sportivi**, pari a 4,3 milioni di euro (4,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), in flessione nel Semestre, tenuto conto della svalutazione delle rimanenze operata nel periodo, per 0,7 milioni di euro, al fine di adeguarne il valore a quello di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato e tenuto conto del grado di obsolescenza della stesse, sono riferiti principalmente agli acquisti di prodotti destinati alla commercializzazione nell'ambito delle attività di merchandising della Soccer SAS, ed agli acquisti di materiale ed indumenti sportivi per le squadre dell'A.S. Roma;
- **Costi per servizi**, pari a 9,7 milioni di euro (10,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), si compongono di costi specifici tecnici, per consulenze e collaborazioni tecnico sportive, spese assicurative, generali e amministrative, nonché di spese per pubblicità e promozione sostenute da Soccer SAS, per la gestione delle attività di marketing e di sponsorizzazione; la flessione netta registrata nel Semestre è sostanzialmente dovuta a: (i) la minore incidenza dei costi per consulenze tecniche e sportive, per le capitalizzazioni operate, in relazione alle operazioni di acquisizione di diritti alle prestazioni sportive perfezionate nel corso della sessione estiva della campagna trasferimenti, (ii) la contabilizzazione dei costi di produzione del canale "Roma Channel", pari a 0,67 milioni di euro, riconosciuti a Eta Beta SpA, a seguito della risoluzione consensuale anticipata del contratto di associazione in partecipazione, in essere con Rai SpA, con effetti dal 1° agosto 2011;
- **Spese per il godimento di beni di terzi**, pari a 3,3 milioni di euro (3,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), relativi agli oneri (i) di locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria, riconosciuti da A.S. Roma ad A.S. Roma Real Estate, per 1,85 milioni di euro; (ii) di locazione degli spazi dei negozi A.S. Roma Store e del magazzino destinati alle attività di merchandising di Soccer SAS, per 0,2 milioni di euro; (iii) di locazione dello Stadio Olimpico, per la disputa delle gare casalinghe dell'A.S. Roma, per 0,93 milioni di euro, in flessione nel Semestre, per il minor numero di gare casalinghe disputate; (iv) di noleggio di computer, automezzi e attrezzature sanitarie, per 0,3 milioni di euro;
- **Costi del personale**, pari a 51 milioni di euro (55,8 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), relativi al personale tesserato, tecnico, dipendente e dirigente dell'A.S. Roma, nonché a quello dirigente e dipendente di Soccer SAS, registrano una flessione rispetto al Semestre 2010, per l'andamento del costo del personale tesserato, dovuto al venir meno di premi collettivi riconosciuti nel Semestre 2010, per 2,16 milioni di euro, a seguito del raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi, ed a minori premi individuali maturati nel periodo, per 1,1 milioni di euro (3,3 milioni di euro, al 31 dicembre 2010); si segnala che, per effetto della conclusione di alcuni contratti economici di prestazione sportiva nel corso della sessione estiva della campagna trasferimenti e della maturazione di premi individuali, è prevedibile una distribuzione non omogenea di tali costi nel corso dell'esercizio, con un trend crescente;



- **Oneri diversi di gestione**, pari a 0,4 milioni di euro (0,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), sono relativi per 0,2 milioni di euro, a oneri tributari indiretti, e per 0,2 milioni di euro, ad altri oneri diversi.

La **Gestione operativa del parco calciatori** ha comportato nel Semestre il conseguimento di:

- plusvalenze da cessioni definitive di diritti, per 16,2 milioni di euro (5,25 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), di cui 10,1 milioni di euro, per la cessione in favore della FC Juventus dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Vucinic, 1,4 milioni di euro, per la cessione in favore del Fulham dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Riise, e 4,7 milioni di euro, per la cessione in favore del Paris Saint-Germain dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Menez;
- proventi da cessioni temporanee di diritti, per 0,1 milioni di euro (0,15 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), per la cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori Bertagnoli e Guberti, rispettivamente, in favore dell'US Lecce e dell'FC Torino, e proventi da solidarietà FIFA, per 0,8 milioni di euro (0,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2010);
- minusvalenze da cessioni definitive di diritti, per 0,15 milioni di euro (2,76 milioni di euro, al 31 dicembre 2010, per la cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Baptista), per la cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Mendy;
- oneri per acquisizioni temporanee di diritti, per 2 milioni di euro (0,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), relativi ai diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Kjaer, Gago, Borini e Tallo;
- premi di valorizzazione, addestramento tecnico, solidarietà FIFA, e altri oneri, per complessivi 2,1 milioni di euro (0,57 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), correlati alle operazioni di trasferimento perfezionate nella sessione estiva della campagna trasferimenti;

da cui deriva un risultato netto positivo per 12,8 milioni di euro (e per 2 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), in significativa crescita nel Semestre per le operazioni di mercato realizzate nell'ambito della sessione estiva della campagna trasferimenti.

Il **Margine operativo lordo Consolidato (Ebitda)** al 31 dicembre 2011 è negativo per 21,4 milioni di euro (e per 3,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), e per 8,6 milioni di euro, tenendo conto dei risultati della gestione operativa del parco calciatori (e per 1,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), in peggioramento rispetto al Semestre 2010, principalmente per l'andamento registrato dai ricavi di periodo.

Nel Semestre sono stati effettuati **Ammortamenti consolidati** per 13,5 milioni di euro (11,7 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), composti da: (i) Ammortamento dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori di A.S. Roma, per 13,1 milioni di euro (11,4 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), determinati sulla base del costo storico degli stessi, in crescita nel Semestre, per gli investimenti in diritti effettuati nella sessione estiva della campagna trasferimenti; (ii) Ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali, per 0,3 milioni di euro; e (iii) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali, per 0,1 milioni di euro.

Inoltre, sono stati effettuati a titolo prudenziale **Svalutazioni dei crediti correnti**, per 0,4 milioni di euro (0,05 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), per l'adeguamento degli stessi al loro presunto valore di realizzo, e **Accantonamenti**, per 0,46 milioni di euro (0,2 milioni



di euro, al 31 dicembre 2010), per l'adeguamento dei Fondi rischi per vertenze legali, contenziosi e passività potenziali.

Il **Risultato operativo netto consolidato del Semestre (Ebit)**, negativo per 22,9 milioni di euro (e per 13,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), registra un peggioramento rispetto al Semestre 2010, per i fatti di gestione analizzati.

La **Gestione finanziaria** consolidata del Semestre ha generato oneri netti per 2,05 milioni di euro (proventi netti per 0,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), di cui:

- 0,1 milioni di euro (1,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), per proventi finanziari da compartecipazioni, derivanti dalla risoluzione anticipata in favore dell'A.S. Roma dei diritti di partecipazione ex art. 102 bis NOIF del calciatore Malomo; e
- 2,15 milioni di euro (1 milione di euro, al 31 dicembre 2010), per oneri finanziari ed interessi passivi, derivanti principalmente dalle operazioni di finanziamento poste in essere nell'esercizio precedente e nel Semestre, anche nell'ambito degli accordi raggiunti in sede di acquisizione del pacchetto di controllo di A.S. Roma, al fine di far fronte ai fabbisogni derivanti dagli adempimenti previsti dalle vigenti normative federali e dagli investimenti per le operazioni di acquisizione di diritti perfezionate nel corso della sessione estiva della campagna trasferimenti; in particolare, si compongono per: (i) 0,6 milioni di euro, da interessi passivi relativi al Term Loan, erogato da Unicredit SpA nel mese di agosto; (ii) 0,3 milioni di euro, da interessi passivi relativi al Vendor Loan, erogato da Roma 2000 Srl, nel mese di settembre; (iii) 0,9 milioni di euro, da interessi passivi e commissioni relativi alle anticipazioni finanziarie erogate nel Semestre e nell'esercizio precedente da Unicredit Factoring; e (iv) 0,26 milioni di euro, dalla quota di competenza del Semestre di commissioni relative a fidejussioni rilasciate da Unicredit SpA nell'interesse di A.S. Roma, in favore dell'Espanyol, dell'Olympique Lyonnaise e dell'AFC Ajax, a garanzia delle obbligazioni di pagamento derivanti dalle operazioni di acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori.

Il **Risultato ante imposte consolidato** del Semestre è, pertanto, negativo per 25 milioni di euro (e per 13 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), in significativo peggioramento rispetto al Semestre 2010.

La **Gestione fiscale consolidata** del Semestre, determinata in applicazione ai Principi IAS/IFRS, registra Imposte per 2,14 milioni di euro (1,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), di cui 1,15 milione di euro, per Imposte correnti sul reddito (1,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), per l'IRAP di competenza del periodo, e 1 milione di euro, per Imposte differite passive, riferite alla partecipata Soccer SAS, relative alla quota di ammortamento del Marchio, determinate ai soli fini fiscali, e utilizzate a decremento del reddito imponibile.

Il **Risultato netto consolidato** del Semestre, al lordo della quota di competenza di terzi, è negativo per 27,1 milioni di euro (e per 14,8 milioni di euro, al 31 dicembre 2010), registrando un peggioramento di 12,3 milioni di euro nel Semestre, per i fatti di gestione sopra analizzati.

3. ANDAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO

L'analisi della Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2011 risulta influenzata, nelle sue diverse componenti, dalla politica degli investimenti dell'A.S. Roma e dagli effetti di stagionalità dell'attività sportiva.



STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	Delta	Delta	31-dic-11		30-giu-11		31-dic-10	
	6 mesi	12 mesi	Euro/000	%	Euro/000	%	Euro/000	%
Capitale non corrente netto	38.746	27.867	59.603	580%	20.857	212%	31.736	-309%
Capitale corrente netto	-38.313	-7.320	-49.323	-480%	-11.010	-112%	-42.003	409%
Capitale investito netto	433	20.547	10.280	100%	9.847	100%	-10.267	100%
<i>Finanziato da:</i>								
Patrimonio netto	-7.134	-23.115	-51.118	-497%	-43.984	-447%	-28.003	273%
Posizione finanziaria netta	7.567	43.662	61.398	597%	53.831	547%	17.736	-173%
Fonti di finanziamento	433	20.547	10.280	100%	9.847	100%	-10.267	100%

Il **Capitale investito netto consolidato** al 31 dicembre 2011, positivo pari a 10,3 milioni di euro (9,8 milioni di euro, al 30 giugno 2011), registra un incremento netto di 0,5 milioni di euro nel Semestre, e si compone per:

- 59,6 milioni di euro (20,8 milioni di euro, al 30 giugno 2011), dal Capitale non corrente netto consolidato; e
- 49,3 milioni di euro (11 milioni di euro, al 30 giugno 2011), dal Capitale corrente netto consolidato negativo.

Il **Capitale non corrente netto consolidato**, pari a 59,6 milioni di euro (20,8 milioni di euro, al 30 giugno 2011), registra un incremento netto di 38,7 milioni di euro nel Semestre, dovuto principalmente all'andamento delle Immobilizzazioni immateriali e dei Debiti e Crediti verso società di calcio, per effetto della politica degli investimenti in diritti alle prestazioni sportive di calciatori, implementata nella sessione estiva della campagna trasferimenti; in particolare, si compone di:

- **Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, pari a 87,8 milioni di euro (37,5 milioni di euro, al 30 giugno 2011), e rappresentative del valore contabile netto dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori acquisiti, registrano una crescita di 50,4 milioni di euro nel Semestre, dovuta per: 73,0 milioni di euro, ad investimenti in diritti alle prestazioni sportive effettuati nella sessione estiva della campagna trasferimenti, di cui 7,5 milioni di euro, per capitalizzazioni di oneri accessori di diretta imputazione; 9,6 milioni di euro, al valore contabile netto dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori ceduti a titolo definitivo nel periodo; e 13,1 milioni di euro, ad ammortamenti di competenza del periodo;
- **Altre immobilizzazioni immateriali**, pari a 17,7 milioni di euro (17,5 milioni di euro, al 30 giugno 2011), sono relative per: 17,2 milioni di euro (17,3 milioni di euro, al 30 giugno 2011), al valore contabile netto della Library A.S. Roma, costituita dai diritti esclusivi di sfruttamento commerciale e di utilizzazione economica delle immagini delle partite casalinghe di A.S. Roma e a tutto quanto direttamente attinente, presenti nell'ambito degli archivi RAI, e relativi eventuali aggiornamenti ed integrazioni; e 0,5 milioni di euro (0,2 milioni di euro, al 30 giugno 2011), a migliorie su beni di terzi, per lavori eseguiti presso il Complesso Immobiliare di Trigoria, in locazione da A.S. Roma Real Estate, principalmente relativi a lavori di adeguamento alle necessità tecniche e di rifacimento dei campi da allenamento della prima squadra e del settore giovanile e del depuratore del Centro Sportivo; nel Semestre si registrano ammortamenti, per 0,3 milioni di euro, e investimenti, per 0,6 milioni di euro, per ulteriori migliorie su beni di terzi, relativi ad interventi di rifacimento di campi di calcio;



CAPITALE NON CORRENTE NETTO CONSOLIDATO

(Dati in €/000)

	Delta 6 mesi	Delta 12 mesi	Semestre al 31/12/11	Esercizio al 30/06/11	Semestre al 31/12/10
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Attività immateriali a vita definita					
a) Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	50.358	40.189	87.818	37.460	47.629
b) Altre immobilizzazioni immateriali	250	(68)	17.745	17.495	17.813
	50.608	40.121	105.563	54.955	65.442
Immobilizzazioni materiali	89	153	656	567	503
Partecipazioni	0	0	0	0	0
Altre attività non correnti					
- Crediti commerciali	4.816	3.440	7.566	2.750	4.126
- Altre attività non correnti	291	293	503	212	210
	5.107	3.733	8.069	2.962	4.336
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	55.804	44.007	114.288	58.484	70.281
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Debiti Commerciali	16.181	14.245	27.331	11.150	13.086
Debiti Tributari	77	(209)	142	65	351
Fondo TFR	70	66	1.008	938	942
Fondo Imposte correnti e differite	314	314	2.323	2.009	2.009
Fondo Oneri e Rischi	460	1.812	13.967	13.507	12.155
Altre passività	(44)	(88)	9.914	9.958	10.002
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	17.058	16.140	54.685	37.627	38.545
CAPITALE NON CORRENTE NETTO	38.746	27.867	59.603	20.857	31.736

- **Immobilizzazioni materiali**, pari a 0,66 milioni di euro (0,57 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in lieve crescita nel Semestre, per gli investimenti netti realizzati, sono relative ad impianti e dotazioni tecniche della sede sociale di A.S. Roma, presso il Complesso Immobiliare di Trigoria;
- **Altre attività non correnti**, pari a 8,1 milioni di euro (3 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 5 milioni di euro nel Semestre, principalmente per l'andamento dei Crediti verso società di calcio, per le operazioni di cessione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori realizzate nella sessione estiva della campagna trasferimenti, si compongono di:
 - **crediti verso società di calcio**, per 7,6 milioni di euro (2,75 milioni di euro, al 30 giugno 2011), derivanti dalle operazioni di cessione dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori, con pagamento pluriennale;
 - **altri crediti diversi**, per 0,5 milioni di euro (0,25 milioni di euro al 30 giugno 2011), di cui 0,3 milioni di euro, per risconti attivi oltre i 12 mesi, relativi alle commissioni corrisposte in favore di Unicredit SpA, nell'ambito dei contratti di finanziamento erogati a seguito degli accordi raggiunti per l'acquisizione del pacchetto di controllo dell'A.S. Roma;
- **Debiti commerciali**, pari a 27,3 milioni di euro (11,2 milioni di euro, al 30 giugno 2011), sono relativi per 26,6 milioni di euro, all'esposizione debitoria verso società di calcio, con scadenza oltre l'esercizio, per l'acquisizione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori, in crescita netta di 17,7 milioni di euro nel Semestre, per le operazioni effettuate nella sessione estiva della campagna trasferimenti, tenuto conto dell'operata riclassificazione, nella corrispondente voce a breve termine, della quota scadente entro i successivi 12 mesi; e per 0,7 milioni di euro, all'esposizione debitoria verso agenti, con scadenza oltre 12 mesi, per consulenze sportive effettuate in favore di A.S. Roma, nell'ambito delle operazioni di acquisizione di diritti alle prestazioni sportive, perfezionate nella sessione estiva della campagna trasferimenti;



- **Debiti tributari**, pari a 0,14 milioni di euro (0,07 milioni di euro, al 30 giugno 2011), relativi alla residua quota, con scadenza oltre 12 mesi, delle rateizzazioni fiscali (IVA e IRAP);
- **Risconti passivi**, pari a 9,9 milioni di euro, pressoché invariati nel Semestre, sono rappresentativi della quota, con scadenza oltre 12 mesi, dei proventi riconosciuti da RAI S.p.A., per l'utilizzo della c.d. *Library A.S. Roma*, per un periodo di 99 anni, decorsi dall'esercizio 2008/2009, in virtù dell'accordo allora sottoscritto con l'Emittente televisiva;
- **Fondo rischi per imposte correnti e differite**, pari a 2,3 milioni di euro (2 milioni di euro, al 30 giugno 2011), registra un decremento di 0,7 milioni di euro nel Semestre, per la definizione di contenziosi in essere, è costituito per 1,3 milioni di euro, da accantonamenti destinati a fronteggiare i rischi conseguenti a verifiche fiscali che hanno interessato A.S. Roma, nonché le eventuali passività derivanti da contenziosi in essere con l'Amministrazione Finanziaria; per 1 milione di euro, da accantonamenti operati da Soccer SAS nel Semestre, per imposte differite passive, relative all'ammortamento del Marchio A.S. Roma;
- **Fondi per altri rischi ed oneri**, pari a 14 milioni di euro (13,5 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in lieve crescita nel Semestre, per gli accantonamenti operati a titolo prudenziale, si compongono di Fondi rischi per vertenze legali, per 13,4 milioni di euro, Fondi rischi per cause previdenziali, per 0,1 milioni di euro, e Fondi rischi per partecipazioni, per 0,5 milioni di euro, costituito in esercizi precedenti per tener conto delle perdite subite dalla collegata S.D.S. Società Diritti Sportivi Srl in liquidazione;
- **Altre passività non correnti**, pari a 1 milione di euro (0,94 milioni di euro, al 30 giugno 2011), rappresentative del Fondo TFR del personale dipendente non tesserato del Gruppo, in lieve crescita per l'accantonamento operato nel Semestre.

Il **Capitale corrente netto consolidato**, rappresentativo del capitale circolante, al netto delle componenti finanziarie, negativo per 49,2 milioni di euro (e per 11 milioni di euro, al 30 giugno 2011), registra una variazione negativa di 38,2 milioni di euro nel Semestre, dovuta principalmente all'andamento dei debiti verso società di calcio, dei debiti commerciali, e dei risconti passivi; in particolare, si compongono di:

- **Rimanenze** per prodotti di merchandising destinati alla commercializzazione, pari a 2,5 milioni di euro (2,7 milioni di euro, al 30 giugno 2011), registrano una flessione netta di 0,2 milioni di euro, tenuto conto della svalutazione operata nel Semestre, per 0,7 milioni di euro, per adeguarne il valore a quello di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, e degli approvvigionamenti dei prodotti della collezione autunno - inverno;
- **Crediti commerciali verso clienti**, pari a complessivi 37,3 milioni di euro (29,6 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 7,7 milioni di euro nel Semestre, sono relativi a:
 - **crediti verso società di calcio**, per 11,3 milioni di euro (11,2 milioni di euro, al 30 giugno 2011), derivanti dalle operazioni di cessione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori, registrano una crescita netta di 0,2 milioni di euro nel Semestre, tenuto conto delle operazioni effettuate nella sessione estiva della campagna trasferimenti e della confluenza nel conto Lega c/trasferimenti di quota parte dei saldi in essere alla fine dell'esercizio precedente, relativi a crediti per operazioni domestiche da incassare nel presente esercizio, nonché degli incassi di crediti verso società estere registrati nel periodo;
 - **crediti verso Sponsor**, per 1,6 milioni di euro (1,3 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 0,3 milioni di euro nel Semestre, sono relativi per 1,5 milioni di



euro, alla seconda rata del corrispettivo dovuto a Basic Italia, sulla base delle sottostanti previsioni contrattuali, il cui incasso è avvenuto il 10 gennaio 2012;

CAPITALE CORRENTE NETTO CONSOLIDATO

(Dati in €/000)	Delta 6 mesi	Delta 12 mesi	Semestre al 31/12/2011	Esercizio al 30/06/11	Semestre al 31/12/2010
ATTIVITA' CORRENTI					
Rimanenze	(227)	(63)	2.520	2.747	2.583
Crediti Commerciali					
a) crediti verso clienti	7.662	1.125	37.256	29.594	36.131
b) crediti verso imprese collegate	0	0	783	783	783
	7.662	1.125	38.039	30.377	36.914
Attività finanziarie non immobilizzate	101	(4.951)	101	0	5.052
Altre attività correnti	2.858	486	10.034	7.176	9.548
Crediti per imposte					
- imposte anticipate	0	(11)	19	19	30
- crediti tributari	173	(5)	1.103	930	1.108
	173	(16)	1.122	949	1.138
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	10.567	(3.419)	51.816	41.249	55.235
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti Commerciali	23.340	22.065	50.774	27.434	28.709
Debiti Tributari	(186)	2.573	8.110	8.296	5.537
Debiti verso istituti previdenziali	(405)	(18)	521	926	539
Altri debiti	26.131	(20.719)	41.734	15.603	62.453
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	48.880	3.901	101.139	52.259	97.238
CAPITALE CORRENTE NETTO	(38.313)	(7.320)	(49.323)	(11.010)	(42.003)

- **crediti verso altri clienti**, per 24,4 milioni di euro (17,1 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 7,8 milioni di euro nel Semestre, sono relativi per: 17,5 milioni di euro (13,1 milioni di euro, al 30 giugno 2011), a crediti vantati da A.S. Roma, di cui 11,8 milioni di euro, verso emittenti televisive, per la quarta rata dei proventi da licenza di diritti audiovisivi della stagione sportiva 2011-2012, e per 7,4 milioni di euro (4 milioni di euro, al 30 giugno 2011), a crediti vantati da Soccer SAS, sostanzialmente relativi alle attività promo pubblicitarie e di merchandising da questa svolte, in crescita nel Semestre, per la fatturazione di prestazioni promo pubblicitarie avvenuta nel periodo; i crediti commerciali sono espressi al netto del relativo fondo svalutazione, per accantonamenti prudenzialmente stanziati in esercizi precedenti, per complessivi 5,1 milioni di euro;
- **Crediti verso imprese collegate**, pari a 0,8 milioni di euro ed invariati nel Semestre, sono relativi a residui crediti nei confronti della partecipata S.D.S. Srl in liquidazione;
- **Crediti per imposte**, pari a 1,1 milioni di euro (0,95 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 0,15 milioni di euro nel Semestre;
- **Altre attività correnti**, pari a 10 milioni di euro (7,2 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 2,9 milioni di euro nel Semestre, si compongono di:
 - **crediti diversi**, per 5 milioni di euro (4,3 milioni di euro, al 30 giugno 2011), di cui 3,8 milioni di euro, relativi a crediti verso A.S. Roma Real Estate, per il deposito cauzionale, relativo al contratto di locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria, e 1,2 milioni di euro, relativi a altri crediti diversi;
 - **risconti attivi**, per 5 milioni di euro (2,9 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 2,1 milioni di euro nel Semestre, relativi per: 3 milioni di euro, a oneri nei confronti di società di calcio, per operazioni di acquisizione a titolo temporaneo di diritti alle prestazioni sportive di calciatori, effettuate nella sessione estiva della campagna trasferimenti (Kijaer, Borini, Gago e Tallo); e 2 milioni di euro (1,05 milioni di euro, al 30 giugno 2011), a prestazioni professionali, spese per servizi e



premi su fideiussioni, fatturate in via anticipata; al 30 giugno 2011, si componevano altresì di canoni fatturati anticipatamente da A.S. Roma Real Estate, per la locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria, per 1,85 milioni di euro;

- **Debiti commerciali**, pari a 50,8 milioni di euro (27,4 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 23,3 milioni di euro nel Semestre, principalmente per le operazioni di acquisizione di diritti perfezionate nella sessione estiva della campagna trasferimenti, si compongono di:
 - **debiti verso società di calcio**, con scadenza entro l'esercizio successivo, per 25,5 milioni di euro (11,8 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 12,1 milioni di euro nel Semestre, per le operazioni di acquisizione di diritti effettuate nella sessione estiva della campagna trasferimenti da società estere, tenuto conto della confluenza di parte dei saldi, in essere alla fine dell'esercizio precedente ed esigibili nel corrente, nel conto Lega c/trasferimenti e dei pagamenti in favore di Club esteri effettuati nel periodo;
 - **debiti verso LNP c/trasferimenti**, per 0,2 milioni di euro, relativi ai residui debiti netti derivanti dalle operazioni di trasferimento di diritti alle prestazioni sportive, realizzate nel mercato domestico, da regolarsi nella stagione sportiva 2011-2012, per il tramite della LNP Serie A;
 - **debiti verso imprese correlate**, per 1 milione di euro (1,3 milioni di euro, al 30 giugno 2011), relativi a canoni di locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria, fatturati in via anticipata da A.S. Roma Real Estate in esercizi precedenti;
 - **debiti verso altri fornitori**, per 24,1 milioni di euro (14,3 milioni di euro, al 30 giugno 2011), riferibili per 19,4 milioni di euro (10,6 milioni di euro, al 30 giugno 2011), ad A.S. Roma, in crescita del Semestre principalmente per la maggior incidenza di debiti verso agenti, per consulenze sportive effettuate in favore di A.S. Roma, nell'ambito della sessione estiva della campagna trasferimenti, e per 5,1 milioni di euro (3,7 milioni di euro, al 30 giugno 2011), a Soccer SAS;
- **Debiti tributari**, pari a 8,1 milioni di euro (8,3 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in flessione di 0,2 milioni di euro nel Semestre, sostanzialmente per l'andamento delle imposte correnti, si compongono di:
 - **Irpef**, per 6,8 milioni di euro (4,9 milioni di euro, al 30 giugno 2011), di cui: 4,9 milioni di euro, per ritenute operate in dicembre in qualità di sostituti di imposta, 1,8 milioni di euro, per il contributo di solidarietà, applicato sulle retribuzioni del personale, nel rispetto delle disposizioni di cui al D. Lgs. n°138/11, e 0,1 milioni di euro, per residui debiti di imposte rateizzate;
 - **IVA**, per 0,9 milioni di euro (1,8 milioni di euro, al 30 giugno 2011), di cui 0,8 milioni di euro, per IVA corrente, tenuto conto del versamento effettuato in dicembre dell'acconto IVA Annuale, per 1,6 milioni di euro, e 0,1 milioni di euro, per residui debiti di imposte rateizzate;
 - **IRAP**, per 0,4 milioni di euro (1,6 milioni di euro, al 30 giugno 2011), di cui 0,1 milioni di euro, per l'imposta corrente del Semestre, e 0,3 milioni di euro, per residui debiti di imposte rateizzate;
- **Debiti verso Istituti previdenziali**, pari a 0,5 milioni di euro (0,9 milioni di euro, al 30 giugno 2011);
- **Altre passività correnti**, pari a 41,7 milioni di euro (15,6 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 26,1 milioni di euro nel Semestre, sono composte da:



- *debiti verso il personale*, per 11,4 milioni di euro (9,7 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in lieve crescita nel Semestre, principalmente per incentivi all'esodo riconosciuti al personale tesserato, sono relativi a:
 - ✓ emolumenti al personale tesserato, per 10,2 milioni di euro (8,5 milioni di euro, al 30 giugno 2011), di cui 7,9 milioni di euro, per la mensilità di dicembre 2011 corrisposta in gennaio, e 2,3 milioni di euro, per il residuo ammontare di incentivi all'esodo riconosciuti a tesserati al momento della cessione a titolo temporaneo dei relativi diritti e/o della risoluzione consensuale anticipata del contratto economico in essere, il cui pagamento è previsto in rate mensili nel corso dell'esercizio;
 - ✓ emolumenti al personale dirigente e dipendente di A.S. Roma e di Soccer SAS, per 1,2 milioni di euro (1,2 milioni di euro, al 30 giugno 2011), relativi alla mensilità di dicembre, corrisposta in gennaio, a residue ferie maturate e a quota parte della 13^a e 14^a mensilità;
- *emolumenti al Consiglio di Amministrazione*, per 0,2 milioni di euro (0,13 milioni di euro, al 30 giugno 2011);
- *Coni Servizi*, per 0,5 milioni di euro (0,74 milioni di euro, al 30 giugno 2011), relativi a canoni per la concessione in uso dello Stadio Olimpico ed a danni alla struttura sportiva provocati da tifosi;
- *risconti passivi*, per 28,7 milioni di euro (3,7 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 25 milioni di euro nel Semestre, sostanzialmente per la maggiore incidenza dei risconti relativi ai proventi da licenza dei diritti audiovisivi, fatturati in dicembre, e agli abbonamenti stadio della stagione sportiva 2011-2012, non presenti al 30 giugno 2011; in particolare, si compongono dei risconti relativi ai proventi da:
 - ✓ campagna abbonamenti della stagione 2011/2012, per 3,8 milioni di euro, non presenti al 30 giugno 2011;
 - ✓ licenza dei diritti di trasmissione delle gare casalinghe del Campionato riconosciuti da Sky Italia, RTI ed altri emittenti televisive, per la stagione sportiva 2011-2012, per 20,85 milioni di euro, non presenti al 30 giugno 2011;
 - ✓ licenza dei diritti di trasmissione delle gare casalinghe del Campionato riconosciuti dalla LNP Serie A, per 1,9 milioni di euro, relativi alla fatturazione a titolo di acconto del corrispettivo della stagione sportiva 2012-2013, come previsto dai diversi bandi di assegnazione di tali diritti;
 - ✓ sponsorizzazioni sportive, nei confronti di Basic Italia, per 0,7 milioni di euro (2,8 milioni di euro al 30 giugno 2011, nei confronti di Wind, per la prima rata dei proventi della stagione sportiva 2011-2012, fatturata in via anticipata nel mese di maggio, nel rispetto delle condizioni contrattuali vigenti);
 - ✓ prestazioni contrattuali fatturate anticipatamente a RAI, per 0,125 milioni di euro (0,25 milioni di euro, al 30 giugno 2011), relativi al canale Roma Channel;
 - ✓ prestazioni contrattuali fatturate a RAI per la gestione della Library A.S. Roma, per 0,09 milioni di euro (0,09 milioni di euro, al 30 giugno 2011);
 - ✓ attività di merchandising, licensing e marketing, per 1,1 milioni di euro (1,3 milioni di euro, al 30 giugno 2011), per la fatturazione di proventi promo pubblicitari e per royalties di Soccer SAS;
 - ✓ cessione temporanea di diritti alle prestazioni sportive di tesserati dell'A.S. Roma ad altre società di calcio, per 0,1 milioni di euro;



- *altri debiti*, per 0,9 milioni di euro (0,63 milioni di euro, al 30 giugno 2011), costituiti da depositati cauzionali, anticipazioni da clienti, e debiti verso collaboratori.

Il **Capitale investito netto consolidato** al 31 dicembre 2011, pari a 10,3 milioni di euro (9,8 milioni di euro, al 30 giugno 2011), risulta finanziato dal Patrimonio netto consolidato (al lordo della quota di terzi), negativo per 51 milioni di euro (e per 44 milioni di euro, al 30 giugno 2011), e dalla Posizione finanziaria netta consolidata, a debito per 61,4 milioni di euro (e per 53,8 milioni di euro, al 30 giugno 2011).

La **Posizione finanziaria netta consolidata**, a debito per 61,4 milioni di euro (e per 53,8 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in peggioramento di 7,6 milioni di euro nel Semestre, si compone di:

- disponibilità liquide e crediti finanziari, per 9,5 milioni di euro (2,8 milioni di euro, al 30 giugno 2011), di cui 0,5 milioni di euro (0,5 milioni di euro, al 30 giugno 2011), per crediti con scadenza entro l'esercizio, relativi al vincolo in essere su polizze di capitalizzazione finanziaria, a garanzia del rilascio di fidejussioni assicurative emesse in favore dell'Amministrazione finanziaria, divenuti esigibili per l'estinzione dell'obbligazione tributaria;
- indebitamento finanziario, per 70,9 milioni di euro (56,6 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in crescita nel Semestre e con una rimodulazione dell'esposizione debitoria, che ha determinato la minor incidenza delle fonti, è relativo per: (i) 20 milioni di euro (54,7 milioni di euro, al 30 giugno 2011), a residue anticipazioni finanziarie erogate nell'esercizio precedente e nel corrente da Unicredit Factoring, a valere su maturandi crediti da licenza di diritti audiovisivi della stagione sportiva 2011/2012 e 2012/2013, nonché da sponsorizzazione tecnica; (ii) 30,6 milioni di euro, a debiti verso Unicredit S.p.A., relativi al finanziamento c.d. *Term Loan* erogato nel mese di agosto, di durata quinquennale, da rimborsarsi in 3 rate di pari ammontare, al 3°, 4° e 5° anniversario dalla data di erogazione; e (iii) 20,3 milioni di euro, a debiti verso Roma 2000, per il finanziamento nella forma di *Vendor Loan*, erogato nell'ambito degli accordi inerenti la cessione del pacchetto di controllo di A.S. Roma, di durata decennale, da rimborsarsi in due tranche di pari ammontare, al 5° e al 10° anniversario dalla data di erogazione. Su entrambi i finanziamenti risultano maturati interessi passivi, determinati ad un tasso fisso, rispettivamente, del 5% e del 4,5%, da pagarsi rispettivamente dal 1° e dal 3° anniversario dall'erogazione.

Al 30 giugno 2011, inoltre, il saldo si componeva di uno scoperto di conto corrente, in essere con Unicredit S.p.A., per 1,9 milioni di euro, estinto nel Semestre. Tale indebitamento, composto per 20,6 milioni di euro, da debiti con scadenza entro l'esercizio successivo (56,6 milioni di euro, al 30 giugno 2011), e per 50,3 milioni di euro, da debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo, deriva dai più ampi accordi raggiunti nell'aprile 2011 e successivamente modificati in data 18 agosto 2011, tra Unicredit SpA e la DiBenedetto AS Roma LLC, inerenti la cessione della partecipazione di controllo di A.S. Roma.

Tali risorse sono state utilizzate nel Semestre al fine di far fronte ai fabbisogni derivanti dagli investimenti e dalla gestione corrente e, in particolare, per il pagamento di debiti verso società di calcio, per le operazioni di acquisizione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori, di emolumenti dovuti al personale tesserato e dipendente, di imposte e ritenute fiscali, di contributi previdenziali, e di altri debiti di funzionamento di natura corrente, tenuto conto degli incassi derivanti dalla gestione corrente, principalmente per abbonamenti e biglietteria, e disinvestimenti.



POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

Composizione dell'indebitamento finanziario netto a breve e medio-lungo termine (€/000)	Delta 6 mesi	Delta 12 mesi	Semestre 31/12/11	Esercizio 30/06/11	Semestre 31/12/10
Debiti finanziari a medio e lungo termine:					
- verso Banche	0	0	0	0	0
- verso Altri finanziatori	0	0	0	0	0
- verso soggetti correlati	-50.327	-50.327	-50.327	0	0
Totale indebitamento a medio e lungo termine	-50.327	-50.327	-50.327	0	0
Crediti finanziari a medio e lungo termine	0	0	0	0	0
A Posizione finanziaria a medio e lungo termine	-50.327	-50.327	-50.327	0	0
Debiti finanziari a breve termine:					
- verso Banche	1.908	0	0	-1.908	0
- verso Altri finanziatori	34.720	9.583	-20.030	-54.750	-29.613
- verso imprese controllate e collegate	0	0	0	0	0
- verso soggetti correlati	-559	-559	-559	0	0
Totale indebitamento a breve termine	36.069	9.024	-20.589	-56.658	-29.613
Disponibilità e Crediti finanziari a breve termine					
- Disponibilità	6.685	-1.386	8.992	2.307	10.378
- attività finanziarie	6	-973	526	520	1.499
- verso imprese controllate e collegate	0	0	0	0	0
- verso soggetti correlati	0	0	0	0	0
Totale disponibilità e crediti a breve termine	6.691	-2.359	9.518	2.827	11.877
B Posizione finanziaria a breve termine	42.760	6.665	-11.071	-53.831	-17.736
C Totale PFN (A+B)	-7.567	-43.662	-61.398	-53.831	-17.736

Il **Patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2011, comprensivo della quota di competenza delle minoranze, è negativo per 51,1 milioni di euro (44 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in peggioramento di 7,1 milioni di euro nel Semestre, dovuto al Risultato economico di periodo, negativo per 27,1 milioni di euro, ed al Versamento in conto futuro aumento di capitale, effettuato da Neep Roma Holding SpA, in data 20 ottobre 2011, per 20 milioni di euro. Tenuto conto della quota di competenza di terzi, pari a 0,2 milioni di euro (0,1 milioni di euro, al 30 giugno 2011), il Patrimonio netto del Gruppo A.S. Roma a fine Semestre risulta negativo per 51,3 milioni di euro (44,1 milioni di euro, al 30 giugno 2011).

Il Bilancio separato della Capogruppo A.S. Roma al 31 dicembre 2011, evidenzia un Patrimonio netto di 63,3 milioni di euro (74,5 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in diminuzione netta di 11,2 milioni di euro nel Semestre, e risulta composto da:

- Capitale sociale, pari a 19,9 milioni di euro;
- Riserva sovrapprezzo azioni, pari a 11,5 milioni di euro, ridottasi nel Semestre per 25,5 milioni di euro, a seguito dell'utilizzo a copertura della perdita dell'esercizio 2010/2011, come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 ottobre 2011;
- Riserva FTA, negativa per 85,9 milioni di euro, determinata a seguito della prima applicazione dei Principi contabili IAS/IFRS;
- Riserva da conferimento, pari a 123,1 milioni di euro;



- Riserva legale e Altre riserve, pari a 5,96 milioni di euro, ridottasi nel Semestre per 5,1 milioni di euro, a seguito dell'utilizzo a copertura della perdita dell'esercizio 2010/2011, come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 ottobre 2011;
- Riserva per Versamenti in conto futuro aumento di capitale, pari a 20 milioni di euro, per i versamenti eseguiti dalla controllante Neep Roma Holding, in data 19 ottobre 2011; e
- Risultato netto di periodo, negativo per 31,2 milioni di euro.

III. INFORMATIVA SUPPLEMENTARE RICHIESTA ALLE SOCIETÀ DI CALCIO QUOTATE

1. INFORMATIVA RICHIESTA DALLA CONSOB PER LE SOCIETÀ DI CALCIO QUOTATE

Si riepilogano, di seguito, le informazioni patrimoniali e finanziarie di cui alla Raccomandazione Co.N.So.B. n° 2080535 del 9 dicembre 2002, raffrontate con i corrispondenti valori al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2010, il cui dettaglio è esposto nella presente Relazione:

DATI FINANZIARI – PATRIMONIALI DI SINTESI	SEMESTRE 31.12.2011	ESERCIZIO 30.06.2011	SEMESTRE 31.12.2010
POSIZIONE (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA:			
▪ COMPONENTI POSITIVE E NEGATIVE A BREVE	(11.071)	(53.831)	(17.736)
▪ COMPONENTI POSITIVE E NEGATIVE A M/L TERMINE	(50.327)	-	-
▪ TOTALE	(61.398)	(53.831)	(17.736)
CASH FLOW : VARIAZIONE DEL CASH FLOW NEL PERIODO	(7.567)	(45.328)	(9.233)
VARIAZIONE DEL CAPITALE CORRENTE NETTO	38.313	(29.262)	1.731
DEBITI (CREDITI) FINANZIARI / PATRIMONIO NETTO	(1,20)	(1,22)	(0,63)

Per la maggior comprensione dei dati relativi alla variazione del Cash flow e della Posizione finanziaria netta consolidata nel Semestre, si riporta, di seguito, il Rendiconto finanziario consolidato.



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Dati in €/000)

	Variazione 6 mesi	Variazione 12 mesi	Semestre 31.12.2011	Esercizio 30.06.2011	Semestre 31.12.2010
Margine operativo lordo (Ebitda)	(11.292)	(7.440)	(8.612)	2.680	(1.172)
Acquisti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	(48.938)	(51.075)	(73.025)	(24.087)	(21.950)
Cessioni in diritti pluriennali prestazioni calciatori	3.023	5.525	9.572	6.549	4.047
Investimenti netti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	(45.915)	(45.550)	(63.453)	(17.538)	(17.903)
Altri investimenti netti immobilizzazioni	(10.285)	(9.023)	(5.814)	4.471	3.209
Variazione crediti verso Società Calcistiche ed enti di settore	(6.121)	(4.562)	(48)	6.073	4.514
Variazione debiti verso Società Calcistiche ed enti di settore	20.961	23.976	13.875	(7.086)	(10.101)
Variazione altri crediti correnti (1)	(13.462)	(1.035)	(10.519)	2.943	(9.484)
Variazione altri debiti correnti (2)	66.197	18.203	35.005	(31.192)	16.802
Variazione del capitale corrente	67.575	36.582	38.313	(29.262)	1.731
Free Cash Flow operativo	83	(25.431)	(39.566)	(39.649)	(14.135)
Variazione di poste del patrimonio netto	20.250	20.000	20.000	(250)	0
Altre voci patrimoniali passive non correnti	11.171	10.252	17.058	5.887	6.806
Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	306	(359)	(410)	(716)	(51)
Accantonamento per rischi	1.146	(286)	(460)	(1.606)	(174)
Gestione finanziaria (3)	3.131	(2.218)	(2.045)	(5.176)	173
Rettifiche valore attività finanziaria	0	0	0	0	0
Gestione fiscale	1.674	(292)	(2.144)	(3.818)	(1.852)
Free Cash Flow disponibile	37.761	1.666	(7.567)	(45.328)	(9.233)
Variazione della posizione finanziaria netta	37.761	1.666	(7.567)	(45.328)	(9.233)

- 1) Inclusi i crediti di compartecipazione ex. Art 102 bis
- 2) Inclusi i debiti di compartecipazione ex. Art 102 bis
- 3) Inclusi gli effetti di risoluzione delle compartecipazioni ex Art. 102 bis

L'effetto finanziario residuo alla data di redazione della presente Relazione, determinato dalla campagna trasferimenti 2011-2012 e dalle precedenti stagioni (importi in Euro/000, al netto di IVA), è rappresentato nella tabella che segue:

Descrizione	Stagione 2011-2012	Stagione 2012-2013	Stagione 2013-2014	Importo Totale
Importo netto campagna trasferimenti 2011-2012 in ambito Lega Nazionale Professionisti	(189)	(876)	163	(902)
Importo netto campagna trasferimenti 2011-2012 in ambito Internazionale	(4.500)	(17.500)	(12.000)	(34.000)
Importo netto campagna trasferimenti di esercizi precedenti in ambito Lega Nazionale Professionisti	61	(350)	-	(289)
Importo netto campagna trasferimenti di esercizi precedenti in ambito internazionale	-	(200)	-	(200)
TOTALI	(4.628)	(18.926)	(11.837)	(35.391)
di cui:				
▪ Ambito Lega Nazionale Professionale	(128)	(1.226)	163	(1.191)
▪ Ambito Internazionale	(4.500)	(17.700)	(12.000)	(34.200)

Le operazioni in ambito nazionale sono regolate per il tramite della Lega Nazionale Professionisti, che funge da stanza di compensazione, con l'incasso (ovvero pagamento), in ottemperanza alla normativa federale, del 30% del saldo netto maturato per la stagione sportiva nel mese di agosto, e la restante parte in 7 rate mensili di pari ammontare, da



settembre 2011 a marzo 2012; alla data della presente Relazione, tali operazioni generano: (i) per la stagione sportiva in corso, un residuo debito di 0,13 milioni di euro (rata di marzo); (ii) per le stagioni sportive successive, un saldo finanziario netto negativo di 1,1 milioni di euro, tenuto conto delle operazioni di mercato perfezionate nella campagna trasferimenti invernale.

Le operazioni in ambito internazionale risultano complessivamente passive per 34,2 milioni di euro, di cui: 4,5 milioni di euro, per la residua parte della stagione sportiva 2011-2012, e 29,7 milioni di euro, per le successive due stagioni sportive. In particolare, il saldo si compone per: 4,0 milioni di euro, dai residui crediti vantati nei confronti del Paris Saint Germain (Menez), con esigibilità nella stagione 2012-2013, e 38,2 milioni di euro, da debiti verso società di calcio, di cui 4,5 milioni di euro, esigibili nella stagione sportiva 2011-2012, e 33,7 milioni di euro, nelle successive due. I residui debiti sono dovuti per: 12,0 milioni di euro, al Barcellona (Bojan Krkic); 10,0 milioni di euro, all'Espanyol Barcellona (Osvaldo); 7,0 milioni di euro, al River Plate (Lamela); 6,5 milioni di euro, all'Olympique Lyonnais (Pjanic); 2,5 milioni di euro, al Real Sporting Gijon (Josè Angel); e 0,2 milioni di euro, alla Dinamo Bucarest (Lobont).

Conseguentemente, per la stagione sportiva 2011-2012, il residuo fabbisogno finanziario netto riveniente dalle operazioni di mercato domestiche ed estere, risulta pari a 4,6 milioni di euro.

2. INFORMATIVA SUPPLEMENTARE RICHIESTA DALLA CONSOB

Si riepilogano, di seguito, le informazioni patrimoniali e finanziarie richieste dalla Consob in data 14 luglio 2009, in sostituzione degli obblighi di informativa, ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. N. 58/98, dalla stessa fissati con nota del 30 ottobre 2003, Prot. n. 3070783 e successive modifiche ed integrazioni, ad integrazione dei resoconti intermedi di gestione e delle relazioni finanziarie annuali e semestrali, a partire dal bilancio al 30 giugno 2009, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili.

a) Analisi della posizione Finanziaria netta

Con riferimento all'analisi della [Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo A.S. Roma](#), con separata evidenza delle componenti a breve, da quelle a medio-lungo termine e dei rapporti finanziari verso parti correlate del Gruppo A.S. Roma, si rinvia a quanto ampiamente illustrato nel Paragrafo II., punto 3. e III., punto 2., lettera c) della presente Relazione.

In tale sede si ricorda che la Posizione finanziaria netta di Soccer SAS al 31 dicembre 2011, risulta a credito per 2.560 migliaia di euro, e composta da disponibilità liquide, di cui 2.504 migliaia di euro, quali depositi su conti correnti ordinari Unicredit SpA (correlata).

b) Analisi di composizione dei Debiti di Funzionamento

Si riporta di seguito la sintetica analisi, comparata con i corrispondenti saldi al 30 giugno 2011, dei debiti di funzionamento, con separata evidenza della quota parte scaduta, relativa al bilancio separato e consolidato di A.S. Roma:



Bilancio Consolidato Gruppo AS Roma	Bilancio al 31 12 11		Bilancio al 30 06 11		Bilancio al 31 12 10	
	Saldo	Scaduto	Saldo	Scaduto	Saldo	Scaduto
Tesserati	10.163	0	8.502	0	30.385	17.317
Dipendenti	1.190	0	1.199	0	254	0
Collaboratori	68	0	423	0	1.108	0
Debiti vs personale	11.421	0	10.124	0	31.747	17.317
- Ordinari	6.859		5.242		7.481	
- per fatture da ricevere	5.381		7.897		5.963	
<i>Subtotale</i>	<i>12.240</i>	<i>7.902</i>	<i>13.139</i>	<i>4.510</i>	<i>13.444</i>	<i>6.173</i>
- Esteri	8.178	2.684	967	945	1.413	658
- merchandising, editoriali e marketing	5.152	4.631	3.664	2.593	5.075	2.560
Debiti vs fornitori	25.570	15.217	17.770	8.048	19.932	9.391
- Trasferimenti Italia	12.629	0	22.466	0	20.285	0
- Premi preparazione	217	0	0	0	79	0
- Saldo Trasferimenti estero netto	33.477	681	(4.488)	0	(6.089)	0
- Crediti per trasferimenti Italia	(13.038)	0	(8.987)	0	(8.747)	0
Debiti vs squadre di calcio	33.285	0	8.991	0	5.528	0
Debiti per IRPEF	6.947	0	4.897	0	515	0
Debiti per IVA	864	0	1.813	0	2.953	0
Debiti per IRAP	299	0	1.586	0	2.069	0
Debiti tributari	8.110	0	8.296	0	5.537	0
Debiti previdenziali	521	0	926	0	539	0
Debiti vs CONI	466	466	738	738	838	462
Debiti vs Lega A	0	0	0	0	38	0
Altri debiti	1.097	550	465	0	565	0
Altri	1.563	1.016	1.203	738	1.441	462
DEBITI DI FUNZIONAMENTO	80.470	16.233	47.310	8.786	64.724	27.170

Bilancio Separato AS Roma S.p.A.	Bilancio al 31 12 11		Bilancio al 30 06 11		Bilancio al 31 12 10	
	Saldo	Scaduto	Saldo	Scaduto	Saldo	Scaduto
Tesserati	10.163	0	8.502	0	30.385	17.317
Dipendenti	934	0	911	0	254	0
Collaboratori	68	0	423	0	864	0
Debiti vs personale	11.165	0	9.836	0	31.503	17.317
- Ordinari	11.843		5.242		8.795	
- per fatture da ricevere	5.381		7.897		9.065	
<i>Subtotale</i>	<i>17.224</i>	<i>7.902</i>	<i>13.139</i>	<i>4.510</i>	<i>17.860</i>	<i>6.173</i>
- Esteri	8.178	2.684	967	945	1.413	658
- merchandising, editoriali e marketing						
Debiti vs fornitori	25.402	10.586	14.106	5.455	19.273	6.831
- Trasferimenti Italia	12.629	0	22.466	0	20.285	0
- Premi preparazione	217	0	0	0	79	0
- Saldo Trasferimenti estero netto	33.477	681	(4.488)	0	(6.089)	0
- Crediti per trasferimenti Italia	(13.038)	0	(8.987)	0	(8.747)	0
Debiti vs squadre di calcio	33.285	0	8.991	0	5.528	0
Debiti per IRPEF	6.911	0	4.832	0	442	0
Debiti per IVA	784	0	1.521	0	2.953	0
Debiti per IRAP	242	0	1.476	0	2.063	0
Debiti tributari	7.937	0	7.829	0	5.458	0
Debiti previdenziali	426	0	828	0	539	0
Debiti vs CONI	738	738	738	738	838	462
Debiti vs Lega A	0	0	0	0	38	0
Altri debiti	913	550	289	0	565	0
Altri	1.651	1.288	1.027	738	1.441	462
DEBITI DI FUNZIONAMENTO	79.866	11.874	42.617	6.193	63.742	24.610



Al 31 dicembre 2011 risultano iscritti debiti di funzionamento consolidati per complessivi 80,5 milioni di euro (47,3 milioni di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 37,37 milioni di euro nel Semestre, per gli esiti delle operazioni di mercato realizzate nella sessione estiva della campagna trasferimenti e dei correlati impegni verso le società di calcio, il personale tesserato ed i consulenti e mediatori sportivi.

L'analisi dello scaduto evidenzia gli importi non corrisposti alle controparti entro i termini contrattuali previsti; l'incremento dei debiti scaduti, registrato nel Semestre per 7,45 milioni di euro, è conseguente alla maggiore incidenza dei debiti verso fornitori esteri, per 1,8 milioni di euro, prevalentemente per consulenti e mediatori sportivi, e di debiti riferibili alle attività di merchandising ed editoriali, per 2 milioni di euro.

c) Analisi dei Debiti tributari

Con riferimento alla composizione dei **Debiti tributari del Gruppo A.S. Roma** ed all'analisi delle componenti a breve, separatamente da quelle a medio-lungo termine, si rinvia ai commenti ampiamente illustrati nel Paragrafo II., punto 3. della presente Relazione.

I **Debiti tributari di A.S. Roma** al 31 dicembre 2011, pari a 8,1 milioni di euro (7,9 milioni di euro, al 30 giugno 2011), di cui 0,1 milioni di euro (0,1 milioni di euro, al 30 giugno 2011), con scadenza oltre 12 mesi, registrano un decremento netto di 0,2 milioni di euro nel Semestre, con una modificata composizione delle singole voci, sostanzialmente dovuto alla maggior incidenza delle ritenute Irpef maturate a fine periodo, a fronte della minor incidenza del debito IVA corrente, per il versamento dell'acconto annuale, effettuato lo scorso 27 dicembre, e del pagamento delle imposte rateizzate, sulla base dei previsti piani di ammortamento finanziari.

In particolare, i debiti tributari di A.S. Roma risultano così composti:

ANALISI DI COMPOSIZIONE DEBITI TRIBUTARI

(Dati Euro/000)	Valori al 31.12.11	Valori al 30.06.11	Valori al 31.12.10
IRPEF	6.911	4.832	529
IVA	784	1.521	2.953
IRAP	242	1.476	1.976
Totale Debiti entro 12 mesi	7.937	7.829	5.458
IRPEF	142	65	109
IRAP	-	-	242
Totale Debiti oltre 12 mesi	142	65	351
Totale Debiti tributari	8.079	7.894	5.809

Si ricorda che, dall'esercizio 2004-2005 all'esercizio 2010-2011, A.S. Roma ha effettuato i seguenti versamenti di imposte correnti, pregresse e rateizzate:

(Dati Euro/milioni)	2004-2005	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	Totale
Imposte versate	180,2	54,4	59,4	59,3	73,4	69,3	70,6	566,6

Alla data del 31 dicembre 2011 risultano versate da A.S. Roma imposte e ritenute correnti, pregresse e rateizzate, per complessivi 34,3 milioni di euro, che si incrementano a 47,1 milioni di euro, alla data della presente Relazione. Si ricorda, inoltre, che:

- nel novembre 2011, è stata regolarmente estinta la dilazione di pagamento, in 54 rate mensili, del debito per sanzioni IVA 2004-2005, per 2,8 milioni di euro, oltre interessi maturati;



- nel dicembre 2011, è stata regolarmente estinta la dilazione di pagamento, in 46 rate mensili, del debito IVA 2004, di 7,7 milioni di euro, oltre interessi maturati ed aggio esattoriale;
- nel febbraio 2009, è stata perfezionata la dilazione di pagamento, in 36 rate mensili, del residuo debito Irap pregresso, di 3,95 milioni di euro, oltre interessi e aggio di riscossione, decorsa dal 31 marzo 2009; alla data del 31 dicembre 2011, sono state versate n°34 rate periodiche, nel rispetto del relativo piano di ammortamento finanziario;
- nel maggio 2010, è stata perfezionata la dilazione di pagamento, in 12 rate trimestrali, del debito di 0,261 milioni di euro, oltre interessi, relativo all'istanza di accertamento con adesione per IRPEF 2004, per i rilievi derivanti dalla verifica della Guardia di Finanza, in merito ai procuratori sportivi, conclusasi nel novembre 2009; alla data del 31 dicembre 2010, sono state versate n°7 rate trimestrali, nel rispetto del relativo piano di ammortamento finanziario;
- nel novembre 2011, è stata perfezionata la dilazione di pagamento, in 12 rate trimestrali, del debito di 0,207 milioni di euro, oltre interessi, relativo all'istanza di accertamento con adesione per IRPEF 2006, per i rilievi derivanti dalla verifica della Guardia di Finanza, in merito ai procuratori sportivi, conclusasi nel novembre 2009; alla data del 31 dicembre 2010, è stata versata la prima rata trimestrale, nel rispetto del relativo piano di ammortamento finanziario.

Alla data del presente Resoconto Semestrale, tenuto conto dei pagamenti effettuati in data 29 febbraio, residuano i seguenti debiti tributari rateizzati:

Tributo rateizzato	Periodicità di versamento	numero di rate		Data scadenza (ultima rata)	Importi in Euro/000		
		totali	residue		Debito residuo	Interessi	Totale rate
Irpef 2004	trimestrale	12	4	28-02-2013	87	2	89
Irpef 2006	trimestrale	12	10	30-08-2014	173	5	178
Totale					260	7	267

Alla data di chiusura del Semestre, i debiti tributari correnti di A.S. Roma sono costituiti da:

- **IRPEF**: per 6.911 migliaia di euro di euro (4.832 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), di cui: 6.712 migliaia di euro, per ritenute operate in qualità di sostituti d'imposta a fine periodo, regolarmente versate in gennaio; e 199 migliaia di euro, per imposte accertate a seguito di rilievi emersi su compensi a procuratori sportivi per l'anno 2004 -2005 e 2006;
- **IVA**: per 784 migliaia di euro (1.521 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), di cui: 667 migliaia di euro, per il residuo debito Iva del mese di dicembre (tenuto conto del dell'acconto IVA annuale, pari a 1.614 migliaia di euro, versato in dicembre), regolarmente versato in gennaio, 117 migliaia di euro, per il debito IVA 2005, pari a accertato a seguito dei rilievi sui compensi a Procuratori sportivi, estinto nel 2012;
- **IRAP**: per 242 migliaia di euro (1.476 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), di cui: 242 migliaia di euro, per il residuo debito rateizzato, la cui ultima rata è stata versata nel mese di febbraio; l'imposta corrente, maturata a fine Semestre, pari a 1.000 migliaia di euro, è stata integralmente assorbita dal versamento del primo acconto dell'esercizio, effettuato in dicembre, pari a 1.142 migliaia di euro; pertanto, il relativo saldo netto, pari a 412 migliaia di euro, è iscritto nelle corrispondenti Attività correnti.



I debiti tributari con scadenza oltre i 12 mesi, pari a 142 milioni di euro (65 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono rappresentativi della quota, con scadenza oltre l'esercizio, di debiti tributari per i quali è stata concessa dall'Amministrazione Finanziaria la rateizzazione del pagamento, e, in particolare, per 22 migliaia di euro (65 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), del residuo debito per IRPEF 2004, e per 120 migliaia di euro, del residuo debito per IRPEF 2006.

Al 31 dicembre 2011 ed alla data della presente Relazione, tenuto conto delle rateizzazioni fiscali in essere per il pagamento dei debiti pregressi, e del regolare versamento di imposte e ritenute correnti e rateizzate, non risultano debiti tributari scaduti.

d) Analisi dei Debiti verso il Personale

Con riferimento al debito verso il personale del Gruppo A.S. Roma, si rinvia a quanto ampiamente illustrato nel Paragrafo II., Punto 3. della presente Relazione.

Il debito verso il personale dell'A.S. Roma, pari a 11.097 migliaia di euro (9.413 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in aumento di 1.684 migliaia di euro nel Semestre, si compone per:

- 10.163 migliaia di euro (8.502 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), da emolumenti spettanti al personale tesserato, per le mensilità di dicembre 2011, comprensiva di premi individuali maturati al raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi, regolarmente corrisposti nel mese di gennaio; in febbraio si è provveduto a corrispondere la mensilità di gennaio;
- 934 migliaia di euro (911 milione di euro, al 30 giugno 2010), da debiti verso il personale amministrativo e di sede, di cui 705 migliaia di euro, per ferie non godute, e quota parte della 14^a mensilità maturata a fine Semestre.

e) Analisi delle Operazioni con imprese Controllanti, entità correlate ed altre imprese

Con riferimento ai rapporti verso parti correlate della Società e del gruppo A.S. Roma, si precisa quanto segue.

Fino al 18 agosto 2011, A.S. Roma aveva indicato Compagnia Italtipetoli S.p.A., quale società che esercitava attività di direzione e coordinamento, alla quale A.S. Roma forniva una periodica informativa della propria posizione finanziaria netta.

A seguito dei cambiamenti negli assetti proprietari, a decorrere dal 18 agosto 2011, il soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento è la DiBenedetto AS Roma LLC (attualmente con denominazione "AS Roma SPV LLC"), che controlla (60%) NEEP Roma Holding S.p.A., società neo costituita, partecipata al 40% da Unicredit SpA.

Nell'ambito degli accordi raggiunti tra Unicredit SpA e la DiBenedetto AS Roma LLC nel mese di aprile 2011, inerenti l'acquisizione del pacchetto di controllo dell'A.S. Roma S.p.A., in data 22 luglio 2011, è stato sottoscritto, tra A.S. Roma e Unicredit SpA, un contratto di finanziamento (c.d. "**Term Loan**"), e tra A.S. Roma e Roma 2000 Srl, un contratto di finanziamento (c.d. "**Vendor Loan**").

Successivamente alla sottoscrizione di tali accordi, sono proseguiti i colloqui tra Unicredit SpA e la DiBenedetto AS Roma LLC, che hanno condotto le parti a concordare nuove condizioni dei finanziamenti menzionati, mediante la sottoscrizione di accordi modificativi ed integrativi dei precedenti. Inoltre, UniCredit e Di Benedetto AS Roma LLC hanno



concordato la concessione in favore della società di una linea di credito dell'importo di 25 milioni di euro, derivante dalla modifica dei termini di rimborso del contratto di factoring sottoscritto in data 8 settembre 2010 e della linea di credito finalizzata all'anticipo dei crediti ceduti, ai sensi del contratto di factoring, concessa in data 5 maggio 2011.

I nuovi contratti disciplinanti i finanziamenti prevedono l'applicazione delle seguenti condizioni economiche, modalità di rimborso, garanzie e covenants.

Vendor Loan

- **Modalità di erogazione e rimborso:** il finanziamento dell'importo massimo di 20 milioni di euro, erogato nel Semestre (12 milioni di euro, in data 29 agosto 2011, e 8 milioni di euro, in data 12 settembre 2011), a seguito di richiesta da parte di A.S. Roma, verrà rimborsato in due soluzioni di pari importo al 5° ed al 10° anniversario decorrente dalla data di efficacia dell'accordo.
- **Interessi e commissioni:** sulle somme erogate maturano interessi posticipati nella misura del 5% fisso, da pagarsi al 3° anniversario di ciascuna erogazione e, successivamente, con cadenza semestrale fino al momento dell'estinzione.
- **Garanzie:** a fronte della concessione del finanziamento, è previsto il rilascio in favore di Roma 2000 delle seguenti garanzie: (i) costituzione di un pegno di secondo grado sulle quote di partecipazione di A.S. Roma nel capitale di Soccer SAS di Brand Management Srl; (ii) concessione di un mandato irrevocabile in favore di Roma 2000 da parte di Soccer SAS di Brand Management Srl per la costituzione di un pegno di secondo grado sui marchi registrati di proprietà della stessa Soccer SAS di Brand Management Srl nell'ipotesi in cui si verifichi un potenziale evento rilevante, come ivi definito.

Term Loan

- **Modalità di erogazione e rimborso:** il finanziamento dell'importo massimo di 30 milioni di euro, è stato erogato in data 3 agosto 2011, a seguito di richiesta da parte di A.S. Roma. La somma erogata verrà rimborsata in tre rate posticipate di pari ammontare, scadenti al 3°, 4° e 5° anniversario dall'erogazione, con periodo di preammortamento biennale.
- **Interessi e commissioni:** sulla somma erogata maturano interessi posticipati nella misura del 4,5% fisso, da pagarsi con cadenza annuale, per i primi 2 anni dal momento dell'erogazione, e semestrale, per i successivi 3 anni, fino al momento dell'estinzione. E' previsto il pagamento, in favore di Unicredit della c.d. Upfront fee già corrisposta nella misura pari all'1% dell'ammontare del finanziamento; in caso di mancato pagamento degli interessi alle scadenze maturate, ovvero della rata di rimborso, sulle somme scadute e non pagate il tasso di interesse si incrementerà di un punto percentuale.
- **Covenants:** è previsto il rispetto del ratio Debt/Equity, determinato con riferimento alla situazione contabile separata di A.S. Roma, redatta alla data del 30 giugno e del 31 dicembre di ciascun anno di durata del finanziamento, a decorrere dal 31 dicembre 2011, nella misura minima di 1.2:1, fino al 30 giugno 2013, di 1.5:1, dal 1° luglio 2013 fino al 30 giugno 2014, e di 1:1 dal 1° luglio 2014 alla data dell'ultimo rimborso; ai fini del calcolo di tale parametro, l'indebitamento finanziario preso in considerazione si compone, oltre che dello stesso *Term Loan*, di ogni finanziamento in essere al momento della sua determinazione, con esclusione del *Vendor Loan* e di ogni *Subordinated Intercompany Indebtness*, come ivi specificato. Il ratio, come determinato a ciascuna data di riferimento, dovrà essere inviato a Unicredit entro i 20 giorni successivi a ciascuna scadenza. In caso di mancato rispetto del ratio Debt /



Equity nella misura minima stabilita, lo stesso dovrà essere ristabilito entro il ventesimo giorno lavorativo successivo.

- **Garanzie:** a fronte della concessione del finanziamento, è previsto il rilascio in favore di Unicredit SpA delle seguenti garanzie: (i) costituzione di un pegno sulle quote di partecipazione di A.S. Roma nel capitale di Soccer SAS di Brand Management Srl; (ii) costituzione di un pegno sui marchi registrati di proprietà di Soccer SAS di Brand Management Srl; (iii) sottoscrizione di un accordo tra A.S. Roma e Unicredit in forza del quale vengono assegnati ad Unicredit i crediti derivanti dai proventi da licenza dei diritti audiovisivi delle stesse, in misura pari al 110% dell'indebitamento in essere relativo al Term Loan.

E' altresì previsto che non possano essere effettuati atti di disposizione dei beni aziendali, diversi dai diritti sulle prestazioni sportive dei calciatori, per un importo superiore a 0,5 milioni di euro, per singolo atto, e per massimi 1,5 milioni di euro, in aggregato, per categoria di atti, sia da parte di A.S. Roma che di Soccer SAS, se non previamente autorizzati.

Linea di credito collegata al factoring

- L'ammontare massimo disponibile della linea di credito collegata al factoring viene ridotto da 55 milioni di euro a 25 milioni di euro, utilizzabile su base rotativa, a fronte dei rimborsi di volta in volta perfezionati. L'esposizione della linea di credito collegata dovrà essere ricondotta entro tale nuovo limite massimo, mediante rimborso, entro il 31 dicembre 2011.
- L'importo dei crediti di nuova cessione che potrà essere anticipato mediante l'utilizzo della linea di credito collegata, come ridotta, sarà pari all'80% del relativo valore nominale.
- In deroga a quanto in precedenza previsto, il contratto di factoring e, conseguentemente, la disponibilità della linea di credito collegata cesseranno il 31 dicembre 2013. A tale data la linea di credito collegata dovrà essere integralmente rimborsata.
- A seguito degli ulteriori accordi intervenuti tra A.S. Roma ed Unicredit SpA, la linea di credito è stata resa operativa in via anticipata al 16 dicembre 2011, mediante l'erogazione di un'anticipazione di 15 milioni di euro, a valere sui futuri crediti da licenza dei diritti audiovisivi del Campionato di Serie A stagione sportiva 2012-2013.

Fideiussioni e lettere di patronage

Si ricorda, infine, che UniCredit SpA ha rilasciato nell'interesse di A.S. Roma le seguenti garanzie:

- Fideiussione bancaria a prima richiesta, di 2,596 milioni di euro, rilasciata in data 9 settembre 2010, in favore della LNP, a garanzia dello sbilancio della campagna trasferimenti per le operazioni perfezionate nella campagna trasferimenti 2010/2011, di cui 1,276 milioni di euro, con efficacia per la stagione sportiva 2011/2012, e 1,320 milioni di euro, per la stagione sportiva 2012/2013;
- Fideiussione bancaria a prima richiesta, di 12 milioni di euro, rilasciata in data 5 luglio 2011, in favore della LNP, a garanzia dello sbilancio della campagna trasferimenti per le operazioni perfezionate entro il 30 giugno 2011, di cui 3,15 milioni di euro, con efficacia per la stagione sportiva 2011/2012, 4,61 milioni di euro, con efficacia per la stagione sportiva 2012/2013, e 4,24 milioni di euro, con efficacia per la stagione sportiva 2013/2014.



sportiva 2013/2014; a seguito delle operazioni di mercato realizzate successivamente a tale data, tale garanzia è risultata eccedente e come tale estinta da parte della LNP;

- Lettera di patronage, di 2,5 milioni di euro, rilasciata in data 28 luglio 2011, in favore di Real Sporting de Gijon SAD, a garanzia delle obbligazioni di pagamento in scadenza al 15 luglio 2012, relative all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Josè Angel Valdes;
- Lettera di patronage, di 9 milioni di euro, rilasciata in data 28 luglio 2011, in favore del Club Atlético River Plate, a garanzia delle obbligazioni di pagamento in scadenza al 15 ottobre 2011, per 3 milioni di euro, e al 15 luglio 2012, per 6 milioni di euro, relative all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Erik Lamela;
- Lettera di patronage, di 1,6 milioni di euro, rilasciata in data 28 luglio 2011, in favore della società Orel BV, a garanzia delle obbligazioni di pagamento in scadenza al 11 luglio 2012, relative all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Erik Lamela;
- Lettera di patronage, di 10 milioni di euro, rilasciata in data 4 ottobre 2011, in favore del RCD Espanyol SAD, a garanzia delle obbligazioni di pagamento in scadenza al 15 luglio 2012, per 5 milioni di euro, e al 15 gennaio 2013, per 5 milioni di euro, relative all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Daniel Pablo Osvaldo; in data 13 dicembre 2011, la lettera di patronage è stata sostituita da apposita fideiussione bancaria a prima richiesta, di pari ammontare e scadenza, rilasciata dalla stessa Unicredit SpA;
- Lettera di patronage, di 6,5 milioni di euro, rilasciata in data 4 ottobre 2011, in favore dell'Olympique Lyonnais SASP, a garanzia delle obbligazioni di pagamento in scadenza al 30 giugno 2012, per 3,5 milioni di euro, e al 30 giugno 2013, per 3 milioni di euro, relative all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Miralem Pjanic; in data 14 novembre 2011, la lettera di patronage è stata sostituita da apposita fideiussione bancaria a prima richiesta, di pari ammontare e scadenza, rilasciata dalla stessa Unicredit SpA;
- Fideiussione bancaria a prima richiesta, per massimi 1,5 milioni di euro, rilasciata in data 13 dicembre 2011, in favore dell'AFC Ajax, a garanzia delle obbligazioni di pagamento del corrispettivo variabile relativo all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Stekelenburg.

Ciò premesso, alla data del 31 dicembre 2011, non sussistono rapporti di natura commerciale o finanziaria nei confronti della AS Roma SPV LLC (allora DiBenedetto AS Roma LLC), NEEP Roma Holding S.p.A., Unicredit S.p.A. e di società che, direttamente o indirettamente, sono sottoposte a direzione e coordinamento da parte di queste, ad eccezione di quanto riportato nel presente Paragrafo e al Paragrafo IV. della presente Relazione, relativo ai rapporti economici e patrimoniali con parti correlate, cui si fa esplicito rinvio.

f) Eventuale mancato rispetto dei covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento del gruppo A.S. Roma, comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole

A seguito della sottoscrizione, in data 22 luglio 2011 e 18 agosto 2011, del contratto di finanziamento con Unicredit S.p.A., per l'importo di 30 milioni di euro, da rimborsarsi in 5 anni, A.S. Roma è tenuta al rispetto del ratio Debt / Equity, determinato con riferimento alla Situazione contabile separata di A.S. Roma, alla data del 30 giugno e del 31



dicembre di ciascun anno di durata del finanziamento, a decorrere dal 31 dicembre 2011, come ampiamente illustrato nel precedente paragrafo, a cui si fa esplicito rinvio.

Il ratio Debt/Equity, determinato con riferimento ai dati A.S. Roma al 31 dicembre 2011, comunicato ad Unicredit SpA, nel rispetto della scadenza temporale imposta, è pari a 0,883.

g) Approvazione e/o stato di avanzamento dell'eventuale piano di ristrutturazione del debito del gruppo A.S. Roma

Non vi è un piano di ristrutturazione del debito. Tuttavia, si precisa che nell'ambito degli accordi raggiunti tra Unicredit S.p.A. e la AS Roma SPV LLC (già DiBenedetto AS Roma LLC), la posizione finanziaria di A.S. Roma ha subito una sostanziale rimodulazione, per effetto delle operazioni poste in essere, ampiamente illustrate alla precedente lettera e) del presente paragrafo, a cui si fa esplicito rinvio.

h) Approvazione e/o stato di implementazione del Piano Industriale del Gruppo A.S. Roma, con indicazione di eventuali scostamenti dei dati consuntivi, rispetto a quelli previsti

Non vi sono Piani Industriali approvati dagli organi sociali.

IV. RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E SOTTOPOSTE DA QUESTE ULTIME A CONTROLLO

A) Rapporti intercorsi con soggetti che esercitano attività di direzione e coordinamento

Ai sensi delle disposizioni di cui al D. Lgs. n. 6/2003, che hanno introdotto, tra l'altro, una specifica informativa riferita ai soggetti che esercitano l'attività di direzione e coordinamento, si ricorda che l'A.S. Roma ha indicato tale soggetto in AS Roma SPV LLC, di cui viene fornita nelle Note esplicative della presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata, ai sensi degli art. 2497-bis, l'informazione sintetica riferita all'ultimo bilancio approvato.

Non sussistono alla data odierna, rapporti di natura commerciale o finanziaria nei confronti delle stessa e di società che, direttamente o indirettamente, sono sottoposte a direzione e coordinamento da parte di quest'ultima, ad eccezione di quanto di seguito riportato. Pertanto, l'attività esercitata da AS Roma SPV LLC, direttamente o indirettamente, non ha avuto significativi effetti economici e patrimoniali sul Semestre al 31 dicembre 2011 per il Gruppo AS Roma.

B) Rapporti patrimoniali con altre imprese correlate

I rapporti con parti correlate, effettuati a valori di mercato, così come definiti dal Principio IAS 24, e con riferimento alle delibere Consob n. 14490 del 14 aprile 2005 e DEM/6064293 del 28 luglio 2006, sono così individuati nel bilancio consolidato del Gruppo AS Roma (tra parentesi i corrispondenti dati al 30 giugno 2011):

- **A.S. Roma Real Estate S.r.l.:** tra le Altre attività correnti sono iscritti crediti, per 3.772 migliaia di euro (5.649 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), per depositi cauzionali costituiti a fronte degli impegni contrattuali assunti per la locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria. Il residuo saldo al 30 giugno 2011, pari a 1.877 migliaia di euro, era relativo per 1.850 migliaia di euro, a Risconti attivi di canoni di locazione relativi al secondo semestre 2011, fatturati anticipatamente da A.S. Roma Real



Estate, e per 27 migliaia di euro, a crediti per riaddebito di costi sostenuti per la gestione del Complesso Immobiliare di Trigoria, incassati nel Semestre.

Tra i Debiti commerciali correnti, sono ricompresi i residui canoni di locazione del Complesso immobiliare di Trigoria, per 1.017 (1.344) migliaia di euro, in diminuzione nel Semestre di 327 migliaia di euro.

- **S.D.S. Società Diritti Sportivi S.r.l. in liquidazione:** tra i Crediti commerciali correnti sono inclusi per 783 migliaia di euro e invariati nel Semestre, residui crediti da proventi da licenza di diritti di trasmissione delle gare casalinghe di A.S. Roma, concessa alla partecipata sino alla stagione sportiva 2004/2005, il cui incasso è condizionato dalla positiva definizione di un contenzioso tributario della partecipata.
- **Unicredit S.p.A.:** tra le Disponibilità liquide è ricompreso l'importo di 7.195 migliaia di euro (270 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), relativo al saldo attivo dei conti correnti bancari, in essere con l'Istituto di credito. Tra le Passività non correnti sono iscritti debiti finanziari per 30.000 migliaia di euro, per il **Term Loan**, e nella corrispondente voce corrente, 559 migliaia di euro, i relativi interessi maturati nel Semestre. Nelle Altre attività non correnti e correnti sono iscritti risconti attivi per commissioni sul suddetto finanziamento, rispettivamente pari a 269 e 75 migliaia di euro. Al 30 giugno 2011 nel passivo, alla voce "Finanziamenti a breve termine", era ricompreso l'importo di 1.908 migliaia di euro, relativo allo scoperto di conto corrente allora in essere nei confronti dell'Istituto di credito, estinto nel successivo mese di luglio.
- **Unicredit factoring S.p.A.:** la voce Finanziamenti a breve termine si compone per 20.030 (54.750 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), dalla residua esposizione finanziaria, per anticipazioni di factoring erogate nell'esercizio precedente, a valere su maturandi crediti da licenza di diritti audiovisivi e da sponsorizzazione tecnica, comprensivi di interessi e commissioni maturati.
- **Roma 2000 Srl:** tra le Passività non correnti è iscritto il debito di 20.327 migliaia di euro, relativo per 20.000 migliaia di euro, al finanziamento erogato nella forma di **Vendor Loan**, e per 327 migliaia di euro, ai relativi interessi maturati nel Semestre. Nelle Altre attività non correnti e correnti sono iscritti risconti attivi per commissioni sul suddetto finanziamento, rispettivamente pari a 26 e 3 migliaia di euro.
- **Raptor Accelerator LLC:** nei debiti commerciali correnti, è ricompreso il debito per fatture da ricevere, pari a 115 migliaia di euro, relativo al contratto di consulenza direzionale e strategica sottoscritto nel Semestre con tale società.

C) Rapporti economici con altre imprese correlate

- **A.S. Roma Real Estate Srl:** tra le Spese per godimento beni di terzi sono contabilizzati, per 1.850 (1.850) migliaia di euro, canoni maturati nel Semestre per la locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria.
- **Unicredit Factoring S.p.A.:** tra gli Oneri finanziari sono contabilizzati per 494 migliaia di euro, interessi passivi relativi all'esposizione in essere con l'Istituto di credito, e per 381 migliaia di euro, commissioni di factoring, relative alle anticipazioni.
- **Unicredit S.p.A.:** tra gli Oneri finanziari sono contabilizzati per: 224 migliaia di euro, premi per fidejussioni rilasciate nell'interesse di A.S. Roma in favore della LNP, a garanzia dello sbilancio della campagna trasferimenti, e di società di calcio estere, a garanzia delle obbligazioni contrattuali assunte; 21 migliaia di euro, oneri e commissioni bancarie su c/c bancari; 590 migliaia di euro, interessi passivi e



commissioni su finanziamenti (*Term Loan*) e 7 migliaia di euro, interessi attivi su c/c bancari.

- *Roma 2000 Srl*: tra gli Oneri finanziari sono contabilizzati per 328 migliaia di euro, interessi passivi e commissioni maturate su finanziamenti (*Vendor Loan*).
- *Raptor Accelerator LLC*: nei Costi per Servizi, è ricompreso l'importo di 115 migliaia di euro, relativo al contratto di consulenza direzionale e strategica sottoscritto nel Semestre con tale società.

V. ATTIVITÀ SPORTIVA

L'avvicendamento della conduzione tecnica della prima squadra, affidata a fine giugno al Sig. *Luis Enrique Martínez García*, unitamente ai significativi investimenti effettuati nella sessione estiva della campagna trasferimenti, hanno condizionato le performance sportive della squadra nella fase iniziale del Campionato di Serie A, caratterizzatasi per alcune difficoltà riscontrate nella costruzione di una squadra competitiva, determinando un posizionamento in classifica inferiore alle aspettative ed alle potenzialità tecniche della squadra stessa. Tale performance si è successivamente evoluta, consentendo un parziale recupero della posizione in classifica che lascia sperare, nel prosieguo del Campionato, per un possibile raggiungimento della qualificazione alle competizioni europee della stagione sportiva 2012-2013.

Non positiva la performance ottenute nell'UEFA Europa League, dove la squadra è stata eliminata nel doppio turno di qualificazione preliminare, disputato con il F.C. Slovan Bratislava nel mese di agosto 2011.

Nella TIM Cup, nel mese di gennaio 2012, sono stati superati gli ottavi di finale con l'ACF Fiorentina, mentre i quarti di finale, disputati a Torino con Juventus F.C., non sono stati favorevoli ai nostri colori sociali.

VI. AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE

Alla data di chiusura del Semestre, la Società non possiede azioni proprie ed azioni della propria controllante, né direttamente, né per il tramite di società controllata, di società fiduciaria, o di interposta persona.

VII. AZIONI DELLA SOCIETÀ

La controllante A.S. Roma è parte, attiva e passiva, di alcuni procedimenti giudiziari di cognizione ordinaria e d'ingiunzione, nonché di contenziosi di varia natura, il cui esito è, allo stato attuale, oggettivamente incerto, e che riguardano, in particolare, rapporti pregressi con calciatori, fornitori, collaboratori e consulenti; le valutazioni operate degli Amministratori in merito alle appostazioni di bilancio per i procedimenti e contenziosi passivi sono basate sulle loro migliori conoscenze alla data di redazione dello stesso.

a) **Procedimento n. 33011/03 della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Roma**

In sede di iscrizione al Campionato 2003/2004, la Società è stata interessata dall'indagine promossa dalla Procura della Repubblica di Roma, in merito alla verifica dell'autenticità della fideiussione emessa dalla società S.B.C. S.p.A., a favore della L.N.P. e della F.I.G.C., dell'importo di 7,5 milioni di euro, a garanzia delle obbligazioni assunte dalla Villino Pacelli S.r.l., nell'ambito della delineata operazione di ricapitalizzazione della A.S. Roma, in ottemperanza alla normativa



federale allora vigente in materia; per effetto degli accertamenti e delle indagini condotte dai competenti organi di giustizia, anche sportiva, l'A.S. Roma è stata ritenuta parte lesa; a seguito della chiusura delle indagini, si è svolto il processo penale, nell'ambito del quale la Società si è costituita quale parte civile; in data 24 novembre 2009, è stata emessa la sentenza di primo grado nella quale sono stati condannati alcuni degli imputati. Successivamente a questa, in data 24 giugno 2011, ha avuto luogo la prima udienza di comparizione in Appello; la causa è stata rinviata all'8 novembre e successivamente al 20 febbraio 2012; in tale ultima udienza il Procuratore Generale ha rilevato l'intervenuta prescrizione del reato e rinviato per le conclusioni di parti civili in data 02 maggio 2012.

b) Procedimento n° 27685/06 della Procura della Repubblica presso il Tribunale di Napoli

A seguito delle indagini svolte nell'ambito del procedimento promosso dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Napoli, volte ad accertare comportamenti finalizzati a condizionare l'esito dei Campionati di calcio di Serie A, la Procura della Repubblica di Napoli ha emesso un avviso di conclusione delle indagini preliminari, con la richiesta di rinvio a giudizio promossa nei confronti di 37 imputati; a seguito della relativa notifica alla Società ex art. 419 c.p.p., A.S. Roma si è costituita quale parte civile nell'ambito del procedimento penale di primo grado, che ha visto la condanna di alcuni imputati e in quello di appello in corso presso il Tribunale di Napoli.

c) Rilievi di natura tributari

A.S. Roma è stata oggetto di due processi verbali di constatazione redatti, a seguito di verifica fiscale, dalla Guardia di Finanza – Nucleo di Polizia Tributaria. Il primo, notificato in data 5 dicembre 2008, ed il secondo, notificato in data 16 novembre 2009, dai quali sono scaturiti rilievi basati principalmente sulla riqualificazione di somme corrisposte ai procuratori, quali *fringe benefit* per i calciatori.

Il PVC, notificato in data 5 dicembre 2008, ha avuto ad oggetto le seguenti imposte per i seguenti periodi: IRES ed IRAP, per il periodo d'imposta 2002/2003 e IVA e ritenute Irpef, per i periodi d'imposta 2002 e 2003. Nel corso dell'esercizio precedente la Società ha completato la definizione con l'Amministrazione Finanziaria, in conciliazione giudiziale, di tutti gli avvisi di accertamento emessi a seguito del predetto PVC e relativi ai periodi d'imposta 2002 e 2003.

Il PVC notificato in data 16 novembre 2009 ha, invece, avuto ad oggetto le seguenti imposte per i seguenti periodi: IRES ed IRAP, per i periodi d'imposta dal 2003/2004 al 2005/2006 e IVA e ritenute Irpef, per i periodi d'imposta dal 2004 al 2006. In tale PVC sono stati contestati anche rilievi ai fini IVA per il periodo di imposta 2007, e rilievi per ritenute non operate per il periodo di imposta 2008, limitatamente a specifiche operazioni.

La Società ha già definito con l'Amministrazione Finanziaria, in adesione o conciliazione giudiziale, gli avvisi di accertamento emessi a seguito del predetto PVC e relativi ai periodi d'imposta: 2004, 2006 e 2007 ai fini IVA, 2004, 2006 e 2008 ai fini delle ritenute Irpef e 2003/2004, 2004/2005 e 2005/2006, ai fini IRES ed IRAP.

In particolare, nel Semestre sono stati definiti i periodi di imposta 2006 e 2007, ai fini IVA, 2006 e 2008, ai fini delle Ritenute Irpef, e l'esercizio 2005-2006 ai fini Irap, per un ammontare complessivo concordato di 372 migliaia di euro, di cui 206 migliaia di euro, oggetto di dilazione in 12 rate trimestrali.



Pertanto, tenuto conto della intervenuta definizione dei rilievi sopra riportati, residuano pendenti le seguenti posizioni:

- Periodo d'imposta 2004: è stato notificato un avviso di irrogazione sanzioni di 54 migliaia di euro, per omesso versamento di ritenute non operate, a fronte del quale l'A.S. Roma ha presentato ricorso in data 23 marzo 2011.
- Periodo di imposta 2005: sono state accertate violazioni per ritenute Irpef non operate, anche con riferimento a soggetti non residenti e relative sanzioni. Avverso l'avviso di accertamento, di 1.161 migliaia di euro, notificato il 23 novembre 2010, la Società in data 10 dicembre 2010 ha presentato alla Direzione Regionale del Lazio – Ufficio Grandi Contribuenti istanza di accertamento con adesione ai sensi dell'art. 6, comma 2, del D.lgs. n. 218/1997. In assenza del completamento del procedimento di adesione, A.S. Roma ha presentato ricorso, in data 15 aprile 2011, ritenendo fondate e documentate le proprie argomentazioni. In pendenza di tale contenzioso, davanti alla Commissione Tributaria Provinciale, in data 14 settembre 2011, è stata notificata una cartella di pagamento a titolo di riscossione provvisoria, di complessivi 352 migliaia di euro, il cui versamento è stato eseguito lo scorso 11 novembre.

Inoltre, è stato notificato un avviso di irrogazione sanzioni di 149 migliaia di euro, per omesso versamento delle ritenute non operate di cui all'avviso di accertamento di cui sopra. Avverso tale avviso l'A.S. Roma ha presentato ricorso, in data 31 gennaio 2012.

- Periodo d'imposta 2006: è stato notificato un avviso di contestazione per sanzioni, pari a 56 migliaia di euro, per omesso versamento di ritenute non operate, a fronte del quale A.S. Roma ha presentato proprie controdeduzioni difensive alla Direzione Regionale del Lazio – Ufficio Grandi Contribuenti, in data 9 settembre 2011 ed è attualmente in attesa del relativo esito, che verrà valutato al fine di procedere con un eventuale ricorso.

A eccezione di quanto sopra esposto, A.S. Roma non ha ricevuto ulteriori rilievi da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

d) Contenzioso di lavoro

Si segnala che A.S. Roma è parte di alcuni contenziosi aventi ad oggetto l'accertamento di differenze retributive, promossi nei confronti della Società. I fondi rischi stanziati a tal fine sono sufficienti a garantire la copertura delle richieste complessive eventualmente vantate da detti soggetti a titolo di differenze retributive, pur ritenendo la Società di aver agito nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti in materia, come peraltro risultante dalle sentenze di primo e secondo grado relative ad alcuni di tali contenziosi.

VIII. PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI IL GRUPPO A.S. ROMA È ESPOSTO

Ad integrazione ed ulteriore precisazione delle informazioni contenute nella presente Relazione, si riporta nel seguito una sintetica descrizione dei principali rischi ed incertezze a cui A.S. Roma è esposta.

a) Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

Nel Semestre i principali mercati finanziari si sono caratterizzati da una forte volatilità, negativamente condizionati dalla crisi che ha colpito le principali economie, con gravi



ripercussioni sull'interno andamento a livello mondiale, e i principali paesi dell'Area Euro, tra cui le note vicende che stanno interessando il nostro mercato domestico.

La Situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo A.S. Roma nel corso del Semestre è stata influenzata da tale crisi, in specie nelle attività di merchandising; ove tale situazione di debolezza dei mercati finanziari e di incertezza delle economie, dovesse prolungarsi, le strategie e le attività operative potrebbero essere negativamente influenzate, con particolare riferimento al mercato dei diritti audiovisivi e delle sponsorizzazioni sportive, e rallentare le possibili azioni di sviluppo e di diversificazione delle attività aziendali..

b) Rischi connessi al settore di attività

A.S. Roma utilizza quale fattore produttivo principale per la propria attività caratteristica i diritti alle prestazioni sportive dei calciatori; l'attività sportiva è soggetta a rischi connessi allo stato fisico dei calciatori ed agli infortuni che possono gravare sugli stessi nel corso dell'attività agonistica; pertanto, in ogni momento tale rischio può impattare, anche in modo significativo, sulla Situazione economica e patrimoniale del gruppo A.S. Roma.

c) Rischi connessi da partecipazione a competizione sportiva

I risultati economici del Gruppo sono influenzati dalla partecipazione della Prima Squadra alle diverse competizioni e, in particolare, all'UEFA Champions League, nonché alle performance che la stessa ottiene in tali competizioni; pertanto, la mancata qualificazione alle competizioni europee nella stagione sportiva 2011-2012 comporta effetti negativi significativi sulla Situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo A.S. Roma.

d) Rischi connessi alla dipendenza dal mercato dei diritti televisivi

I Ricavi del Gruppo A.S. Roma dipendono, in misura rilevante, dai proventi da licenza dei diritti audiovisivi e dai termini e modalità di vendita degli stessi. Le nuove regole che disciplinano la titolarità dei diritti di trasmissione degli eventi sportivi del Campionato e la ripartizione delle risorse, decorsi dalla stagione sportiva 2010/2011, hanno condotto ad una lieve riduzione dei ricavi e, in virtù degli elementi variabili su cui si basa la ripartizione delle risorse tra i vari Club, ad una diversa tempistica di incasso dei relativi flussi finanziari, oltre che alla impossibilità della Società di valorizzare i propri diritti internazionali.

e) Rischi connessi al mercato delle sponsorizzazioni

I ricavi del Gruppo A.S. Roma sono influenzati dagli investimenti delle imprese nelle sponsorizzazioni sportive che risultano strettamente correlate alla negativa congiuntura economica che interessa i principali mercati, determinando tassi di crescita inferiori alle previsioni, con conseguenti possibili impatti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si rimanda alla parte iniziale di questa relazione dove è stato ampiamente trattato l'argomento riguardante la situazione in essere per i contratti di sponsorizzazione (Main e Tecnico).

f) Rischi legati all'esito di controversie in corso

Il Gruppo A.S. Roma, con l'assistenza dei propri legali, gestisce e monitora costantemente le controversie in corso e procede, qualora necessario, sulla base del prevedibile esito delle stesse, ad effettuare stanziamenti ad appositi fondi rischi; non si



possono escludere futuri effetti negativi sulla Situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società dalle controversie attualmente in corso.

g) Rischi finanziari

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

IX. FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI NEL SEMESTRE

A. Gestione Area tecnico-sportiva

1. Operazioni di trasferimento perfezionate nella sessione estiva della campagna trasferimenti 2011/2012

Nell'ambito della sessione estiva della campagna trasferimenti della stagione sportiva 2011/2012, sono state effettuate le operazioni aventi ad oggetto i diritti alle prestazioni sportive dei seguenti calciatori:

- **ALEXANDER MARANGON DONIEBER:** in data 14 luglio 2011, è stato sottoscritto l'accordo per la risoluzione consensuale anticipata del contratto per le prestazioni sportive in essere con il calciatore, la cui naturale scadenza era prevista al 30 giugno 2012.

Al calciatore è stato riconosciuto un incentivo all'esodo di 1,5 milioni di euro, al netto delle imposte, al fine di favorire la risoluzione contrattuale. Da tale operazione ne sono derivati minori costi e fabbisogni finanziari per l'esercizio 2011/2012, per 1,66 milioni di euro.

- **JOHN ARNE RIISE:** in data 11 luglio 2011, è stato sottoscritto con il **FULHAM FOOTBALL CLUB** il contratto per la cessione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, con effetti a decorrere da tale data, a fronte del riconoscimento di un corrispettivo di 2,625 milioni di euro.

Tale corrispettivo sarà incassato in due rate di pari ammontare, di cui la prima al momento di avvenuto rilascio del Certificato di transfer internazionale in favore del Fulham FC, e la seconda al 1° agosto 2012.

E' previsto il riconoscimento in favore di Base Soccer Ltd di un corrispettivo di 0,13 milioni di euro, per l'attività di intermediazione svolta nell'operazione di cessione, da pagarsi in due rate di pari ammontare, alle medesime scadenze previste per l'incasso del corrispettivo.

Da tale operazione ne sono derivati per l'esercizio 2011/2012 minori costi del personale, per 2,68 milioni di euro, oneri di intermediazione, per 0,13 milioni di euro, minori ammortamenti, per 1,2 milioni di euro, e plusvalenze da realizzo, per 1,4 milioni di euro, con effetti economici positivi complessivamente pari a 5,15 milioni di euro.

- **STEFANO GUBERTI:** in data 18 luglio 2011, è stato sottoscritto il contratto con il **TORINO FC**, per la cessione, a titolo temporaneo ed oneroso, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, con accordo di partecipazione, con effetti a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013.



Per la cessione temporanea dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, è previsto il riconoscimento in favore di A.S. Roma di un corrispettivo di 0,1 milioni di euro, oltre IVA, da incassarsi in due annualità, per il tramite della LNP.

In caso di esercizio del diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, è previsto il riconoscimento da parte del Torino FC, in favore di A.S. Roma, di un corrispettivo di 2,4 milioni di euro, oltre IVA, da incassarsi in tre annualità di pari ammontare, per il tramite della LNP; per contro, a fronte dell'acquisito diritto di partecipazione ai diritti alle prestazioni sportive del calciatore, è previsto il riconoscimento da parte A.S. Roma in favore del Torino FC, di un corrispettivo di 1,2 milioni di euro, da pagarsi in tre annualità di pari ammontare, per il tramite della LNP.

Da tale operazione ne sono derivati per l'esercizio 2011/2012 minori costi del personale, per 0,8 milioni di euro, e proventi da cessioni temporanee, per 0,1 milioni di euro, con effetti economici e finanziari positivi pari a complessivi 0,9 milioni di euro.

Con il calciatore è stato raggiunto un accordo per il prolungamento e l'integrazione del contratto economico per le prestazioni sportive, la cui naturale scadenza era stabilita al 30 giugno 2013, che prevede il riconoscimento di un emolumento lordo di 1,128 milioni di euro, per le stagioni sportive 2012/2013 e 2013/2014, oltre a premi individuali al raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi.

- **JOSÈ ANGEL VALDÈS DIAZ:** in data 15 luglio 2011, è stato sottoscritto il contratto con il **REAL SPORTING DE GIJON S.A.D.**, per l'acquisizione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore.

Per l'acquisizione di tali diritti è previsto il riconoscimento in favore del **REAL SPORTING** di un corrispettivo: (i) fisso, pari a 4,5 milioni di euro, da pagarsi quanto a 2 milioni di euro, entro le 24 ore successive alla sottoscrizione del contratto di acquisizione, e quanto a 2,5 milioni di euro, al 15 luglio 2012; (ii) variabile, pari a 0,5 milioni di euro, al raggiungimento da parte del calciatore della 5^a presenza in gare ufficiali di Campionato, da pagarsi entro i successivi 30 giorni dal verificarsi dell'evento. A garanzia dell'adempimento relativo al pagamento della parte del corrispettivo fisso in scadenza al 15 luglio 2012, è stata rilasciata apposita Lettera di patronage da parte di Unicredit SpA.

E' altresì stabilito che, in caso di successiva cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore ad altro club, al **REAL SPORTING** sarà riconosciuto un corrispettivo pari al 10% della differenza tra il prezzo di cessione e 5 milioni di euro.

Con il calciatore è stato raggiunto un accordo di durata quinquennale, con effetti a decorrere dalla data di sottoscrizione e scadenza al 30 giugno 2016, che prevede il riconoscimento di un emolumento fisso, pari a 1,25 milioni di euro lordi, per ciascuna stagione sportiva di durata del contratto di prestazione sportiva; è altresì previsto che tale emolumento possa essere incrementato in ciascuna stagione sportiva, sulla base del seguente meccanismo:

- a) qualora nel corso della stagione sportiva 2011/2012, il calciatore disputi almeno 25 partite da 45 minuti l'una, in gare ufficiali, la retribuzione fissa prevista per la stagione sportiva 2012/2013, si intenderà incrementata di un importo di 0,175 milioni di euro;
- b) qualora nel corso della stagione sportiva 2012/2013, il calciatore disputi almeno 28 partite da 45 minuti l'una, in gare ufficiali, la retribuzione fissa prevista per la stagione sportiva 2013/2014, si intenderà incrementata di un importo di 0,175 milioni di euro, tenuto conto anche di quanto previsto alla precedente lettera a);



- c) qualora nel corso della stagione sportiva 2013/2014, il calciatore disputi almeno 30 partite da 45 minuti l'una, in gare ufficiali, la retribuzione fissa prevista per la stagione sportiva 2014/2015, si intenderà incrementata di un importo di 0,175 milioni di euro, tenuto conto anche di quanto previsto alle precedenti lettere a) e b);
- d) qualora nel corso della stagione sportiva 2014/2015, il calciatore disputi almeno 30 partite da 45 minuti l'una, in gare ufficiali, la retribuzione fissa prevista per la stagione sportiva 2015/2016, si intenderà incrementata di un importo di 0,175 milioni di euro, tenuto conto anche di quanto previsto alle precedenti lettere a), b) e c).

E' previsto in favore dell'agente *Rodriguez Alvarez Angel* il riconoscimento di un corrispettivo di 0,3 milioni di euro, per l'attività di intermediazione svolta in via esclusiva in favore di A.S. Roma nell'operazione di acquisizione, da pagarsi in 4 rate di pari ammontare, scadenti rispettivamente al 30 settembre 2011, 2012, 2013 e 2014.

- **GABRIEL IVAN HEINZE:** in data 22 luglio 2011, è stato sottoscritto con il calciatore il contratto economico per le prestazioni sportive, con effetti a decorrere da tale data e scadenza al 30 giugno 2012.

L'accordo prevede il riconoscimento in favore del calciatore di un emolumento fisso, pari a 1,2 milioni di euro lordi, oltre a premi individuali in caso di raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi.

E' previsto che qualora il calciatore disputi nel corso della stagione sportiva 2011/2012 almeno 25 partite in gare ufficiali, il contratto di prestazioni sportiva si rinnovi automaticamente per la successiva stagione sportiva, alle medesime condizioni economiche, fatta eccezione per tale clausola.

E' previsto il riconoscimento in favore della *Braxton Tax and Law SL* di un corrispettivo di 0,75 milioni di euro, per l'attività di consulenza svolta in via esclusiva in favore di A.S. Roma nella definizione del contratto economico, da pagarsi entro 30 giorni dalla data di perfezionamento dello stesso.

- **BOJAN KRKIC PEREZ:** in data 23 luglio 2011, è stato sottoscritto con il **BARCELONA FC** il contratto per l'acquisizione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, a fronte di un corrispettivo di 12 milioni di euro, da pagarsi il 1° luglio 2013.

Nell'ambito degli accordi raggiunti è prevista la concessione in esclusiva in favore del **FC BARCELONA** di un diritto di opzione per il riacquisto dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, da esercitarsi al termine della stagione sportiva 2011/2012 o 2012/2013, con effetti a decorrere dalla stagione sportiva successiva, a fronte del riconoscimento in favore di **A.S. ROMA** di un corrispettivo rispettivamente pari a 17 ed a 13 milioni di euro, da pagarsi in due rate di pari ammontare, al 31 gennaio e al 31 maggio 2014, previa compensazione del relativo credito. Tale opzione di riacquisto assume carattere obbligatorio per il **BARCELONA FC** per la seconda stagione sportiva.

Atteso tale carattere obbligatorio, è prevista la concessione da parte del **BARCELONA FC** in favore di **A.S. ROMA** di un diritto di contro opzione per mantenere la titolarità dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, da esercitarsi entro il 20 giugno 2013, a fronte del riconoscimento di un ulteriore corrispettivo di 28 milioni di euro, da pagarsi in tre rate di pari ammontare, al 1° luglio 2013, al 31 gennaio 2014 e al 31 luglio 2014.

Con il calciatore è stato sottoscritto un contratto economico per le prestazioni sportive di durata quadriennale, con effetti a decorrere dalla data di sottoscrizione e scadenza al 30 giugno 2015, che prevede il riconoscimento di un emolumento fisso, pari a 3,2 milioni di euro lordi, per le stagioni sportive 2011/2012 e 2012/2013, ed a 6,3 milioni di



euro lordi, per le stagioni sportive 2013/2014 e 2014/2015, oltre a premi individuali al raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi.

E' previsto in favore dell'avv.to *Ramon Sostres* il riconoscimento di un corrispettivo di 0,5 milioni di euro, per l'attività di intermediazione svolta in via esclusiva in favore di A.S. Roma nell'operazione di acquisizione, da pagarsi in 4 rate di pari ammontare, scadenti rispettivamente al 30 settembre 2011, al 31 dicembre 2011, al 31 marzo 2012, e al 31 luglio 2012.

- **JÉRÉMY MENEZ:** in data 26 luglio 2011, è stato sottoscritto con il **PARIS SAINT GERMAIN FOOTBALL** il contratto per la cessione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, a fronte del riconoscimento di un corrispettivo di 8 milioni di euro.

Tale corrispettivo sarà incassato in due rate di pari ammontare, di cui la prima al momento di avvenuto rilascio del Certificato di transfer internazionale in favore della federazione francese, e la seconda al 1° luglio 2012.

E' altresì previsto il riconoscimento in favore di **A.S. ROMA** di un bonus di 1 milione di euro, in caso di qualificazione, diretta o tramite preliminare, del **PARIS SAINT GERMAIN** alla UEFA Champions League in una delle stagioni sportive tra la 2012/2013, la 2013/2014 e la 2014/2015.

Da tale operazione deriva per l'esercizio 2011/2012 una plusvalenza da realizzo, pari a 4,5 milioni di euro.

- **MAARTEN STEKELENBURG:** in data 01 agosto 2011, è stato sottoscritto il contratto con l'**ACF AJAX NV**, per l'acquisizione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore.

Per l'acquisizione di tali diritti è previsto il riconoscimento in favore dell'**ACF AJAX NV** di un corrispettivo: (i) fisso, pari a 6,325 milioni di euro, da pagarsi al momento del rilascio del certificato di transfer internazionale; (ii) variabile, pari a 1 milione di euro, in caso di successiva cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore ad altro club, ovvero in caso di prolungamento del contratto di prestazioni sportiva tra l'A.S. Roma ed il Calciatore, e pari a 0,5 milioni di euro, in caso di qualificazione all'UEFA Champions League in una delle stagioni sportive dalla 2012/2013 alla 2015/2016, da pagarsi in entrambi i casi entro i successivi 30 giorni dal verificarsi dell'evento.

Con il calciatore è stato raggiunto un accordo di durata quadriennale, con effetti a decorrere dalla data di sottoscrizione e scadenza al 30 giugno 2015, che prevede il riconoscimento di un emolumento fisso, pari a 2,7 milioni di euro lordi, per ciascuna stagione sportiva di durata del contratto di prestazione sportiva, oltre a premi individuali al raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi.

E' previsto in favore della *Sport Promotion Consultancy BV* il riconoscimento di un corrispettivo, pari a 1,5 milioni di euro, per l'attività di intermediazione svolta in via esclusiva in favore di A.S. Roma nell'operazione di acquisizione, da pagarsi in 3 rate di pari ammontare, scadenti rispettivamente al 30 settembre 2011, al 31 marzo 2012, e al 30 settembre 2012.

- **MIRKO VUCINIC:** in data 01 agosto 2011, è stato sottoscritto con la **JUVENTUS FOOTBALL CLUB S.P.A.** il contratto per la cessione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, a fronte del riconoscimento di un corrispettivo di 15 milioni di euro, oltre IVA, da incassarsi in tre annualità di pari ammontare, tramite la Lega Nazionale Professionisti; da tale operazione ne è derivata una plusvalenza da realizzo per l'esercizio 2011/2012, pari a 9,8 milioni di euro.



- **JULIO SERGIO BERTAGNOLI:** in data 4 agosto 2011, è stato sottoscritto con la **U.S. LECCE S.P.A.** il contratto per la cessione, a titolo temporaneo e oneroso (0,075 milioni di euro), dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, fino al termine della stagione sportiva in corso. Al fine di favorire il suddetto trasferimento, è stato riconosciuto al calciatore un incentivo all'esodo, pari a 0,7 milioni di euro, al lordo delle imposte, da pagarsi in 11 rate mensili posticipate.
- **ERIK MANUEL LAMELA:** in data 6 agosto 2011, è stato sottoscritto il contratto con il **CLUB ATLETICO RIVER PLATE**, per l'acquisizione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore.

Per l'acquisizione di tali diritti è previsto il riconoscimento in favore del **RIVER PLATE** di un corrispettivo:

- (i) fisso, pari a 12 milioni di euro, da pagarsi quanto a 3 milioni di euro, al momento della sottoscrizione del contratto di acquisizione, quanto a 3 milioni di euro, al 15 ottobre 2011, e quanto a 6 milioni di euro, al 15 luglio 2012; a garanzia dell'adempimento relativo al pagamento della parte del corrispettivo fisso in scadenza al 15 ottobre 2011, ed al 15 luglio 2012, è stata rilasciata apposita Lettera di patronage da parte di Unicredit SpA;
- (ii) imposte dovute sulla base dei regolamenti vigenti in Argentina, pari a 3,06 milioni di euro, da pagarsi al momento della sottoscrizione del contratto di acquisizione;
- (iii) variabile, pari a 1 milione di euro, al raggiungimento da parte del calciatore della 10^a presenza in gare ufficiali, e pari a ulteriori 1 milione di euro, al raggiungimento da parte del calciatore della 20^a presenza in gare ufficiali, entrambi da pagarsi entro i 30 giorni successivi, al verificarsi dell'evento.

Con il calciatore è stato raggiunto un accordo di durata quinquennale, con effetti a decorrere dalla data di sottoscrizione e scadenza al 30 giugno 2016, che prevede il riconoscimento di un emolumento: (i) fisso, pari a 1,79 milioni di euro lordi, per la stagione sportiva 2011/2012, a 2,148 milioni di euro lordi, per le stagioni sportive 2012/2013, e 2013/2014, a 2,5 milioni di euro lordi, per la stagione sportiva 2014/2015, e a 2,86 milioni di euro lordi, per la stagione sportiva 2015/2016; (ii) variabile, pari a 0,2 milioni di euro, in caso di vittoria del Campionato di Serie A, subordinatamente alla disputa da parte del calciatore di almeno 15 partite di Campionato da 45 minuti l'una.

E' previsto altresì il riconoscimento in favore dell'agente FIFA *Martijn Odems* di un corrispettivo di 3,2 milioni di euro, per l'attività di intermediazione svolta in via esclusiva in favore di A.S. Roma nell'operazione di acquisizione, da pagarsi in 2 rate di pari ammontare, di cui la prima al momento della sottoscrizione del contratto di trasferimento e la seconda il 1° luglio 2012. Inoltre, in caso di successiva cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore ad altro club, all'agente sarà riconosciuto un corrispettivo pari al 10% della differenza tra il prezzo di cessione e 12 milioni di euro.

- **ALESSANDRO CRESCENZI:** 08 agosto 2011, è stato sottoscritto il contratto con la AS Bari SpA per la cessione, a titolo temporaneo e gratuito, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, a decorrere dalla stagione sportiva 2011/2012 (1 milione di euro), con accordo di partecipazione (0,5 milioni di euro), e diritto di controopzione in favore di A.S. Roma (0,25 milioni di euro), con effetti a decorrere da tale data; in caso di esercizio del diritto di opzione, ovvero di controopzione, i corrispettivi saranno regolati per il tramite della LNP, in una annualità, a decorrere dalla stagione sportiva 2011/2012.



Con il calciatore è stato raggiunto un accordo per il prolungamento del contratto economico per le prestazioni sportive fino al 30 giugno 2014, che prevede il riconoscimento di un emolumento lordo, pari a 0,177 milioni di euro, per la stagione sportiva 2013/2014.

- **SIMONE SINI:** in data 08 agosto 2011, è stato sottoscritto il contratto con la AS Bari SpA per la cessione, a titolo temporaneo e gratuito, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, a decorrere dalla stagione sportiva 2011/2012 (0,6 milioni di euro), con accordo di partecipazione (0,3 milioni di euro), con effetti a decorrere da tale data; in caso di esercizio del diritto di opzione, i corrispettivi saranno regolati per il tramite della LNP, in un'annualità, a decorrere dalla stagione sportiva 2011/2012.

Con il calciatore è stato raggiunto un accordo per il prolungamento del contratto economico per le prestazioni sportive fino al 30 giugno 2014, che prevede il riconoscimento di un emolumento lordo, pari a 0,141 milioni di euro, per la stagione sportiva 2013/2014.

- **ADRIAN STOIAN:** in data 08 agosto 2011, è stato sottoscritto il contratto con la AS Bari SpA per la cessione, a titolo temporaneo e gratuito, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, a decorrere dalla stagione sportiva 2011/2012 (0,6 milioni di euro), con accordo di partecipazione (0,3 milioni di euro), con effetti a decorrere da tale data; in caso di esercizio del diritto di opzione, i corrispettivi saranno regolati per il tramite della LNP, in un'annualità, a decorrere dalla stagione sportiva 2011/2012.

Con il calciatore è stato raggiunto un accordo per il prolungamento del contratto economico per le prestazioni sportive fino al 30 giugno 2014, che prevede il riconoscimento di un emolumento lordo, pari a 0,0867 milioni di euro, per la stagione sportiva 2012/2013 e 2013/2014.

- **PABLO DANIEL OSVALDO:** in data 25 agosto 2011, è stato sottoscritto il contratto con il **RCD ESPANYOL SAD**, per l'acquisizione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore.

Per l'acquisizione di tali diritti è previsto il riconoscimento in favore del **RCD ESPANYOL SAD** di un corrispettivo: (i) fisso, pari a 15 milioni di euro, da pagarsi in tre rate di pari ammontare, di cui la prima, al momento del rilascio del certificato di transfer internazionale, la seconda, al 15 luglio 2012, e la terza, al 15 gennaio 2013; l'ammontare da pagare per tali due rate è garantito da apposita fideiussione bancaria a prima richiesta consegnata entro il 30 novembre 2011; (ii) variabile, pari a 1 milione di euro, in caso di qualificazione all'UEFA Champions League in una delle stagioni sportive dalla 2011/2012 alla 2015/2016, a 0,25 milioni di euro, ogni 25 presenze del calciatore in gare ufficiali, per massimi 1 milione di euro, e 0,25 milioni di euro, ogni 10 goal realizzati dal calciatore in gare ufficiali, per massimi 0,5 milioni di euro.

Con il calciatore è stato raggiunto un accordo di durata quinquennale, con effetti a decorrere dalla data di sottoscrizione e scadenza al 30 giugno 2016, che prevede il riconoscimento di un emolumento fisso, pari a 3,6 milioni di euro lordi, per la stagione sportiva 2011/2012, a 3,76 milioni di euro lordi, per la stagione sportiva 2012/2013, a 3,97 milioni di euro lordi, per le stagioni sportive 2013/2014 e 2014/2015, e a 4,47 milioni di euro lordi, per la stagione sportiva 2015/2016, oltre a premi individuali al raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi.

In tale ambito, è stato altresì definito un accordo con la società **PUB SOCCER C.V.** per la licenza esclusiva in favore di A.S. Roma, per l'uso e lo sfruttamento dei diritti di



immagine del calciatore, per determinate categorie merceologiche e territori, nonché per specifici prodotti ufficiali a marchio A.S. Roma, per tutta la durata del contratto di prestazione sportiva con il calciatore, a fronte del riconoscimento di un corrispettivo di 0,2 milioni di euro, per ciascuna stagione sportiva.

Inoltre, a tale società è stato riconosciuto un compenso per l'attività di intermediazione svolta in via esclusiva in favore di A.S. Roma, nell'ambito delle negoziazioni per l'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive, pari a 0,85 milioni di euro, da pagarsi in due rate di pari ammontare, la prima al 30 novembre 2011 e la seconda al 15 luglio 2012.

- **SIMON KJAER:** in data 31 agosto 2011, è stato sottoscritto con il **VFL WOLFSBURG-FUßBALL GMBH** il contratto per l'acquisizione, a titolo temporaneo ed oneroso, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, a far data dalla stagione sportiva 2012/2013, nei seguenti termini e condizioni.

Per l'acquisizione a titolo temporaneo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, A.S. Roma riconoscerà al Wolfsburg un corrispettivo pari a 3 milioni di euro, da pagarsi alla sottoscrizione del contratto di trasferimento. Inoltre, qualora A.S. Roma non eserciti il diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, sarà riconosciuto un corrispettivo variabile per l'acquisizione a titolo temporaneo pari a:

- i) 0,75 milioni di euro, in caso di qualificazione dell'A.S. Roma alla fase a gironi della Uefa Champions League nella stagione sportiva 2012/2013;
- ii) 0,5 milioni di euro, in caso di qualificazione dell'A.S. Roma alla fase a gironi della Uefa Europa League nella stagione sportiva 2012/2013.

In caso di esercizio del diritto di opzione (da effettuarsi entro il 31 maggio 2012) per l'acquisizione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del Calciatore, al Wolfsburg sarà riconosciuto un corrispettivo pari a 7 milioni di euro, da pagarsi in due rate di pari ammontare, di cui la prima al 20 luglio 2012 e la seconda al 20 dicembre 2012. Inoltre, sarà riconosciuto un corrispettivo variabile pari a:

- i) 0,75 milioni di euro, in caso di qualificazione dell'A.S. Roma alla fase a gironi della UEFA Champions League, nelle stagioni sportive 2013/2014, 2014/2015 e 2015/2016, da riconoscersi solo qualora il Calciatore sia ancora tesserato per A.S. Roma;
- ii) 0,5 milioni di euro, in caso di qualificazione dell'A.S. Roma alla fase a gironi della UEFA Europa League, nelle stagioni sportive 2013/2014, 2014/2015 e 2015/2016, da riconoscersi solo qualora il Calciatore sia ancora tesserato per A.S. Roma.

Con il calciatore è stato sottoscritto un accordo per il contratto economico per le prestazioni sportive di durata quadriennale, che prevede il riconoscimento di un emolumento netto di 1,8 milioni di euro, nella stagione sportiva 2011/2012, di 2 milioni di euro, nella stagione sportiva 2012/2013, di 2,2 milioni di euro, nella stagione sportiva 2013/2014 e di 2,4 milioni di euro, nella stagione sportiva 2014/2015, oltre a premi individuali, al raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi.

- **MIRALEM PJANIC:** in data 31 agosto 2011, è stato sottoscritto il contratto con l'**OLYMPIQUE LYONNAIS SAPS**, per l'acquisizione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore.

Per l'acquisizione di tali diritti è previsto il riconoscimento in favore dell'**OLYMPIQUE LYONNAIS SAPS** di un corrispettivo pari a 11 milioni di euro, da pagarsi in tre rate, di cui la prima, di 4,5 milioni di euro, al momento del rilascio del certificato di transfer



internazionale, la seconda, di 3,5 milioni di euro, al 30 giugno 2012, e la terza, di 3 milioni di euro, al 30 giugno 2013; il pagamento della seconda e terza rata del corrispettivo è garantito da apposita fideiussione bancaria a prima richiesta in favore dell'**OLYMPIQUE LYONNAIS SAPS**, rilasciata entro il 30 novembre 2011.

Con il calciatore è stato sottoscritto un contratto economico per le prestazioni sportive di durata quadriennale, con effetti a decorrere dalla data di sottoscrizione e scadenza al 30 giugno 2015, che prevede il riconoscimento di un emolumento fisso, pari a 3,6 milioni di euro lordi, per le stagioni sportive 2011/2012 e 2012/2013, a 4,3 milioni di euro lordi, per la stagione sportiva 2013/2014, e a 4,5 milioni di euro lordi, per la stagione sportiva 2014/2015, oltre a premi individuali al raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi.

E' previsto, altresì, il riconoscimento in favore della società International Soccer Consulting SA, di un corrispettivo di 1 milione di euro, per l'attività di intermediazione svolta in esclusiva a favore di A.S. Roma, nell'operazione di acquisizione, da pagarsi in 3 rate, di cui la prima, di 0,4 milioni di euro, al 15 settembre 2011, la seconda, di 0,4 milioni di euro, al 15 settembre 2012, e la terza, di 0,2 milioni di euro, al 15 settembre 2013.

- **FERNANDO RUBEN GAGO:** in data 31 agosto 2011, è stato sottoscritto il contratto con il **REAL MADRID CLUB DE FUTBOL**, per l'acquisizione a titolo temporaneo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore.

Per tale acquisizione è previsto il riconoscimento in favore del **REAL MADRID CLUB DE FUTBOL** di un corrispettivo pari a 0,5 milioni di euro, da pagarsi in due rate di pari ammontare, di cui la prima entro 3 giorni dal rilascio del certificato di transfer internazionale, e la seconda entro il 10 gennaio 2012.

Con il calciatore è stato sottoscritto un contratto economico per le prestazioni sportive che prevede il riconoscimento di un emolumento fisso, pari a 1,1 milioni di euro lordi, per la restante parte della stagione sportiva 2011/2012, oltre a premi individuali al raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi.

- **FABIO BORINI:** in data 31 agosto 2011, è stato sottoscritto il contratto con il **FC PARMA S.P.A.**, per l'acquisizione, a titolo temporaneo ed oneroso, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, con effetti a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013.

Per l'acquisizione a titolo temporaneo di tali diritti è previsto il riconoscimento in favore del **FC PARMA S.P.A.** di un corrispettivo pari a 1,25 milioni di euro, oltre IVA, da pagarsi in tre annualità, tramite la LNP, di cui 0,35 milioni di euro, nella stagione sportiva 2011/2012, 0,55 milioni di euro, nella stagione sportiva 2012/2013, e 0,35 milioni di euro, nella stagione sportiva 2013/2014.

In caso di esercizio del diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo è previsto il riconoscimento in favore del **FC PARMA S.P.A.** di un corrispettivo pari a 7 milioni di euro, oltre IVA, da pagarsi in tre annualità di pari ammontare, tramite la LNP, a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013.

Con il calciatore è stato sottoscritto un contratto economico per le prestazioni sportive che prevede il riconoscimento di un emolumento fisso, pari a 1 milione di euro lordo, per la restante parte della stagione sportiva 2011/2012, oltre a premi individuali al raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi.

In caso di esercizio del diritto di opzione, al calciatore sarà riconosciuto un emolumento fisso, pari a 2,3 milioni di euro lordi, per la stagione sportiva 2012/2013, a



2,7 milioni di euro lordi, per la stagione sportiva 2013/2014, a 3,1 milioni di euro lordi, per la stagione sportiva 2014/2015, e a 3,4 milioni di euro lordi, per la stagione sportiva 2015/2016, oltre a premi individuali al raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi.

2. Contratti economici Area Tecnica

- In data 28 settembre 2011, è stato sottoscritto il contratto economico con il Sig. Walter Sabatini, in qualità di Direttore Sportivo dell'A.S. Roma; tale contratto, la cui scadenza è stabilita al 30 giugno 2012, prevede il riconoscimento di un emolumento lordo di 1,07 milioni di euro, a remunerazione anche dell'attività svolta nei precedenti mesi in qualità di consulente della Società.
- In data 1° dicembre 2011, è stato sottoscritto il contratto economico con il Dott. Franco Baldini, in qualità di Direttore Generale dell'A.S. Roma; tale contratto, la cui scadenza è stabilita al 30 giugno 2015, prevede il riconoscimento di un emolumento lordo di 1,07 milioni di euro, oltre a premi individuali al raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi della prima squadra.

B. Iscrizione al Campionato 2011/2012

A seguito del deposito presso la LNP, in data 30 giugno 2011, della domanda per l'iscrizione al Campionato di Serie A della stagione sportiva 2011/2012, corredata dalla documentazione richiesta, di cui al Comunicato Ufficiale FIGC n°158/A, del 29 aprile 2011, nonché della ulteriore documentazione depositata presso la Covisoc e l'Ufficio Licenze Nazionali, per il soddisfacimento dei requisiti infrastrutturali ed organizzativi, in data 7 luglio 2011 è pervenuta la comunicazione ufficiale da parte della suddetta Commissione in merito al possesso dei requisiti previsti per l'ammissione al Campionato di Serie A della stagione sportiva 2011/2012.

C. Campagna abbonamenti

La campagna abbonamenti della stagione sportiva 2011/2012, registra la sottoscrizione di n. 17.656 abbonamenti (n.19.052 abbonamenti, per la stagione sportiva 2010/2011), che hanno generato incassi per 7,1 milioni di euro (7,4 milioni di euro, per la stagione sportiva 2010/2011), e ricavi per 6,1 milioni di euro (6,4 milioni di euro, per la stagione sportiva 2010/2011), che, come per la stagione sportiva precedente, risultano negativamente influenzati dall'impatto prodotto sulla tifoseria dall'introduzione della "tessera del tifoso".

D. Corporate Governance

A seguito delle dimissioni presentate in data 28 giugno 2011, con effetti dal 1° luglio 2011, dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Rosella Sensi e dai Consiglieri Silvia Sensi, Maria Nanni Sensi e Angela Nanni Fioravanti, il Consiglio di Amministrazione della Società, nella seduta del 28 giugno 2011, ha cooptato, quali nuovi amministratori i Signori Paolo Fiorentino, Claudio Fenucci, Mauro Baldissoni e Bernardo Mingrone, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2386, I comma del codice civile e dell'art. 15 dello Statuto Sociale. Nella successiva seduta del 4 luglio 2011, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il Sig. Roberto Cappelli, Presidente del Consiglio di Amministrazione e membro del Comitato Esecutivo, il Sig. Claudio Fenucci, Amministratore Delegato e membro del Comitato Esecutivo, i Sig.ri Paolo Fiorentino e Mauro Baldissoni, membri del Comitato Esecutivo. Sono, pertanto, cessate le preesistenti deleghe, conferite ai precedenti membri del Comitato Esecutivo.



In data 1° agosto 2011, l'Assemblea degli Azionisti dell'A.S. Roma, riunitasi in sede ordinaria in seconda convocazione, ha deliberato di nominare Consiglieri di Amministrazione della Società i Sig.ri Paolo Fiorentino, Mauro Baldissoni, Claudio Fenucci, Bernardo Mingrone e Roberto Venturini. Tali Consiglieri sono rimasti in carica fino alla naturale scadenza del Consiglio di Amministrazione stesso, prevista con l'Assemblea chiamata ad approvare il Bilancio d'esercizio al 30 giugno 2011.

E. Assetti Proprietari

In data 18 agosto 2011, A.S. Roma ha reso noto dell'avvenuto perfezionamento dell'operazione di acquisizione da parte di NEEP Roma Holding S.p.A. della partecipazione di maggioranza (corrispondente al 67,097% del capitale sociale) nel proprio capitale, ceduta da Roma 2000 Srl, ai sensi del contratto di compravendita di azioni stipulato il 15 aprile 2011.

A decorrere da tale data, Neep Roma Holding SpA, società per azioni di diritto italiano di nuova costituzione, partecipata per il 60% dalla DiBenedetto AS Roma LLC e per il 40% da UniCredit SpA, rappresenta dunque la nuova proprietà dell'A.S. Roma.

A seguito delle intese raggiunte in tale data sono stati definiti nuovi accordi per l'erogazione di finanziamenti in favore di A.S. Roma, come ampiamente illustrato al paragrafo V., punto 2, lettera e), della presente Relazione, nonché definiti i patti parasociali, in funzione dei quali è stabilito che A.S. Roma deliberi un aumento di capitale scindibile, suddiviso in tre tranches, fino ad un massimo di 80 milioni di euro, per la cui prima tranche, fino ad un massimo di 50 milioni di euro, era inizialmente prevista la sottoscrizione entro il 31 dicembre 2011.

F. Assegnazione Diritti Audiovisivi Serie A stagioni 2012/2015

In data 22 settembre 2011, la Lega Nazionale Professionisti Serie A ha comunicato, in esito alle offerte ricevute, ai sensi di quanto previsto dall'invito a presentare offerte pubblicato in data 6 settembre 2011, di aver assegnato a:

- SKY Italia per le stagioni sportive 2012/2013, 2013/2014 e 2014/2015, il Pacchetto 1, avente ad oggetto i diritti audiovisivi da esercitarsi in forma esclusiva sulla piattaforma televisiva satellite a pagamento in ambito nazionale;
- RTI Reti Televisive Italiane per le stagioni sportive 2012/2013, 2013/2014 e 2014/2015, il Pacchetto 3, avente ad oggetto i diritti audiovisivi da esercitarsi in forma esclusiva sulla piattaforma televisiva digitale terrestre a pagamento in ambito nazionale.

G. Operazioni di finanziamento e garanzie

Le operazioni di finanziamento perfezionate nel corso del Semestre e le garanzie rilasciate nell'interesse di A.S. Roma sono state ampiamente illustrate nel paragrafo IV., punto 2., lettera e) della presente Relazione Semestrale, al quale si fa esplicito rinvio. Con riferimento ai finanziamenti erogati si ricorda quanto segue:

Vendor Loan

In data 29 agosto 2011, è stata effettuata una prima erogazione di tale finanziamento, per l'importo di 12 milioni di euro, destinato quanto a: 4,75 milioni di euro, al pagamento della prima rata del corrispettivo dovuto all'Espanyol, per l'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Osvaldo; 4,5 milioni di euro, al pagamento della prima rata del corrispettivo dovuto all'Olimpique Lyonnais, per l'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Pjanic; 3 milioni di euro, al pagamento del corrispettivo dovuto al Wolfsburg, per l'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore



Kjaer; e 0,25 milioni di euro, al pagamento della prima rata del corrispettivo dovuto al Real Madrid, per l'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Gago.

In data 12 settembre 2011, è stata effettuata la seconda erogazione del finanziamento, per il residuo importo di 8 milioni di euro, destinati al pagamento degli emolumenti dei tesserati del mese di agosto, delle imposte maturate in agosto e delle ritenute fiscali operate in tale mese.

Term loan

In data 3 agosto 2011, è stata effettuata l'erogazione del finanziamento, per la somma complessiva di 30 milioni di euro, destinato quanto a: 9,8 milioni di euro, all'estinzione della linea di credito concessa in data 29 giugno 2011 da Unicredit, per un importo massimo di 15 milioni di euro; 6,35 milioni di euro, al pagamento del corrispettivo dovuto all'Ajax, per l'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Stekelenburg; 3,06 milioni di euro, al pagamento della prima rata del corrispettivo dovuto al River Plate, per l'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Lamela; le residue disponibilità sono state destinate al pagamento degli emolumenti dei tesserati del mese di luglio, delle imposte (IVA) maturate in luglio e delle ritenute fiscali operate in tale mese.

Linea di credito collegata al factoring

Al 31 dicembre 2011, l'indebitamento finanziario nei confronti di Unicredit Factoring, pari a milioni di euro (54,7 milioni di euro, al 30 giugno 2011), registra una flessione netta di milioni di euro, conseguente agli incassi dei sottostanti crediti ceduti, a seguito della relativa maturazione, tenuto conto dell'erogazione, di 15 milioni di euro, avvenuta in data 16 dicembre 2011; tale esposizione, interamente esigibile entro i 12 mesi, è relativa ad anticipazioni finanziarie erogate, a valere su maturandi crediti da licenza di diritti audiovisivi e della stagione sportiva in corso e della 2012/2013, da sponsorizzazione tecnica.

H. Convocazione dell'Assemblea Ordinaria e straordinaria di A.S. Roma

In data 16 settembre 2011, il Consiglio di amministrazione di A.S. Roma ha convocato l'Assemblea degli Azionisti per il giorno 27 ottobre 2011, in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 28 ottobre 2011, in sede ordinaria e straordinaria, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno: **Parte ordinaria** – 1. Approvazione del progetto di bilancio al 30 giugno 2011; delibere inerenti e conseguenti - 2. Determinazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione della Società; determinazione della durata in carica del Consiglio di Amministrazione; nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione; determinazione del compenso annuale dei componenti del Consiglio di Amministrazione; delibere inerenti e conseguenti - 3. Nomina dei componenti del Collegio Sindacale; determinazione del compenso dei membri del Collegio Sindacale; deliberazioni inerenti e conseguenti. **Parte straordinaria** – 1. Approvazione delle modifiche agli articoli 11, 13, 15, 17, 18, 26 (attuale 22), 31 (attuale 22bis) e dell'introduzione dei nuovi articoli 20, 21, 22 e 23 dello statuto sociale.

I. Approvazione del Progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2011

In data 27 settembre 2011, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Progetto di bilancio di esercizio e consolidato dell'A.S. Roma chiusi al 30 giugno 2011, da sottoporre all'Assemblea degli Azionisti.

Il Progetto di Bilancio di esercizio ha chiuso registrando Ricavi di esercizio per 124,3 milioni di euro (118 milioni di euro, al 30 giugno 2010), e Costi Operativi per 136,1 milioni di euro (142,7 milioni di euro al 30 giugno 2010); dalla Gestione operativa del parco



calciatori sono derivati proventi netti per 4,4 milioni di euro (19 milioni di euro, al 30 giugno 2010); il Margine operativo lordo dell'esercizio è negativo per 7,3 milioni di euro (e per 5,7 milioni di euro, al 30 giugno 2010) e il Risultato netto per 30,6 milioni di euro (e per 21,9 milioni di euro, al 30 giugno 2010).

La Posizione finanziaria netta a fine esercizio è negativa per 55 milioni di euro (e per 10,0 milioni di euro, al 30 giugno 2010); il Patrimonio netto è pari a 74,5 milioni di euro (105,1 milioni di euro, al 30 giugno 2010), in peggioramento di 30,6 milioni di euro, per il risultato economico conseguito nell'esercizio.

Il Progetto del Bilancio consolidato chiude registrando Ricavi consolidati per 143,9 milioni di euro (137 milioni di euro, al 30 giugno 2010), a fronte di Costi operativi consolidati per 145,6 milioni di euro (152,1 milioni di euro, al 30 giugno 2010); dalla Gestione operativa del parco calciatori dell'A.S. Roma derivano proventi netti per 4,4 milioni di euro (19 milioni di euro, al 30 giugno 2010); il Margine operativo lordo consolidato dell'esercizio è positivo per 2,7 milioni di euro (e per 4 milioni di euro, al 30 giugno 2010), mentre il Risultato netto consolidato, comprensivo della quota di terzi, è negativo per 30,5 milioni di euro (e per 21,8 milioni di euro, al 30 giugno 2010).

La Posizione finanziaria netta consolidata a fine esercizio è negativa per 53,8 milioni di euro (e per 8,5 milioni di euro, al 30 giugno 2010), mentre il Patrimonio netto consolidato è negativo per 44 milioni di euro (e per 13,2 milioni di euro, al 30 giugno 2010), in peggioramento, per la perdita consolidata conseguita nell'esercizio.

L. Rilascio della Relazione del collegio sindacale al Progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011

In data 6 ottobre 2011, è stata emessa dall'organo di controllo la relazione, ai sensi dell'art. 153 D. Lgs. 58/98 e dell'art. 2429 comma 3 del codice civile, con parere favorevole in ordine alla proposta del Consiglio di Amministrazione sull'approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2011.

M. Rilascio della Relazione della società di revisione al Progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011

In data 06 ottobre 2011, sono state emesse da BDO S.p.A., società incaricata per la revisione del bilancio di esercizio e consolidato dell'A.S. Roma, le rispettive relazioni, ai sensi dell'artt. 14 e 15, D. Lgs. n. 39, del 27 gennaio 2010, senza eccezioni e rilievi.

N. Assemblea degli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti dell'A.S. Roma, riunitasi in data 27 ottobre 2011, in prima convocazione, ha approvato, in sede ordinaria, il Bilancio separato per dell'esercizio al 30 giugno 2011, che come noto si è chiuso con una perdita di euro 30.589.137,21, destinata a nuovo, con successivo integrale utilizzo della Riserva utili a nuovo, per euro 5.102.327,06 e della Riserva sovrapprezzo azioni, fino alla concorrenza del residuo importo di euro 25.486.8410,15, per la copertura integrale della medesima perdita di esercizio.

In sede ordinaria, l'Assemblea, preso atto della proposta formulata dall'Azionista di maggioranza Neep Roma Holding SpA, ha poi deliberato di:

- fissare in 13 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione dell'A.S. Roma;
- stabilire che il Consiglio di Amministrazione durerà in carica per tre esercizi sociali, con scadenza alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio che chiuderà al 30 giugno 2014;



- nominare quali componenti il Consiglio di Amministrazione dell'A.S. Roma i signori *Thomas Richard DiBenedetto, Paolo Fiorentino, James Pallotta, Roberto Cappelli, Michael Ruane, Bernardo Mingrone, Richard D'Amore, Benedetta Navarra, Mauro Baldissoni, Giuseppe Pasquale Marra, Joseph Tacopina, Claudio Fenucci ed Andrea Gabrielle*; per effetto delle disposizioni statutarie il dott. Thomas Richard DiBenedetto assume la carica di Presidente della Società;
- attribuire al Consiglio di Amministrazione un compenso annuale complessivo massimo pari ad € 1.280.000, conferendo al medesimo organo amministrativo il potere di determinare l'emolumento spettante ai singoli Consiglieri ed a coloro che tra questi rivestono particolari cariche.

L'Assemblea, infine, preso atto della proposta formulata dall'Azionista di maggioranza Neep Roma Holding S.p.A., ha deliberato di:

- nominare quali componenti del Collegio Sindacale dell'A.S. Roma i signori *Claudia Cattani, Pietro Mastrapasqua e Massimo Gambini* quali Sindaci effettivi, nonché i signori *Maria Serpieri ed Alberto Gambino* quali Sindaci supplenti, che dureranno in carica per tre esercizi sociali, con scadenza alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del Bilancio che chiuderà al 30 giugno 2014;
- nominare Presidente del Collegio Sindacale la signora *Claudia Cattani*;
- determinare il compenso annuale dei membri effettivi del Collegio Sindacale in applicazione delle Tariffe Professionali dei Dottori Commercialisti.

In sede straordinaria, l'Assemblea degli Azionisti ha, invece, deliberato la proposta di modificare gli Articoli 11, 13, 15, 17, 18, 26 (attuale 22), 31 (attuale 26) dello Statuto Sociale e di procedere all'introduzione dei nuovi Articoli 20, 21, 22 e 23 dello stesso Statuto.

O. Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma

A seguito delle deliberazioni assunte dall'Assemblea degli Azionisti, il Consiglio di Amministrazione dell'A.S. Roma riunitosi in data 28 ottobre 2011 ha:

- attribuito poteri per l'ordinaria amministrazione della Società al Presidente Thomas Richard DiBenedetto;
- nominato due Vice Presidenti, nelle persone dei Consiglieri Joseph Tacopina e Roberto Cappelli,
- nominato Claudio Fenucci, quale Amministratore delegato della Società, conferendo anche allo stesso i poteri per l'ordinaria amministrazione; e
- del costituito il Comitato Esecutivo composto da tre consiglieri, nelle persone di Thomas Richard DiBenedetto, Paolo Fiorentino, e James Pallotta.

Il Consiglio di Amministrazione ha, infine, deliberato di modificare l'indirizzo della sede sociale da Via di Trigoria km 3,600, a Piazzale Dino Viola, 1.

Il Consiglio di Amministrazione ha, invece, deciso di rinviare alle successive adunanze le deliberazioni in merito all'attribuzione degli emolumenti al Presidente ed agli Amministratori che ricoprono particolari cariche, come deliberati dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 ottobre 2011.

In data 14 dicembre 2011, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di attribuire all'Amministratore Delegato, Dott. Claudio Fenucci, l'emolumento lordo annuo di 0,136 milioni di euro, per la carica ricoperta, per ciascun anno di durata del mandato.



P. Finanziamento Unicredit in conto futuro aumento di capitale

Nell'ambito degli accordi raggiunti tra Unicredit S.p.A. e la DiBenedetto AS Roma LLC inerenti gli assetti proprietari di A.S. Roma, è previsto che A.S. Roma deliberi un aumento di capitale scindibile suddiviso in tre tranches fino ad un massimo di 80 milioni di euro, di cui la prima tranche, fino ad un massimo di 50 milioni di euro, dovrà essere sottoscritta entro il 31 dicembre 2011.

Nelle more delle deliberazioni inerenti l'operazione di aumento del capitale sociale, in data 20 ottobre 2011, a seguito della formale richiesta formulata da A.S. Roma a Neep Roma Holding S.p.A., quest'ultima ha effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale in favore di A.S. Roma, per l'importo di 20 milioni di euro, destinate, quanto a 3 milioni di euro, al pagamento in favore del River Plate della seconda rata del corrispettivo relativo all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Lamela, quanto a 4,5 milioni di euro, al pagamento della mensilità di settembre del personale tesserato, quanto a 6,35 milioni di euro, al versamento di imposte e ritenute di competenza del mese di ottobre, quanto a 0,8 milioni di euro, al pagamento di canoni di locazione dello Stadio Olimpico, e quanto a 1 milione di euro, per premi assicurativi; il residuo ammontare è stato destinato al pagamento di altri debiti di natura corrente.

Q. Offerta Pubblica di Acquisto promossa da Neep Roma Holding S.p.A.

In data **19 agosto 2011**, NEEP Roma Holding S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**NEEP**") ha reso noto al mercato che, in data 18 agosto 2011, si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione da parte dell'Offerente, di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'"**Offerta**"), ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. 58/98, come successivamente modificato ed integrato (il "**TUF**"), avente ad oggetto n. 43.604.610 azioni ordinarie di A.S. ROMA S.p.A. ("**A.S. Roma**" o l'"**Emittente**") del valore nominale di Euro 0,15 ciascuna, rappresentative del 32,903% dell'attuale capitale sociale dell'Emittente e pari alla totalità delle azioni in circolazione (le "**Azioni**"); ciò in quanto, NEEP e Roma 2000 Srl, avveratesi le condizioni sospensive previste dal contratto di compravendita tra le stesse stipulato in data 15 aprile 2011, hanno dato esecuzione allo stesso ed hanno perfezionato il trasferimento della partecipazione di maggioranza in A.S. Roma. Con tale comunicazione NEEP ha reso noti gli elementi essenziali dell'Offerta.

In data **7 settembre 2011**, NEEP ha reso noto di aver presentato alla Consob il documento di offerta destinato alla pubblicazione (il "**Documento di Offerta**"), relativo all'Offerta dalla stessa promossa, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma primo TUF.

in data **22 settembre 2011**, NEEP ha reso noto che in data 15 settembre 2011, Consob ha comunicato la sospensione dei termini dell'istruttoria, ai sensi dell'art. 102, comma 4, TUF, per un periodo non superiore a 15 giorni; tale sospensione si è resa opportuna al fine di permettere a Consob di acquisire ulteriori informazioni in vista dell'imminente approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma, del Progetto di Bilancio chiuso al 30 giugno 2011.

In data **27 settembre 2011**, il Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma si è riunito per (i) esaminare l'Offerta promossa da NEEP, avente ad oggetto n. 43.604.610 azioni ordinarie di A.S. ROMA del valore nominale di Euro 0,15 ciascuna, rappresentative del 32,903% dell'attuale capitale sociale e pari alla totalità delle azioni in circolazione, (dedotte le n. 88.918.686 azioni detenute dall'Offerente, rappresentative del 67,097% dell'attuale capitale sociale; e (ii) di deliberare in merito all'approvazione del comunicato da diffondere ai sensi dell'articolo 103, comma terzo, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato**").



Alla riunione hanno partecipato tutti gli amministratori in carica, e vi hanno assistito tutti i componenti del Collegio Sindacale.

Nell'ambito della riunione del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2391 c. c., i consiglieri Paolo Fiorentino, Mauro Baldissoni, Roberto Cappelli, Bernardo Mingrone e Roberto Venturini hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata.

Il Consiglio di Amministrazione ha preliminarmente preso atto ed esaminato i seguenti documenti:

- il comunicato effettuato in data 19 agosto 2011 dall'Offerente, ai sensi dell'art.102 TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, relativo alla promozione dell'Offerta;
- il Documento di Offerta presentato dall'Offerente in Consob in data 7 settembre 2011 e inviato ad A.S. Roma in pari data, come successivamente modificato in corso di istruttoria, nonché i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta;
- i programmi futuri formulati dall'Offerente, nonché la congruità del corrispettivo, con l'ausilio dell'opinione redatta dall'esperto indipendente KPMG Advisory S.p.A. ("KPMG");
- il preventivo motivato parere degli Amministratori Indipendenti, ai sensi dell'art. 39 bis del Regolamento Emittenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo.

All'esito dell'esame della suddetta documentazione, il Consiglio di Amministrazione, al fine di fornire agli azionisti di A.S. Roma e al mercato dati ed elementi utili all'apprezzamento dell'Offerta, ha approvato all'unanimità, ai sensi dell'articolo 103, comma terzo, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, il Comunicato dell'Emittente; il Collegio Sindacale ha preso atto della deliberazione del Consiglio di Amministrazione senza formulare alcun rilievo.

Il Comunicato dell'Emittente è stato reso noto al pubblico e messo a disposizione dello stesso e degli Organismi di vigilanza, nel rispetto delle disposizioni normative di riferimento.

In data **30 Settembre 2011**, NEEP, con riferimento al Documento di Offerta, ha reso noto che in tale data la Commissione ha comunicato il riavvio, a decorrere dal 1° ottobre 2011, del procedimento amministrativo concernente l'Offerta, i cui termini istruttori hanno avuto scadenza il 7 ottobre 2011.

In data **6 ottobre 2011**, NEEP ha altresì comunicato che, con delibera n. 17953 del 5 ottobre 2011, Consob ha approvato il Documento di Offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, promossa ai sensi degli articoli 102 e 106, comma primo, del TUF dall'Offerente, avente ad oggetto le Azioni.

Il periodo di adesione all'Offerta ha avuto inizio il 13 ottobre 2011 e termine il 3 novembre 2011; la data di pagamento del Corrispettivo (la "**Data di Pagamento**") è stata prevista per il 10 novembre 2011.

L'Offerente ha riconosciuto a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari ad Euro 0,6781 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**").

In data **03 novembre 2011**, NEEP ha, infine, comunicato la conclusione del Periodo di Adesione all'Offerta. A tale data, sulla base dei dati preliminari, risultano apportate all'Offerta n. 14.499.226 Azioni, pari al 33,252% delle Azioni oggetto dell'Offerta e al 10,941% del capitale sociale sottoscritto e versato di A.S. Roma. L'Offerente non ha



effettuato, né direttamente né indirettamente, acquisti aventi ad oggetto Azioni dell'Emittente.

NEEP ha poi comunicato il numero definitivo delle azioni portate in adesione mediante apposito avviso pubblicato sul quotidiano MF–Milano Finanza il giorno 9 novembre 2011.

Sommando le Azioni portate in adesione all'Offerta a quelle già possedute dall'Offerente, NEEP risulta detenere, n. 103.417.912 Azioni, pari al 78,038% del capitale sociale sottoscritto e versato di A.S. Roma.

Il controvalore complessivo delle Azioni apportate all'Offerta è pari a Euro 9.831.925,15.

Poiché all'esito dell'Offerta, l'Offerente possiede una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, non si è verificato il presupposto di legge per l'applicazione delle disposizioni relative all'obbligo di acquisto ex articolo 108, commi 1 e 2, del TUF.

R. Contratto di consulenza con Raptor Accelerator LLC

In data 14 dicembre 2011, è stato sottoscritto il contratto di consulenza strategica in ambito commerciale tra A.S. Roma e Raptor Accelerator LLC, con effetti da tale data e scadenza al 30 aprile 2013; dati gli assetti proprietari di A.S. Roma tale contratto deve intendersi con parte correlata.

X. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

A. Gestione Area tecnico-sportiva

1. Operazioni di trasferimento perfezionate nella sessione invernale della campagna trasferimenti 2011/2012

Nell'ambito della sessione invernale della campagna trasferimenti della stagione sportiva 2011/2012, sono state effettuate le operazioni aventi ad oggetto i diritti alle prestazioni sportive dei seguenti calciatori:

- **MARCO BORRIELLO:** in data 3 gennaio 2012, è stato sottoscritto con la **FC JUVENTUS S.P.A.** il contratto per la cessione a titolo temporaneo, con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, a fronte del riconoscimento di un corrispettivo di 0,5 milioni di euro, oltre Iva, da incassarsi tramite la Lega Nazionale Professionisti Serie A, nel corso della stagione sportiva 2011/2012.

In caso di esercizio del diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo da parte della **FC JUVENTUS**, con effetti a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013, è previsto il riconoscimento in favore di **A.S. ROMA** di un corrispettivo di 8 milioni di euro, oltre Iva, da incassarsi in tre annualità, tramite la Lega Nazionale Professionisti Serie A, di cui 3 milioni di euro, oltre IVA, nelle stagioni sportive 2012/2013 e 2013/2014, e 2 milioni di euro, oltre IVA, nella stagione sportiva 2014/2015.

Al Calciatore è stato riconosciuto un incentivo all'esodo di 0,275 milioni di euro, al lordo delle imposte, al fine di favorire il suddetto trasferimento.

- **NICOLAS FEDERICO LOPEZ ALONSO:** in data 11 gennaio 2012, è stato sottoscritto con il Calciatore il contratto economico per le prestazioni sportive di durata quinquennale, con effetti a decorrere dalla data odierna e scadenza al 30 giugno 2016.



Il contratto prevede il riconoscimento di un emolumento lordo pari a 0,3 milioni di euro, per la stagione sportiva in corso e per la stagione sportiva 2012/2013, e a 0,18 milioni di euro, per le stagioni sportive 2013/2014, 2014/2015 e 2015/2016.

A.S. Roma si è fatta carico del pagamento della somma di 1 milione di dollari, quale indennizzo dovuto in favore del **CLUB NACIONAL DE FOOTBALL** di Montevideo e in accordo con la Federazione Uruguaiana, per la risoluzione consensuale anticipata del contratto tra il Calciatore e la suddetta società.

- **FABIO BORINI:** in data 23 gennaio 2012, è stato definito con il **FC PARMA S.P.A.** l'accordo per la risoluzione consensuale anticipata del contratto di acquisizione a titolo temporaneo dei diritti alle prestazioni sportive del Calciatore, con opzione per l'acquisizione a titolo definito, sottoscritto tra le parti in data 31 agosto 2011.

A seguito di tale risoluzione, è stato sottoscritto il contratto per l'acquisizione a titolo definitivo, con accordo di partecipazione, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, a fronte del riconoscimento in favore del **FC PARMA S.P.A.** di un corrispettivo pari a 4,6 milioni di euro, oltre IVA, da pagarsi in tre annualità, tramite la LNP Serie A, di cui 1,84 milioni di euro, oltre IVA, nella stagione sportiva 2011/2012, 0,92 milioni di euro, oltre IVA, nella stagione sportiva 2012/2013, e 1,84 milioni di euro, oltre IVA, nella stagione sportiva 2013/2014.

Contemporaneamente, l'A.S. Roma e il **FC PARMA S.P.A.** hanno stipulato un accordo di partecipazione ex art. 102 bis NOIF, in forza del quale l'A.S. Roma ha ceduto il 50% agli effetti patrimoniali relativi ai diritti alle prestazioni sportive del calciatore, a fronte di un corrispettivo di 2,3 milioni di euro, da incassarsi in tre annualità tramite la LNP Serie A, di cui 0,92 milioni di euro, nella stagione sportiva 2011/2012, 0,46 milioni di euro, nella stagione sportiva 2012/2013, e 0,92 milioni di euro, nella stagione sportiva 2013/2014.

Come previsto dagli accordi del 31 agosto 2011, al Calciatore è stato riconosciuto un emolumento fisso lordo pari a 2,3 milioni di euro, per la stagione sportiva 2012/2013, a 2,7 milioni di euro, per la stagione sportiva 2013/2014, a 3,1 milioni di euro, per la stagione sportiva 2014/2015, e a 3,4 milioni di euro, per la stagione sportiva 2015/2016, oltre a premi individuali al raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi.

E' previsto altresì il riconoscimento in favore dell'agente Andrea Rosso di un corrispettivo di 0,15 milioni di euro, per l'attività di intermediazione svolta in via esclusiva in favore di A.S. Roma nell'operazione di trasferimento, da pagarsi in 2 rate di pari ammontare, di cui la prima entro il 30 marzo 2012 e la seconda entro il 30 settembre 2012.

- **STEFANO OKAKA:** in data 23 gennaio 2012, è stato definito l'accordo per il prolungamento del contratto economico per le prestazioni sportive del calciatore, la cui naturale scadenza era prevista al 30 giugno 2012, a tutto il 30 giugno 2016; l'accordo, di durata quadriennale, prevede il riconoscimento al calciatore di un emolumento fisso lordo pari a 1,254 milioni di euro, per ciascuna stagione sportiva di durata.

In pari data, è stato sottoscritto con il **FC PARMA S.P.A.** il contratto per la cessione, a titolo temporaneo e gratuito, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, per la restante durata della stagione sportiva in corso, con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definito, con accordo di partecipazione, con effetti a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013.



In caso di esercizio del diritto di opzione da parte del **FC PARMA S.P.A.**, sarà riconosciuto un corrispettivo di 0,6 milioni di euro, oltre IVA, da incassarsi in un'unica annualità per il tramite della LNP Serie A; A.S. Roma riconoscerà in favore del **FC PARMA S.P.A.**, un corrispettivo di 0,3 milioni di euro, per l'acquisizione del diritto di partecipazione, da pagarsi in tre annualità di pari importo, per il tramite della LNP Serie A, con effetti a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013.

E' previsto altresì il riconoscimento in favore dell'agente Stefano Castelnuovo di un corrispettivo di 0,15 milioni di euro, per l'attività di intermediazione svolta in via esclusiva in favore di A.S. Roma nell'operazione di trasferimento, da pagarsi in 2 rate di pari ammontare, di cui la prima il 15 luglio 2012 e la seconda il 30 settembre 2012.

- **JONATHAN ALEXIS FERRANTE:** in data 31 gennaio 2012, è stato sottoscritto il contratto con il **PIACENZA FC S.P.A.**, per l'acquisizione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, a fronte del riconoscimento di un corrispettivo pari a 0,4 milioni di euro, oltre Iva, da pagarsi in due annualità, per il tramite della LNP Serie A.

Con il Calciatore è stato sottoscritto un contratto di prestazione sportiva di durata triennale, che prevede il riconoscimento di un emolumento lordo pari a 0,06 milioni di euro, per la stagione sportiva in corso, a 0,13 milioni di euro, per la stagione sportiva 2012/2013, e a 0,145 milioni di euro, per la stagione sportiva 2013/2014.

- **MARCO ANTONIO DE MATTOS FILHO:** in data 31 gennaio 2012, è stato sottoscritto con il **FLUMINENSE FC**, il contratto per l'acquisizione a titolo temporaneo dei diritti alle prestazioni sportive del Calciatore, con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo.

Per l'acquisizione a titolo temporaneo è previsto il riconoscimento in favore del **FLUMINENSE FC** di un corrispettivo pari a 0,25 milioni di euro, da pagarsi entro 48 ore dal momento del rilascio del certificato di transfer internazionale da parte della CBF in favore della FIGC.

In caso di esercizio del diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013, è previsto il riconoscimento in favore del **FLUMINENSE FC** di un corrispettivo pari a 4,5 milioni di euro, da pagarsi in due rate di pari ammontare, di cui la prima entro e non oltre il 2 luglio 2012, e la seconda entro e non oltre il 15 febbraio 2013.

E', inoltre, previsto il riconoscimento in favore del **FLUMINENSE FC** di un'ulteriore somma, a titolo di bonus, pari a 0,5 milioni di euro, qualora nel corso della stagione sportiva di durata del prestito, il Calciatore disputi 12 gare ufficiali di almeno 45 minuti ciascuna. Tale bonus se dovuto sarà pagato entro il 31 agosto 2012, solo qualora venga esercitato il diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo del Calciatore.

Con il Calciatore è stato sottoscritto un contratto di prestazione sportiva che prevede il riconoscimento di un emolumento fisso pari a 0,75 milioni di euro lordi, per la stagione sportiva in corso, oltre a premi individuali al raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi. In caso di esercizio del diritto di opzione, al Calciatore sarà riconosciuto un emolumento fisso pari a 1,65 milioni di euro lordi, per ciascuna stagione sportiva di durata del contratto di prestazione sportiva, dalla 2012/2013 alla 2015/2016, oltre a premi individuali al raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi.

- **CAPRARI GIANLUCA:** in data 30 gennaio 2012, è stato definito il prolungamento del contratto economico per le prestazioni sportive del calciatore, la cui naturale scadenza era prevista al 30 giugno 2013, a tutto il 30 giugno 2017; l'accordo prevede il riconoscimento al calciatore di un emolumento lordo di 0,14 milioni di euro, per la



stagione sportiva 2012/2013, di 0,16 milioni di euro, per la stagione sportiva 2013/2014, di 0,18 milioni di euro, per la stagione sportiva 2014/2015, di 0,19 milioni di euro, per la stagione sportiva 2015/2016 e di 0,2 milioni di euro, per la stagione sportiva 2016/2017, oltre a premi individuali al raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi.

In pari data è stato sottoscritto con il **DELFINO PESCARA 1936 SRL** il contratto per la cessione, a titolo temporaneo e gratuito, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, per la restante durata della stagione sportiva in corso, con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definito, con accordo di partecipazione, con effetti a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013.

In caso di esercizio del diritto di opzione da parte del **DELFINO PESCARA 1936 SRL** sarà riconosciuto un corrispettivo di 2,4 milioni di euro, oltre IVA, da incassarsi in tre annualità di pari ammontare, per il tramite della LNP Serie A, a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013; A.S. Roma riconoscerà in favore del **DELFINO PESCARA 1936 SRL** un corrispettivo di 1,2 milioni di euro, per l'acquisizione del diritto di partecipazione, da pagarsi in tre annualità di pari ammontare, per il tramite della LNP Serie A, a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013.

- **SIMONE SINI**: in data 31 gennaio 2012, è stato definito con l'A.S. Bari S.p.A. l'accordo per la risoluzione consensuale anticipata del contratto di cessione a titolo temporaneo e gratuito, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, sottoscritto tra le parti in data 08 agosto 2011.

Con l'**A.S. LIVORNO CALCIO SPA** è stato sottoscritto il contratto per la cessione, a titolo temporaneo e gratuito, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, per la restante durata della stagione sportiva in corso, con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definito, con accordo di partecipazione, con effetti a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013.

In caso di esercizio del diritto di opzione da parte dell'**A.S. LIVORNO CALCIO SPA** sarà riconosciuto un corrispettivo di 0,8 milioni di euro, oltre IVA, da incassarsi in tre annualità, per il tramite della LNP Serie A, a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013; A.S. Roma riconoscerà in favore dell'**A.S. LIVORNO CALCIO SPA** un corrispettivo di 0,4 milioni di euro, per l'acquisizione del diritto di partecipazione, da pagarsi in tre annualità, per il tramite della LNP Serie A, a decorrere dalla stagione sportiva 2012/2013.

- **AHMED APIMAH BARUSSO**: in data 31 gennaio 2012, è stato definito l'accordo con l'**A.S.G. NOCERINA** per la cessione, a titolo temporaneo e gratuito, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, per la restante durata della stagione sportiva in corso. Al fine di favorire la predetta cessione al calciatore è stato riconosciuto un incentivo all'esodo pari a 0,25 milioni di euro, al lordo delle imposte.
- **DAVID MARCELO PIZARRO CORTES**: in data 31 gennaio 2012, è stato definito l'accordo con il **MANCHESTER CITY FC** per la cessione, a titolo temporaneo e gratuito, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore, per la restante durata della stagione sportiva in corso.

E' previsto altresì il riconoscimento in favore dell'agente Luca Bascherini di un corrispettivo di 0,1 milioni di euro, per l'attività di intermediazione svolta in via esclusiva in favore di A.S. Roma nell'operazione di trasferimento, da pagarsi in 2 rate di pari ammontare, di cui la prima nel luglio 2012 e la seconda nell'ottobre 2012.

2. Prolungamenti contratti economici di prestazione sportiva di calciatori



Nel corso del mese di febbraio sono stati raggiunti gli accordi per il prolungamento dei contratti economici per le prestazioni sportive dei seguenti calciatori:

- **DANIELE DE ROSSI:** in data 06 febbraio 2012, è stato raggiunto l'accordo per il prolungamento del contratto economico per le prestazioni sportive del calciatore al momento in vigore, la cui naturale scadenza era prevista per il 30 giugno 2012.

L'accordo, di durata quinquennale con effetti a decorrere dal 1° luglio 2012 e scadenza al 30 giugno 2017, prevede il riconoscimento di un emolumento lordo pari a circa 10 milioni di euro, per ciascuna stagione sportiva di durata del contratto, oltre a premi individuali correlati, sia al raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi della squadra, sia alle presenze del calciatore nelle diverse competizioni.

Nell'ambito dell'accordo raggiunto, l'A.S. Roma acquisirà i diritti di sfruttamento commerciale dell'immagine del calciatore, a cui saranno riconosciuti il 50% dei relativi ricavi.

- **LEANDRO GRECO:** in data 13 febbraio 2012, è stato sottoscritto l'accordo per l'integrazione ed il prolungamento del contratto economico per le prestazioni sportive al momento in vigore, la cui naturale scadenza era prevista per il 30 giugno 2012.

L'accordo, di durata quadriennale con scadenza al 30 giugno 2015, prevede il riconoscimento:

- di un'integrazione dell'emolumento fisso lordo della stagione sportiva in corso, che risulterà così pari a complessivi 0,8 milioni di euro;
- di un emolumento fisso lordo pari a 1,254 milioni di euro, per le stagioni sportive 2012/2013, 2013/2014 e 2014/2015, con la possibilità che il suddetto emolumento possa essere incrementato in ciascuna stagione sportiva a decorrere dalla 2013/2014, di un importo pari a 0,18 milioni di euro lordo, qualora il calciatore raggiunga predeterminati obiettivi sportivi;
- di premi individuali correlati sia al raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi della squadra, sia alle presenze del calciatore nelle diverse competizioni, per ciascuna stagione sportiva di durata del contratto.

- **SIMONE PERROTTA:** in data 20 febbraio 2012, è stato sottoscritto l'accordo per l'integrazione ed il prolungamento, per un'ulteriore stagione sportiva, del contratto economico per le prestazioni sportive ad oggi in vigore, la cui naturale scadenza era prevista per il 30 giugno 2012.

L'accordo prevede il riconoscimento di un'integrazione dell'emolumento fisso lordo della stagione sportiva in corso, che risulterà così pari a 2,6 milioni di euro, e di un emolumento fisso lordo pari a 2,6 milioni di euro, per la stagione sportiva 2012/2013, oltre a premi individuali correlati sia al raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi della squadra, sia alle presenze del calciatore nelle diverse competizioni.

B. Contratti dirigenti con responsabilità strategiche

In data 9 gennaio 2012, è stato sottoscritto il contratto a tempo determinato con il Dott. Claudio Fenucci, di durata triennale, il quale ricoprirà la carica di Chief Operating Officer, in aggiunta al ruolo di amministratore della società.

C. Corporate governance

Il Consiglio di Amministrazione dell'A.S. Roma S.p.A. riunitosi in data 30 gennaio 2012, presso la sede sociale, ha deliberato:



- la nomina del Comitato per la Remunerazione, nelle persone dei Sigg. Paolo Fiorentino (Presidente), Mark Pannes e Claudio Fenucci;
- la nomina del Comitato per il Controllo Interno, nelle persone dei Sigg. Brian Klein (Presidente), Roberto Cappelli e Joseph Tacopina;
- di procedere alla formalizzazione di un contratto di appalto con la società Neptuneweb Inc., avente ad oggetto la realizzazione del nuovo sito internet www.asroma.it.

D. Assemblea degli Azionisti del 30 gennaio 2012

L'Assemblea degli Azionisti dell'A.S. Roma (la "**Società**"), riunitasi in data 30 gennaio 2012 in prima convocazione, presso la sede sociale, ha approvato, in sede ordinaria, la nomina:

- dei Sigg. Mark Stephen Pannes e Brian Katz Klein, quali membri del Consiglio di Amministrazione, in sostituzione dei Consiglieri dimissionari Sigg. Richard D'Amore e Michael Ruane;
- del Sig. Sergio Lamonica, quale Sindaco supplente, in sostituzione del Sindaco supplente dimissionario il Sig. Francesco Spanò.

In merito all'unico punto all'Ordine del Giorno di parte straordinaria, l'Assemblea ha deliberato un Aumento di Capitale sociale scindibile a pagamento per un ammontare massimo di Euro 80.000.000,00 (ottantamiliardi/00), mediante emissione di azioni ordinarie della Società (l'**Aumento di Capitale AS Roma**"), prevedendo che:

- (i) la prima tranche dell'Aumento di Capitale AS Roma sia di importo pari ad Euro 50 milioni e che la stessa possa essere richiamata dal Consiglio di Amministrazione della Società ed offerta in opzione ai soci entro il 31 maggio 2012;
- (ii) il prezzo di sottoscrizione per ciascuna azione di nuova emissione relativa alla prima tranche dell'Aumento di Capitale AS Roma sarà pari al minore tra:
 - a) TERP (prezzo teorico ex diritto) delle azioni ordinarie della Società alla data della presente Assemblea Straordinaria degli azionisti, scontato del 30%, e
 - b) il prezzo di Euro 0,6781 per azione (pari al prezzo per azione risultante dall'OPA obbligatoria),e comunque non inferiore al valore nominale delle azioni;
- (iii) la seconda e la terza tranche dell'Aumento di Capitale AS Roma potranno essere richiamate dal Consiglio di Amministrazione della Società ed offerte in opzione ai soci solo nel caso in cui i relativi introiti saranno ritenuti dal Consiglio di Amministrazione necessari al fine di finanziare il business plan della Società;
- (iv) la seconda tranche dell'Aumento di Capitale AS Roma potrà essere richiamata dal Consiglio di Amministrazione della Società ed offerta in opzione ai soci nel caso in cui si verifichi una delle seguenti condizioni:
 - a) il bilancio d'esercizio approvato della Società al 30 giugno 2012 rifletta una posizione finanziaria netta negativa, e/o
 - b) il budget annuale approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società relativo all'esercizio fiscale che terminerà il 30 giugno 2013 manifesti un cash flow negativo atteso per tale anno;



- (v) la terza tranche dell'Aumento di Capitale AS Roma potrà essere richiamata dal Consiglio di Amministrazione della Società ed offerta in opzione ai soci nel caso in cui si verifichi una delle seguenti condizioni:
 - a) il bilancio d'esercizio approvato della Società al 30 giugno 2013 rifletta una posizione finanziaria netta negativa, e/o
 - b) il budget annuale approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società relativo all'esercizio fiscale che terminerà il 30 giugno 2014 manifesti un cash flow negativo atteso per tale anno;
- (vi) relativamente alla seconda e terza tranche, l'importo dell'Aumento di Capitale AS Roma, che dovrà essere richiamato dal Consiglio di Amministrazione della Società per ciascun anno, sarà pari al maggiore tra l'ammontare della posizione finanziaria netta negativa e l'ammontare del cash flow negativo, di cui ai precedenti punti (iv), lettere (a) e (b) e (v), lettere (a) e (b). Il relativo richiamo dovrà essere effettuato tempestivamente dal Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società e, comunque, entro il termine che viene fissato, anche ai sensi del secondo comma dell'Articolo 2439 del Codice Civile, nella data del 30 giugno 2015;
- (vii) il prezzo di sottoscrizione per ciascuna azione emessa in occasione della seconda e della terza tranche dell'Aumento di Capitale AS Roma sarà pari al minore tra:
 - a) TERP (prezzo teorico ex diritto) delle azioni ordinarie della Società alla data del Consiglio di Amministrazione che richiamerà da parte dei soci la sottoscrizione della relativa tranche di Aumento di Capitale AS Roma, scontato del 30%, e
 - b) il prezzo di Euro 0,6781 per azione (pari al prezzo per azione risultante dall'OPA obbligatoria)e comunque non inferiore al valore nominale delle azioni.

La medesima Assemblea ha altresì deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione mandato irrevocabile affinché abbia a procedere all'esecuzione delle operazioni conseguenti alla delibera di cui sopra, provvedendo a determinare:

- (i) l'importo delle singole tranches di aumento di capitale da richiamare, nei limiti e secondo le modalità deliberate dalla menzionata Assemblea dei soci, provvedendo a richiedere la sottoscrizione ed il pagamento delle varie tranches nei modi e nei termini ivi indicati, con il potere di accertare, con l'ausilio degli organi deputati al controllo contabile della Società, l'eventuale sussistenza delle circostanze che determinano la cancellazione della seconda e/o della terza tranches di aumento di capitale;
- (ii) il prezzo di emissione delle azioni ordinarie di nuova emissione sulla base dei parametri identificati dall'Assemblea dei soci;
- (iii) in conseguenza di quanto previsto sub (i) e (ii), il numero di azioni di nuova emissione, nonché il rapporto di offerta in opzione, procedendo al riguardo ad eventuali arrotondamenti del numero delle azioni con facoltà, altresì, di ridurre il quantitativo di diritti non optati da offrire in borsa;
- (iv) la tempistica per l'esecuzione delle deliberazioni di cui sopra, in particolare per l'avvio dell'offerta dei diritti d'opzione, nonché la successiva offerta in borsa dei diritti eventualmente risultati inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, nel rispetto delle modalità e dei termini prescritti dalle disposizioni di legge in materia.

E. Nuovi accordi per la gestione del canale televisivo Roma Channel



A seguito della mutata strategia di gestione del canale televisivo Roma Channel, in data 26 gennaio 2012, sono stati sottoscritti nuovi accordi tra Rai SpA e A.S. Roma, mediante i quali si è proceduto alla risoluzione consensuale anticipata del contratto di associazione in partecipazione la cui naturale scadenza era prevista al 30 giugno 2012, ed il subentro diretto da parte di A.S. Roma, con efficacia retroattiva al 1° agosto 2011, dei rapporti con Sky Italia Srl, per la distribuzione del canale a pagamento sulla piattaforma satellitare nel territorio italiano, la cui scadenza è prevista al 30 giugno 2012; in virtù di tale subentro, Sky Italia riconoscerà direttamente a A.S. Roma i ricavi da abbonamenti al canale, al netto della percentuale di competenza dell'emittente televisiva, determinati in funzione del numero di sottoscrizioni.

Gli accordi raggiunti con Rai prevedono inoltre l'affidamento a questa di un mandato irrevocabile per la distribuzione del canale per l'estero, della durata di un anno, a fronte del riconoscimento di un corrispettivo quale minimo garantito a valere sulle royalties, di 0,3 milioni di euro.

Inoltre, in pari data, si è proceduto alla sottoscrizione con la società Eta Beta SpA, di un contratto di appalto di servizi tecnici e redazionali, per la produzione del canale televisivo, con efficacia retroattiva al 1° agosto 2011, e scadenza al 31 luglio 2012, rinnovabile automaticamente di anno in anno fino al 31 luglio 2015, data in cui lo stesso si intenderà cessato. A fronte dell'esecuzione degli obblighi previsti, A.S. Roma riconoscerà a Eta Beta il corrispettivo di 1,6 milioni di euro, per ciascun anno di durata contrattuale.

F. Assegnazione Diritti Audiovisivi Internazionali Serie A stagioni 2012/2015

In data 20 febbraio 2012, la Lega Nazionale Professionisti Serie A ha comunicato, in esito alle disamina delle offerte ricevute, avvenuta in occasione dell'Assemblea del 28 novembre 2011, e decorso il termine di 45 giorni dalla ricezione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato della comunicazione inviata dalla LNPA, di aderire all'offerta presentata da *Media Partners & Silva Limited*, avente ad oggetto l'acquisizione in licenza dei diritti audiovisivi internazionali del Campionato di Serie A per le stagioni sportive 2012/2013, 2013/2014 e 2014/2015.

G. Debiti Tributari

Alla data di pubblicazione della presente Relazione, sono stati effettuati versamenti di imposte e ritenute fiscali correnti, di imposte rateizzate e pregresse, per complessivi 47,1 milioni di euro.

I debiti tributari dell'A.S. Roma a tale data sono pari a 2,7 milioni di euro, tenuto conto del versamento in data 16 febbraio 2012 delle ritenute Irpef, relative ad emolumenti relativi alla mensilità di dicembre corrisposti al personale tesserato in gennaio, effettuato nel rispetto della normativa federale di riferimento; in particolare risultano composti da:

- IVA, per 1,9 milioni di euro, per l'imposta di natura corrente maturata in febbraio;
- IRPEF, per 0,7 milioni di euro, di cui: 0,4 milioni di euro, per ritenute su emolumenti corrisposti in febbraio al personale dipendente, collaboratori e professionisti; e 0,3 milioni di euro, per residui debiti di imposte rateizzate;
- IRAP, per 0,1 milioni di euro, di cui: 1,5 milioni di euro, per l'imposta stimata per la frazione di esercizio 2011/2012, tenuto conto di acconti già versati per 1,4 milioni di euro..

Nel gennaio 2012, è stata estinta l'obbligazione tributaria relativa ad alcuni rilievi emersi su compensi a Procuratori sportivi per Ritenute Irpef 2005, a seguito di definizione con l'Amministrazione finanziaria, mediante pagamento della somma di 0,031 milioni di euro, comprensiva di sanzioni ed interessi.



Infine, in data 20 gennaio 2012, è stata notificata una cartella di pagamento da parte di Equitalia Sud, avente ad oggetto la maggiore imposta accertata (IVA), a seguito di rilievi emersi su compensi a Procuratori sportivi per l'anno 2005, per l'importo di 0,1 milioni di euro, il cui pagamento avverrà nel mese di marzo 2012, nei termini consentiti dalla normativa tributaria.

Alla data di pubblicazione della presente Relazione non risultano debiti tributari scaduti.

H. Debiti verso Tesserati

Alla data di pubblicazione della presente Relazione non risultano debiti scaduti nei confronti del personale tesserato, avendo corrisposto le retribuzioni relative alla mensilità di gennaio, nel mese di febbraio.

XI. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Per la tipicità dell'attività svolta, A.S. Roma è esposta ai rischi dell'attività sportiva e dei risultati della prima squadra, dai quali dipendono parte dei ricavi di esercizio, a fronte di costi pressoché fissi.

I risultati sportivi conseguiti dalla squadra non hanno permesso nell'esercizio 2011/2012 la partecipazione alle competizioni europee, dalle quali sono derivati ricavi e proventi per complessivi 32,3 milioni di euro, al 30 giugno 2011.

Pur in presenza della prevedibile contrazione dei ricavi per l'esercizio sociale 2011/2012, conseguente alla mancata partecipazione alle competizioni europee, la campagna trasferimenti condotta dalla nuova proprietà nella sessione estiva del mercato ha visto significativi investimenti in diritti alle prestazioni sportive di calciatori, pari a complessivi 71,4 milioni di euro, a fronte di dismissioni per un valore contabile netto pari a 9,5 milioni di euro, dalle quali è derivato un risultato netto della gestione operativa del parco calciatori positivo per 14,8 milioni di euro; tali investimenti incidono, peraltro, sull'ammontare degli emolumenti spettanti al personale tesserato, previsti in linea con la stagione sportiva precedente, e degli ammortamenti di periodo, in crescita invece rispetto alla passata stagione, in considerazione dei significativi investimenti effettuati. Dall'effetto congiunto di tali elementi, consegue che anche per l'esercizio in corso, il risultato economico prevedibile sia significativamente negativo.

Al fine di sostenere tali investimenti è stato previsto l'apporto di adeguate risorse finanziarie; come rappresentato in precedenza, infatti la Società nell'ambito degli accordi inerenti i propri assetti proprietari, ha già potuto beneficiare di due finanziamenti, nella forma di Term e Vendor Loan, per complessivi 50 milioni di euro, della linea di credito collegata al factoring, per 25 milioni di euro, di finanziamenti in conto futuro aumento di capitale, per 20 milioni di euro, e beneficerà di ulteriori risorse derivanti dall'operazione di aumento del capitale sociale, per un importo almeno pari a 30 milioni di euro, come reso noto al mercato, destinati a soddisfare i fabbisogni della gestione corrente e degli investimenti.

In presenza di tali circostanze, gli Amministratori hanno considerato il Gruppo in una situazione di continuità aziendale e su tale presupposto hanno redatto la presente Relazione, ritenendo infatti che lo stesso possa disporre delle necessarie risorse per far fronte ai fabbisogni finanziari, nel rispetto della tempistica federale nazionale e internazionale, come sopra descritto.

Roma, 29 febbraio 2012



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
CONSOLIDATA
AL 31 DICEMBRE 2011**

PROSPETTI CONTABILI



Bilancio Consolidato Semestrale A.S. Roma S.p.A.

Piazzale Dino Viola, 1 00128 - Roma

Capitale sociale i.v. pari a 19.878.000 di Euro

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

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di AS Roma SPV LLC (USA)

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Valori in € /000	note	31 12 2011	30 06 2011	31 12 2010
A) ATTIVITA' NON CORRENTI				
a) Diritti pluriennali alle prestazioni di calciatori		87.818	37.460	47.629
b) Altre immobilizzazioni		17.217	17.495	17.813
c) Immobilizzazioni in corso ed acconti		528	0	0
Attività immateriali a vita utile definita	1	105.563	54.955	65.442
a) Impianti e macchinario		241	232	208
b) Attrezzature industriali e commerciali		48	48	48
c) Altri beni		367	287	247
Immobilizzazioni materiali	2	656	567	503
Partecipazioni	3	0	0	0
a) Crediti commerciali		7.566	2.750	4.126
b) Altre attività non correnti		503	212	210
Altre attività non correnti	4	8.069	2.962	4.336
Totale attività non correnti		114.288	58.484	70.281
B) ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	5	2.520	2.747	2.583
Crediti commerciali	6	38.040	30.377	36.914
Attività finanziarie correnti	7	627	520	6.551
Altre attività correnti	8	10.034	7.176	9.548
a) Imposte anticipate		19	19	30
b) Crediti tributari		1.103	930	1.108
Crediti per imposte	9	1.122	949	1.138
Disponibilità liquide	10	8.992	2.307	10.378
Totale attività correnti		61.335	44.076	67.112
TOTALE ATTIVITA'		175.623	102.560	137.393



Bilancio Consolidato Semestrale A.S. Roma S.p.A.

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

Valori in € /000	note	31 12 2011	30 06 2011	31 12 2010
A) PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale		19.878	19.878	19.878
Riserva sovrapprezzo azioni		11.547	37.034	37.034
Riserva Legale		1.987	1.987	1.987
Altre Riserve		23.973	3.973	3.973
Riserva FTA		(85.933)	(85.933)	(85.933)
Utile (perdita) portati a nuovo		4.436	9.727	9.727
Utile (perdita) d'esercizio		(27.241)	(30.778)	(14.928)
Patrimonio netto del Gruppo AS Roma		(51.353)	(44.112)	(28.262)
Patrimonio di Terzi		235	128	259
Totale Patrimonio Netto	11	(51.118)	(43.984)	(28.003)
B) PASSIVITA' NON CORRENTI				
Finanziamenti a lungo termine termine	12	50.327	0	0
Fondo TFR	13	1.008	938	942
Debiti commerciali	14	27.331	11.150	13.086
Debiti tributari	15	142	65	351
Fondo rischi per imposte	16	2.323	2.009	2.009
Fondi per rischi ed oneri	17	13.967	13.507	12.155
Altre passività non correnti	18	9.914	9.958	10.002
Totale Passività non correnti		105.012	37.627	38.545
C) PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti commerciali	19	50.775	27.434	28.709
Finanziamenti a breve termine	20	20.589	56.658	29.613
Debiti Tributari	21	8.110	8.296	5.537
Debiti verso istituti previdenziali	22	521	926	539
Altre passività	23	41.734	15.603	62.453
Totale Passività correnti		121.729	108.917	126.851
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		175.623	102.560	137.393



Bilancio Consolidato Semestrale A.S. Roma S.p.A.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Valori in € /000	note	31 12 2011	30 06 2011	31 12 2010
Ricavi da gare	24	6.713	31.017	20.188
Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni	25	3.546	7.981	5.180
b) Sponsorizzazioni		5.824	11.148	5.574
c) Diritti televisivi e diritti d'immagine		22.999	78.042	34.725
d) Proventi pubblicitari		5.027	9.412	4.366
e) Altri proventi		3.179	6.278	1.985
f) Contributi in c/esercizio		0	0	0
Altri ricavi e proventi	26	37.029	104.880	46.650
Totale Ricavi di esercizio		47.288	143.878	72.018
Acquisti materie di consumo	27	(4.096)	(7.335)	(5.160)
Variazione delle rimanenze	27	(226)	702	538
Spese per Servizi	28	(9.680)	(22.462)	(10.607)
Spese per godimento beni di terzi	29	(3.264)	(7.319)	(3.557)
Spese per il personale	30	(50.988)	(106.814)	(55.784)
Oneri diversi di gestione	31	(436)	(2.423)	(593)
Totale Costi di esercizio		(68.690)	(145.651)	(75.163)
Gestione operativa netta calciatori	32	12.790	4.453	1.973
Margine Operativo Lordo (EBITDA)		(8.612)	2.680	(1.172)
Ammortamenti e svalutazioni	33	(13.873)	(22.614)	(11.778)
Accantonamenti per rischi	34	(460)	(1.606)	(174)
Risultato Operativo (EBIT)		(22.945)	(21.540)	(13.124)
Proventi (oneri) finanziari netti	35	(2.045)	(5.176)	173
Risultato prima delle imposte		(24.990)	(26.716)	(12.951)
a) imposte correnti		(1.155)	(3.807)	(1.852)
b) imposte anticipate e differite		(989)	(11)	0
Imposte dell'esercizio	36	(2.144)	(3.818)	(1.852)
Risultato Consolidato (inclusa quota di terzi)		(27.134)	(30.534)	(14.803)
Utile di terzi		107	244	125
Risultato di Gruppo A.S. Roma S.p.A.		(27.241)	(30.778)	(14.928)
Altre componenti del risultato di esercizio complessivo		0	0	0
Totale risultato complessivo del periodo del Gruppo		(27.241)	(30.778)	(14.928)
Utile netto (perdita) base per azione (euro)	37	(0,206)	(0,232)	(0,113)



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(dati in migliaia di euro)

Esercizio 2010-2011	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva utili (perdite) a nuovo	Riserva FTA	Altre Riserve	Risultato di esercizio	Totale Gruppo AS Roma	Capitale e riserve di terzi	Risultato di Terzi	Totale Bilancio Consolidato
Valori al 30 giugno 2010	19.878	1.987	37.034	31.734	(85.933)	3.973	(22.007)	(13.334)	(109)	243	(13.200)
Destinazione del risultato di esercizio ⁽¹⁾	-	-	-	(21.917)	-	-	21.917	-	243	(243)	-
Altri movimenti / riclassifiche	-	-	-	(90)	-	-	90	-	-	-	-
Dividendi distribuiti a terzi ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	(250)	-	(250)
Risultato 30 giugno 2011	-	-	-	-	-	-	(30.778)	(30.778)	-	244	(30.534)
Valori al 30 giugno 2011	19.878	1.987	37.034	9.727	(85.933)	3.973	(30.778)	(44.112)	(116)	244	(43.984)
I Semestre 2011-2012											
Destinazione del risultato di esercizio ⁽³⁾	-	-	(25.487)	(5.102)	-	-	30.589	-	244	(244)	-
Altri movimenti / riclassifiche	-	-	-	(189)	-	-	189	-	-	-	-
Versamento soci c/futuro aumento capitale sociale	-	-	-	-	-	20.000	-	20.000	-	-	20.000
Risultato 31 dicembre 2011	-	-	-	-	-	-	(27.241)	(27.241)	-	107	(27.134)
Valori al 31 dicembre 2011	19.878	1.987	11.547	4.436	(85.933)	23.973	(27.241)	(51.353)	128	107	(51.118)

(1) Delibera Assemblea ordinaria degli Azionisti dell'A.S. Roma S.p.A., del 28 ottobre 2010

(2) Delibera Assemblea dei Soci di Soccer SAS, del 18 marzo 2011

(3) Delibera Assemblea ordinaria degli Azionisti dell'A.S. Roma S.p.A., del 27 ottobre 2011

PROSPETTI RELATIVI ALLA FISCALITÀ DIFFERITA

Imposte differite attive non contabilizzate			
Tipologia delle differenze temporanee	Imponibili	%	Imposte
- Perdite fiscali esercizi precedenti, illimitatamente riportabili	56.905	27,50	15.649
- Fondi rischi ed oneri	13.967	32,01	4.471
- Fondi svalutazione crediti	6.788	27,50	1.867
Totali	77.660		21.986

Crediti per Imposte Anticipate	Saldo iniziale 30-giu-11		Variazioni del Semestre			Saldo finale 31-dic-11	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Utilizzo	Accan.to	Differenze temporanee	Imposte
1 Differenze che originano attività per imposte anticipate con imputazione a Conto Economico:							
Spese rappresentanza es. precedenti	67	3	0	0	0	67	3
Svalutazione diritti pluriennali calciatori a deducibilità differita	360	16	0	0	0	360	16
Totale	427	19	0	0	0	427	19
Crediti per Imposte Differite		19		0	0		19



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31 12 2011	30 06 2011	31 12 2010
A) Risultato prima delle imposte	(24.990)	(26.716)	(12.951)
+ ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	13.463	21.898	11.727
+ accantonamenti ed altre svalutazioni	870	2.322	225
+/- Plusvalenze (minusvalenze) cessioni diritti calciatori	(16.055)	(5.062)	(2.495)
- gestione finanziaria	2.045	5.176	(173)
variazione delle rimanenze	227	(703)	(539)
variazione dei crediti correnti	(10.983)	2.954	(8.783)
variazione dei debiti correnti	9.465	(2.066)	2.224
variazione dei fondi rischi	(460)	(1.606)	0
variazione dei crediti tributari	(173)	(24)	(213)
variazione dei debiti tributari e fondi imposte	(186)	116	(2.643)
variazione altre passività correnti	25.726	(29.242)	17.221
variazione altre attività non correnti	(5.107)	4.821	3.447
variazione altre passività non correnti	17.058	5.887	6.632
+/- gestione fiscale	(2.144)	(3.818)	(1.852)
B) Flusso Monetario Attività Operativa	33.746	653	24.778
- acquisti diritti pluriennali prestazioni calciatori	(73.025)	(24.087)	(21.950)
+ cessioni diritti pluriennali prestazioni calciatori	25.627	11.611	6.542
variazione crediti verso società calcistiche ed enti di settore	(48)	6.073	4.514
variazione debiti verso società calcistiche ed enti di settore	13.875	(7.086)	(10.101)
C) Investimenti netti diritti pluriennali prestazioni giocatori	(33.571)	(13.489)	(20.995)
variazione degli investimenti nelle attività materiali ed immateriali	(707)	(350)	(238)
D) Flusso monetario dell'attività di investimento	(707)	(350)	(238)
proventi finanziari	121	1.476	1.188
oneri finanziari	(2.166)	(6.652)	(1.015)
incremento riserve c/futuro aumento di capitale sociale	20.000	0	0
dividendi pagati alle minoranze	0	(250)	0
E) Flusso monetario da attività di finanziamento	17.955	(5.426)	173
F)=(A+B+C+D+E) FLUSSO MONETARIO TOTALE	(7.567)	(45.328)	(9.233)
Posizione finanziaria netta iniziale	(53.831)	(8.503)	(8.503)
Posizione finanziaria netta finale	(61.398)	(53.831)	(17.736)

Riconciliazione con lo Stato Patrimoniale

Attività finanziarie	9.518	2.827	11.877
Indebitamento finanziario	(70.916)	(56.658)	(29.613)
Posizione finanziaria netta finale	(61.398)	(53.831)	(17.736)



**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
CONSOLIDATA
AL 31 DICEMBRE 2011**

PROSPETTI DI INFORMATIVA SUPPLEMENTARE



Prospetto di raccordo tra Risultato Separato di A.S. Roma S.p.A. ed il Risultato Consolidato

(Valori in migliaia di euro)	31 12 2011	30 06 2011	31 12 2010
Risultato di esercizio della Capogruppo	(31.250)	(30.589)	(19.619)
Risultato di esercizio delle società consolidate	4.116	9.372	4.816
Risultato aggregato	(27.134)	(21.217)	(14.803)
Rettifiche di consolidamento:			
- Eliminazione dividendi infragruppo (da Soccer SAS)	0	(9.317)	0
Risultato Consolidato	(27.134)	(30.534)	(14.803)
- Attribuzione alle minoranze del risultato di loro competenza	(107)	(244)	(125)
Risultato Consolidato di Gruppo AS Roma	(27.241)	(30.778)	(14.928)

Prospetto di raccordo tra il Patrimonio netto di A.S. Roma S.p.A. ed il Patrimonio netto consolidato

(Valori in migliaia di euro)	31 12 2011	30 06 2011	31 12 2010
Patrimonio netto della Capogruppo	63.304	74.553	85.523
Patrimonio netto delle società consolidate	132.101	127.986	132.997
Totale Patrimonio Netto Aggregato	195.405	202.539	218.520
Rettifiche di consolidamento:			
- Eliminazione del capitale e riserve delle società consolidate	(123.422)	(123.422)	(123.422)
- Eliminazione plusvalenze infragruppo	(123.101)	(123.101)	(123.101)
Patrimonio Netto Consolidato	(51.118)	(43.984)	(28.003)
- Attribuzione alle minoranze del patrimonio netto di loro competenza	(235)	(128)	(259)
Patrimonio Netto Consolidato di Gruppo AS Roma	(51.353)	(44.112)	(28.262)



Bilancio Consolidato Semestrale A.S. Roma S.p.A.

Con evidenza dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera Consob n. 155/19 del 27 luglio 2006

(Per i commenti relativi ai rapporti economici e patrimoniali con parti correlate, si rimanda alla Relazione sulla gestione)

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	note	31 12 2011	di cui con parti correlate	30 06 2011	di cui con parti correlate
Valori in € /000					
A) ATTIVITA' NON CORRENTI					
a) Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori		87.818		37.460	
b) Altre immobilizzazioni		17.217		17.495	
c) Immobilizzazioni in corso ed acconti		528		0	
Attività immateriali a vita definita	1	105.563	0	54.955	0
a) impianti e macchinario		241		232	
b) attrezzature industriali e commerciali		48		48	
c) altri beni		367		287	
Immobilizzazioni materiali	2	656	0	567	0
Partecipazioni	3	0		0	
a) crediti commerciali		7.566		2.750	
b) altre attività non correnti		503	295	212	
Altre attività non correnti	4	8.069	295	2.962	0
Totale attività non correnti		114.288	295	58.484	0
B) ATTIVITA' CORRENTI					
Rimanenze	5	2.520		2.747	
Crediti commerciali	6	38.040	783	30.377	783
Attività finanziarie correnti	7	627		520	
Altre attività correnti	8	10.034	3.850	7.176	5.649
a) Imposte anticipate		19		19	
b) crediti tributari		1.103		930	
Crediti per imposte	9	1.122	0	949	0
Disponibilità liquide	10	8.992	7.195	2.307	1.258
Totale attività correnti		61.335	11.828	44.076	7.690
TOTALE ATTIVITA'		175.623	12.123	102.560	7.690



Bilancio Consolidato Semestrale A.S. Roma S.p.A.

Con evidenza dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera Consob n. 155/19 del 27 luglio 2006

(Per i commenti relativi ai rapporti economici e patrimoniali con parti correlate, si rimanda alla Relazione sulla gestione)

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	note	31 12 2011	di cui con parti correlate	30 06 2011	di cui con parti correlate
Valori in € /000					
A) PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		19.878		19.878	
Riserva sovrapprezzo azioni		11.547		37.034	
Riserva Legale		1.987		1.987	
Altre Riserve		23.973		3.973	
Riserva FTA		(85.933)		(85.933)	
Utile (perdita) portati a nuovo		4.436		9.727	
Utile (perdita) d'esercizio		(27.241)	(3.996)	(30.778)	(5.803)
Patrimonio netto del Gruppo AS Roma		(51.353)	(3.996)	(44.112)	(5.803)
Patrimonio di Terzi		235		128	
Totale Patrimonio Netto	11	(51.118)	(3.996)	(43.984)	(5.803)
B) PASSIVITA' NON CORRENTI					
Finanziamenti a lungo termine termine	12	50.327	50.327	0	
Fondo TFR	13	1.008		938	
Debiti commerciali	14	27.331		11.150	
Debiti tributari	15	142		65	
Fondo rischi per imposte	16	2.323		2.009	
Fondi per rischi ed oneri	17	13.967		13.507	
Altre passività non correnti	18	9.914		9.958	
Totale Passività non correnti		105.012	50.327	37.627	0
C) PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti commerciali	19	50.775	1.132	27.434	1.344
Finanziamenti a breve termine	20	20.589	20.589	56.658	56.658
Debiti Tributari	21	8.110		8.296	
Debiti verso istituti previdenziali	22	521		926	
Altre passività	23	41.734		15.603	
Totale Passività correnti		121.729	21.721	108.917	58.002
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		175.623	68.052	102.560	52.199



Bilancio Consolidato Semestrale A.S. Roma S.p.A.

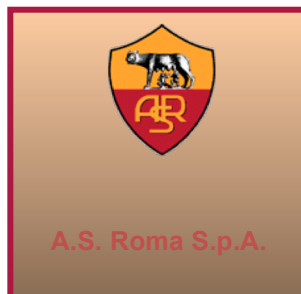
Con evidenza dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera Consob n. 155/19 del 27 luglio 2006

(Per i commenti relativi ai rapporti economici e patrimoniali con parti correlate, si rimanda alla Relazione sulla gestione)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	note	31 12 2011	di cui con parti correlate	31 12 2010	di cui con parti correlate
Valori in € /000					
Ricavi da gare	24	6.713		20.188	
Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni	25	3.546		5.180	
b) Sponsorizzazioni		5.824		5.574	
c) Diritti televisivi e diritti d'immagine		22.999		34.725	
d) Proventi pubblicitari		5.027		4.366	
e) Altri proventi		3.179		1.985	
f) Contributi in c/esercizio		0		0	
Altri ricavi e proventi	26	37.029	0	46.650	0
Totale Ricavi di esercizio		47.288	0	72.018	0
Acquisti materie di consumo	27	(4.096)		(5.160)	
Variazione delle rimanenze	27	(226)		538	
Spese per Servizi	28	(9.680)	(115)	(10.607)	(225)
Spese per godimento beni di terzi	29	(3.264)	(1.850)	(3.557)	(1.850)
Spese per il personale	30	(50.988)		(55.784)	
Oneri diversi di gestione	31	(436)		(593)	
Totale Costi di esercizio		(68.690)	(1.965)	(75.163)	(2.075)
Gestione operativa netta calciatori	32	12.790		1.973	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)		(8.612)	(1.965)	(1.172)	(2.075)
Ammortamenti e svalutazioni	33	(13.873)		(11.778)	
Accantonamenti per rischi	34	(460)		(174)	
Risultato Operativo (EBIT)		(22.945)	(1.965)	(13.124)	(2.075)
Proventi (oneri) finanziari netti	35	(2.045)	(2.031)	173	(654)
Risultato prima delle imposte		(24.990)	(3.996)	(12.951)	(2.729)
a) imposte correnti		(1.155)		(1.852)	
b) imposte anticipate e differite		(989)		0	
Imposte dell'esercizio	36	(2.144)	0	(1.852)	0
Risultato Consolidato (inclusa quota di terzi)		(27.134)	(3.996)	(14.803)	(2.729)
Risultato di terzi		107		125	
Risultato di Gruppo A.S. Roma S.p.A.		(27.241)	(3.996)	(14.928)	(2.729)



ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL 31 DICEMBRE 2011
(ai sensi dell'art. 126 della delibera CONSOB 11971 del 14 maggio 99)



99,99%

Soccer S.a.s.
di
Brand Management Srl

37,50%

Società Diritti Sportivi
S.r.l. in liquidazione

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA
Soccer Sas di Brand Management Srl ⁽¹⁾	Roma	123.432.270	Euro
Società Diritti Sportivi S.r.l. in liquidazione	Roma	104.000	Euro

Tutte le partecipazioni sono possedute direttamente dall'A.S. Roma S.p.A.

- (1) Il capitale sociale della partecipata risultava pari ad euro 125.121.523, al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2007 (data di approvazione del bilancio della partecipata), equivalente al *fair value* del Ramo d'Azienda apportato come risultante da apposita perizia. In data 17 dicembre 2007, in base agli accordi contrattuali, è emersa una differenza di Euro 1.699.253 che nel mese di maggio 2008 ha determinato un conguaglio del conferimento del Ramo d'Azienda iniziale, determinando la corrispondente riduzione del capitale sociale della Soccer SAS e del valore della partecipazione di A.S. Roma nel suo capitale.

**PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELLE IMPRESE
CONTROLLATE, COLLEGATE ED ALTRE IMPRESE**

(dati in migliaia di euro desunti dagli ultimi bilanci d'esercizio approvati)

	% Quota di Partecipazione	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Valore della Produzione	Utile netto (Perdita)	Attività non correnti e immobilizzazioni	Totale Attività	Totale Passività
S.D.S. Società Diritti Sportivi S.r.l. in liquidazione ⁽¹⁾	37,50	104	(1.470)	-	(18)	-	2.388	3.858
Soccer Sas di Brand Management Srl ⁽¹⁾	99,99	123.432	132.998	23.962	9.566	123.351	140.392	7.394

⁽¹⁾ = Dati riferiti al bilancio chiuso al 31 dicembre 2010



Bilancio A.S. Roma S.p.A. Semestrale Separato

Piazzale Dino Viola, 1 00128 - Roma
Capitale sociale i.v. pari a 19.878.000 di Euro
C.F 032942210582 - P.I. 01180281006 - Trib. Roma n. 862/67 - R.E.A. 303093
Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di AS Roma SPV LLC (USA)

STATO PATRIMONIALE – ATTIVO

Valori in €/000	31 12 2011	30 06 2011	31 12 2010
A) ATTIVITA' NON CORRENTI			
a) Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	87.817.811	37.460.001	47.629.035
b) Altre immobilizzazioni	17.202.357	17.475.094	17.780.050
c) Immobilizzazioni in corso ed acconti	527.558	0	0
Attività immateriali a vita definita	105.547.726	54.935.095	65.409.085
a) impianti e macchinario	235.558	226.113	202.556
b) attrezzature industriali e commerciali	0	0	0
c) altri beni	274.771	201.802	156.705
Immobili, attrezzature, impianti e macchinari	510.329	427.915	359.261
Partecipazioni	123.422.270	123.422.270	123.422.270
a) crediti commerciali	7.566.100	2.750.000	4.126.000
b) altre attività non correnti	429.716	138.830	136.778
c) compartecipazioni ex art. 102bis NOIF			
c) attività finanziarie immobilizzate	0	0	0
Altre attività non correnti	7.995.816	2.888.830	4.262.778
Totale attività non correnti	237.476.141	181.674.110	193.453.394
B) ATTIVITA' CORRENTI			
Crediti commerciali	31.194.010	26.352.984	29.846.418
Attività finanziarie correnti	627.189	520.388	6.551.389
Altre attività correnti	9.903.357	7.012.613	9.435.685
a) Imposte anticipate	19.257	19.257	29.892
b) crediti tributari	1.102.667	916.544	1.012.355
Crediti per imposte	1.121.924	935.801	1.042.247
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.432.327	1.180.100	7.611.791
Totale attività correnti	49.278.807	36.001.886	54.487.530
TOTALE ATTIVITA'	286.754.948	217.675.996	247.940.924



Bilancio A.S. Roma S.p.A. Semestrale Separato

Piazzale Dino Viola, 1 00128 - Roma
Capitale sociale i.v. pari a 19.878.000 di Euro
C.F. 032942210582 - P.I. 01180281006 - Trib. Roma n. 862/67 - R.E.A. 303093
Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di AS Roma SPV LLC (USA)

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

Valori in €/000	31 12 2011	30 06 2011	31 12 2010
A) PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	19.878.494	19.878.494	19.878.494
Riserva sovrapprezzo azioni	11.547.298	37.034.108	37.034.108
Riserva Legale	1.986.537	1.986.537	1.986.537
Altre Riserve	23.973.073	3.973.073	3.973.073
Riserva FTA	(85.932.721)	(85.932.721)	(85.932.721)
Riserva di conferimento	123.100.771	123.100.771	123.100.771
Utile (perdita) portati a nuovo	0	5.102.327	5.102.327
Utile (perdita) d'esercizio	(31.249.075)	(30.589.137)	(19.619.248)
Totale Patrimonio Netto	63.304.377	74.553.452	85.523.341
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti a lungo termine	50.327.123	0	0
Fondo TFR	680.738	636.668	635.735
Debiti commerciali	27.330.900	11.150.000	13.085.500
Debiti tributari	142.458	65.209	351.033
Fondi rischi per imposte	1.333.657	2.009.266	2.009.266
Fondi per rischi ed oneri	13.967.190	13.507.015	12.155.274
Altri debiti non correnti	9.913.889	9.958.081	10.002.273
Totale Passività non correnti	103.695.955	37.326.239	38.239.081
C) PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali	50.607.458	25.933.139	28.049.544
Finanziamenti a breve termine	20.588.480	56.658.382	29.612.799
Debiti Tributari	7.937.260	7.829.185	5.458.390
Debiti verso istituti previdenziali	425.799	828.152	397.079
Altre passività	40.195.619	14.547.447	60.660.690
Totale Passività correnti	119.754.616	105.796.305	124.178.502
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	286.754.948	217.675.996	247.940.924



Bilancio A.S. Roma S.p.A. Semestrale Separato

Piazzale Dino Viola, 1 00128 - Roma
Capitale sociale i.v. pari a 19.878.000 di Euro
C.F. 032942210582 - P.I. 01180281006 - Trib. Roma n. 862/67 - R.E.A. 303093
Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di AS Roma SPV LLC (USA)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Valori in €/000	31 12 2011	30 06 2011	31 12 2010
Ricavi da gare	6.713.015	31.017.179	20.187.922
Altri ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0	0
a) Sponsorizzazioni	2.750.000	6.000.000	3.000.000
b) Diritti televisivi e diritti d'immagine	22.999.477	78.041.642	34.724.730
c) Proventi pubblicitari	0	0	0
d) Altri proventi	4.546.362	9.281.197	3.456.151
e) Contributi in c/esercizio	0	0	0
Altri ricavi e proventi	30.295.839	93.322.839	41.180.881
Totale Ricavi di esercizio	37.008.854	124.340.018	61.368.803
Acquisti materie di consumo	(1.630.968)	(1.951.003)	(1.592.512)
Variazione delle rimanenze	0	0	0
Spese per Servizi	(8.256.219)	(19.127.612)	(8.835.280)
Spese per godimento beni di terzi	(3.061.306)	(6.923.115)	(3.361.727)
Spese per il personale	(50.318.815)	(105.434.689)	(55.126.106)
Oneri diversi di gestione	(561.126)	(2.633.446)	(627.308)
Totale Costi di esercizio	(63.828.434)	(136.069.865)	(69.542.933)
Gestione operativa netta calciatori	12.790.033	4.453.316	1.973.093
Margine Operativo Lordo	(14.029.548)	(7.276.531)	(6.201.037)
Ammortamenti e svalutazioni	(13.727.420)	(22.268.603)	(11.684.810)
Accantonamenti per rischi	(460.176)	(1.606.323)	(175.300)
Risultato Operativo	(28.217.144)	(31.151.457)	(18.061.147)
Oneri/Proventi finanziari netti	(2.031.931)	4.172.955	191.899
Risultato prima delle imposte	(30.249.075)	(26.978.502)	(17.869.248)
a) imposte correnti	(1.000.000)	(3.600.000)	(1.750.000)
b) imposte anticipate e differite	0	(10.635)	0
Imposte dell'esercizio	(1.000.000)	(3.610.635)	(1.750.000)
Utile (perdita) di periodo	(31.249.075)	(30.589.137)	(19.619.248)
Utile netto (perdita) base per azione (euro)	(0,236)	(0,231)	(0,148)



Tabella di movimentazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori al 31 dicembre 2011

Calciatori	Provenienza		Valori inizio periodo 01/07/10			Variazione valori di periodo		Effetti economici di periodo					Valori di fine periodo 30/06/2011			Varie	
	Data acquisto	Società	Costo storico ¹	Fondo ammort.	Netto	Acquisti ¹	Cessioni	Amm.ti	Svalut.	Minusv.	Utilizzi	Plusv.	Costo Storico	F.do amm.to	Netto	Età	Anni contr. Residui
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13 (3+6)	14 (4+8)	15 (13-14-9)		
ANTUNES	01/07/08	F.C. DE PACOS DE FERREIRA	1.200	720	480			121					1.200	841	359	25	2
BARUSSO	09/07/07	RIMINI CALCIO	3.221	2.577	644			325					3.221	2.901	319	27	1
BERTAGNOLI	10/07/06		240	60	180			30					240	90	150	33	3
BERTOLACCI			500	0	500			126					500	126	374	21	2
BRIGHI	01/07/04	JUVENTUS	12.156	11.316	840			141					12.156	11.457	699	31	3
BOJAN KRKIC	19/07/11	BARCELLONA	0	0	0	12.500		1.348					12.500	1.348	11.152	21	4
BORRIELLO	31/08/10	MILAN	10.000	1.718	8.282			1.090					10.000	2.808	7.192	30	4
BURDISSO N.	28/08/10	F.C.INTERNAZIONALE	8.000	1.733	6.267			1.115					8.000	2.848	5.152	31	3
CASSETTI	05/07/06	LECCE	2.351	2.204	147			74					2.351	2.278	73	35	1
CICINHO	22/08/07	REAL MADRID	10.643	8.381	2.262			1.140					10.643	9.521	1.122	32	1
CRESCENZI			175	0	175			44					175	44	131	20	2
CURCI			1	0	1			0					1	0	1	26	3
D'ALESSANDRO			350	117	233			59					350	175	175	21	2
GRECO	25/06/08	HELLAS VERONA	450	394	56			28					450	422	28	25	1
GUBERTI			0	0	0	1		0					1	0	1	27	2
VALDES DIAZ	14/07/11	SPORTING GIJON	0	0	0	5.300		469					5.300	469	4.831	22	5
JUAN	21/06/07	BAYER LEVERKUSEN	7.450	5.215	2.235			563					7.450	5.778	1.672	33	2
LAMELA	08/07/11	C. ATLETICO RIVER PLATE		0	0	19.260		1.534					19.260	1.534	17.726	20	5
LOBONT	08/07/10	S.C. DINAMO 1948	920	307	613			155					920	461	459	34	2



Calciatori	Provenienza		Valori inizio periodo 01/07/10			Variazione valori di periodo		Effetti economici di periodo					Valori di fine periodo 30/06/2011			Varie	
	Data acquisto	Società	Costo storico ¹	Fondo ammort.	Netto	Acquisti ¹	Cessioni	Amm.ti	Svalut.	Minusv.	Utilizzi	Plusv.	Costo Storico	F.do ammort.	Netto	Età	Anni contr. Residui
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13 (3+6)	14 (4+8)	15 (13-14-9)		
MASSIMO			60	0	60			30					60	30	30	22	1
MENDY	17/08/11	PARMA	0	0	0	150	0	0		150			-	-	-		
MENEZ	28/08/08	MONACO	12.897	9.360	3.537		8.000	252			9.612	4.715	-	-	-		
NEGO	19/07/11		-	0	0	140		13					140	13	127	21	5
OKAKA CHUKA			-	350	311	39		20					350	331	19	22	5
OSVALDO	25/08/11	RCD ESPANYOL	0	0	0	15.850		1.155					15.850	1.155	14.695	26	5
PERROTTA	03/08/04	CHIEVO VERONA	7.050	6.830	220			111					7.050	6.941	109	34	1
PJANIC	29/08/11	OLYMPIQUE LYONNAIS	0	0	0	12.000		1.090					12.000	1.090	10.910	22	4
PIZARRO	19/08/06	F.C.INTERNAZIONALE	11.766	10.303	1.463			369					11.766	10.672	1.094	32	2
RIISE	01/07/08	LIVERPOOL	4.990	3.725	1.265		2.625	52			3.777	1.412	-	-	-		
ROSI			1.400	0	1.400			235					1.400	235	1.165	25	3
SIMPLICIO	01/07/10		-	1.800	600	1.200		302					1.800	902	898	32	2
STEKELENBURG	29/07/11	AJAX	0	0	0	7.825		838					7.825	838	6.987	29	4
TADDEI	01/07/05		250	63	188			32					250	94	156	32	3
VIRGA	04/10/01	MONTEROTONDO	113	85	28			14					113	99	14	26	3
VUCINIC	18/06/07	LECCE	16.016	10.874	5.142		15.000	218			11.092	10.076	-	-	-		
TOTALI			114.348	76.890	37.458	73.026	25.625	13.095	0	150	24.481	16.203	153.321	65.504	87.818		
SETTORE GIOVANILE			1	1	0		2	0				2	1	1	0		
TOTALI			114.349	76.891	37.459	73.026	25.627	13.095	0	150	24.481	16.205	153.322	65.505	87.818		

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
CONSOLIDATA
AL 31 DICEMBRE 2011**

**NOTE AL BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO**

INFORMAZIONI GENERALI

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

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

CRITERI DI REDAZIONE E PRESENTAZIONE

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo A.S. Roma al 31 dicembre 2011 (in prosieguo, anche il “**Bilancio Semestrale**”) è redatto in conformità alle disposizioni di cui all'art. 154 – ter del D. Lgs. n. 58/98 - TUF- e successive modificazioni ed integrazioni, ed allo IAS 34 “*Bilanci Intermedi*”, nonché sulla base dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (in prosieguo, i “**Principi IAS/IFRS**”) omologati dalla Commissione Europea al 31 dicembre 2008 ed integrati dalle relative interpretazioni emesse dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Si è tenuto altresì conto delle disposizioni contenute nelle Raccomandazioni contabili emanate dalla Consob, in data 9 dicembre 2002 e in data 1° ottobre 2010, in materia di informazioni contabili periodiche e su fatti rilevanti delle società di calcio quotate, nelle Raccomandazioni contabili della FIGC, nonché nel Manuale delle Licenze Uefa, versione 2.3, come di recente innovato.

Le Note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione, o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della Situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Pertanto, il presente Bilancio Semestrale deve essere letto unitamente al Bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2011, al quale si fa esplicito rinvio. Gli schemi di bilancio sono gli stessi di quelli adottati nel bilancio annuale.

Nella predisposizione della presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata (in prosieguo, anche la “**Relazione Semestrale**”) sono stati applicati i medesimi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 30 giugno 2011 e nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata chiusa al 31 dicembre 2010. Tutti i valori sono esposti in migliaia di euro, salvo quando diversamente indicato.

La stima delle Imposte sul reddito viene effettuata applicando l'aliquota fiscale attesa per l'intero esercizio al Risultato infrannuale prima delle imposte.

Le Partecipazioni rilevanti, nel rispetto delle disposizioni di cui all'art. 126, Deliberazione Consob n. 11971/1999, e successive modificazioni, sono distintamente indicate in apposito allegato alla Relazione Semestrale, che forma parte integrante delle presenti Note.

Al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n. 15519, del 27 luglio 2006, “Disposizioni in materia di schemi di bilancio”, in aggiunta ai prospetti obbligatori sono

stati predisposti appositi prospetti di Conto Economico e Stato Patrimoniale consolidati, con evidenza degli ammontari significativi delle posizioni, o transazioni, con parti correlate indicati distintamente dalle rispettive voci di riferimento.

La presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 31 dicembre 2011, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 febbraio 2012, è assoggettata a revisione contabile limitata da parte della società incaricata *BDO S.p.A.*, la cui relazione è di seguito allegata.

Schemi del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Gli schemi del Conto Economico Complessivo, dello Stato Patrimoniale, del Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e del Rendiconto finanziario, sono uguali a quelli utilizzati per il Bilancio consolidato al 30 giugno 2011 e di seguito analiticamente riportati.

Area di consolidamento

Nell'area di consolidamento, invariata rispetto al 30 giugno 2011, è inclusa, oltre alla Capogruppo A.S. Roma, la Soccer Società in Accomandita Semplice di Brand Management Srl (in prosieguo, anche "**Soccer SAS**" o la "**Partecipata**"), nella quale A.S. Roma è socio accomandante, con una partecipazione al capitale ed agli utili pari, rispettivamente, al 99,9% ed al 97,4%. Il consolidamento avviene in applicazione ai Principi IAS/IFRS, secondo i quali Soccer SAS è considerata una società a destinazione specifica e, pertanto, rientrante nell'area di consolidamento dell'A.S. Roma. Soccer SAS chiude il proprio esercizio sociale il 31 dicembre; pertanto, ai fini della stesura della presente Relazione Semestrale, è stata predisposta una Situazione economica e patrimoniale per il periodo intercorrente dal 1° luglio al 31 dicembre 2011.

RAPPORTI CON ENTITÀ CORRELATE

Nel corso dell'attività gestionale sono state effettuate operazioni con entità correlate, così come esposto nella Relazione Intermedia sulla Gestione, a cui si rimanda. Tali operazioni sono regolate in base alle normali condizioni di mercato. Nei prospetti supplementari vengono riportati gli schemi di Stato Patrimoniale Consolidato e Conto Economico Complessivo Consolidato, con evidenza degli ammontari significativi relativi ai rapporti con parti correlate.

ALTRE INFORMAZIONI

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

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Attività immateriali

Il principio contabile IAS 38 (Intangible Assets) definisce le Attività immateriali quelle attività non monetarie, identificabili e prive di consistenza fisica. Tali attività sono definite come risorse e, pertanto, possono essere rilevate se, oltre al requisito dell'identificabilità, sono controllate dall'impresa in conseguenza di eventi passati, ed è probabile che generino benefici economici futuri per la stessa.

La condizione dell'identificabilità è soddisfatta se l'attività immateriale:

- è separabile, ossia in grado di essere separata, scorporata dall'entità e venduta, trasferita, data in licenza, locata o scambiata, sia individualmente che congiuntamente al relativo contratto, attività o passività; o
- deriva da un diritto contrattuale o da altri diritti legali, indipendentemente dal fatto che tali diritti siano trasferibili o separabili dall'impresa, o da altri diritti e obbligazioni.

L'impresa controlla un'attività se ha la capacità di usufruire dei relativi benefici economici futuri derivanti dalla risorsa stessa e può, inoltre, limitare l'accesso di tali benefici a terzi. Tale capacità deriva solitamente dall'esistenza di diritti legali di esclusiva, ma non è limitata all'esistenza di questi, poiché l'impresa può essere in grado di controllare i benefici economici futuri in qualche altra maniera.

Ulteriore condizione, è la capacità dell'attività di generare benefici economici futuri, siano questi ricavi, riduzione di costi, o benefici derivanti dall'utilizzo diretto nell'attività d'impresa; pertanto, l'attività è rilevata qualora sussista la probabilità di futuri benefici economici, valutata utilizzando ragionevoli e sostenibili assunzioni che rappresentano la migliore stima della Direzione circa le condizioni economiche che esisteranno nel corso della sua vita utile; tale valutazione è effettuata alla data di acquisizione dell'attività.

Le Attività immateriali sono composte prevalentemente dai diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, contabilizzati al costo comprensivo degli eventuali oneri accessori, a decorrere dalla data in cui il contratto acquista efficacia, e ammortizzati in quote costanti, in base alla durata dei contratti economici stipulati tra la Società ed i singoli calciatori professionisti. Il piano di ammortamento originariamente definito subisce un prolungamento qualora intervenga il rinnovo anticipato del contratto, al fine di tener conto della residua vita utile. Per i calciatori tesserati come "giovani di serie" l'ammortamento del costo avviene in cinque anni per quote costanti.

Qualora il contratto di acquisto dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori preveda, a favore della società di provenienza, il riconoscimento differito di ulteriori corrispettivi sottoposti a condizione, quali la qualificazione della squadra alla Uefa Champions League, tale ulteriore costo viene rilevato e portato ad incremento del costo iniziale nel momento in cui la condizione si è verificata. Tale incremento è basato sulla considerazione che il realizzarsi della condizione prevista dal contratto (la qualificazione della squadra alla Uefa Champions League) determini un apprezzamento del valore dell'attività immateriale e, quindi, un probabile incremento di benefici economici futuri.

Gli oneri accessori di diretta imputazione, nei quali rientrano i compensi riconosciuti a procuratori sportivi, per servizi dagli stessi prestati in uso esclusivo a favore della Società e finalizzati all'acquisizione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori, vengono capitalizzati ad incremento del costo storico, qualora gli stessi non siano condizionati alla permanenza del calciatore presso la Società. In caso contrario, tali compensi vengono imputati direttamente a Conto Economico, tra i costi per servizi (costi specifici tecnici), nella misura contrattualmente prevista, in relazione al periodo di effettiva permanenza del calciatore.

I debiti ed i crediti, rispettivamente derivanti dalle operazioni di acquisto e di cessione dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori, sono contabilizzati in funzione della società di provenienza o di destinazione del calciatore; in particolare, se appartenente a Federazione estera, la contropartita è debiti o crediti verso società calcistiche; se, invece, la società appartiene alla LNP, la parte del corrispettivo da regolare entro l'esercizio confluisce nel conto Lega conto Trasferimenti, mentre l'eventuale parte eccedente costituisce un debito o un credito verso società calcistiche, destinato, a sua volta, ad essere incluso, nelle successive stagioni, nel predetto conto Lega.

Le Altre attività immateriali sono rilevate secondo il criterio del costo, comprensivo degli eventuali costi accessori di diretta imputazione, e ammortizzate sistematicamente a quote

costanti con riferimento alla loro vita utile, intesa come stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa.

In presenza di indicatori di perdita di valore dei Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori (ad esempio, infortuni o malattia di particolare rilevanza, o significative minusvalenze derivanti da cessioni effettuate successivamente alla chiusura del bilancio) e delle Altre attività immateriali, viene effettuata una valutazione per accertarne il valore recuperabile. Nei casi in cui dall'*impairment* test emerga una perdita di valore permanente, l'attività viene svalutata.

Immobili, Impianti e Macchinari

Per il Principio Contabile IAS 16 (Property, Plant and Equipment), gli Immobili, Impianti e Macchinari sono costituiti da beni di uso durevole, impiegati nella produzione o nella fornitura di beni e servizi, o per scopi amministrativi e, quindi, né posseduti per la vendita, né a scopo di investimento immobiliare.

In tale voce sono, pertanto, ricompresi:

- i costi anticipati o sospesi, comuni a più esercizi, la cui ripartizione concorrerà alla formazione del reddito e della situazione patrimoniale-finanziaria di più esercizi consecutivi;
- i beni materiali e gli anticipi ai fornitori, a fronte dell'acquisto dei beni materiali stessi, aventi utilità economica pluriennale.

Gli Immobili, Impianti e Macchinari sono rilevati come attività quando:

- è probabile che i futuri benefici economici riferibili all'attività saranno goduti dall'impresa; e
- il costo dell'attività può essere attendibilmente determinato.

Il requisito della certezza del godimento dei benefici economici futuri connessi ad un'attività è solitamente legato al trasferimento di tutti i rischi e benefici relativi al bene.

Gli Immobili, Impianti e Macchinari sono inizialmente rilevati al costo, che include, oltre al prezzo di acquisto o di produzione, gli oneri accessori di diretta imputazione, o necessari a rendere le attività pronte all'uso per le quali sono state acquistate.

Successivamente alla rilevazione iniziale, la valutazione può effettuarsi secondo il metodo del costo, ovvero della rideterminazione del valore, applicando il principio scelto ad una intera classe di Immobili, impianti e macchinari.

Il metodo del costo prevede che l'elemento sia iscritto al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e di qualsiasi perdita subita per riduzione di valore.

Il metodo della rideterminazione del valore prevede, per contro, che l'elemento il cui *fair value* può essere attendibilmente determinato, deve essere iscritto a un valore rideterminato, pari al suo *fair value* alla data di rideterminazione del valore stesso, al netto di qualsiasi successivo ammortamento accumulato e di qualsiasi successiva perdita di valore subita.

La società adotta il metodo del costo e, pertanto, il valore di un cespite iscritto in bilancio al costo è rettificato dall'ammortamento sistematico dal momento in cui lo stesso è disponibile e pronto all'uso, sulla base della sua vita utile. La sistematicità dell'ammortamento è definita nel piano di ammortamento in base ai seguenti elementi: valore da ammortizzare; durata dell'ammortamento e criteri di ripartizione del valore da ammortizzare.

La vita utile stimata per le varie categorie di cespiti è rappresentata dalle seguenti aliquote:

Impianti generici	10%
Attrezzature tecniche	15,5%

Macchine elettroniche	20%
Mobili e macchine d'ufficio	12%
Automezzi	20%
Autovetture	25%

Il valore residuo e la vita utile delle attività materiali sono rivisti annualmente e aggiornati, ove necessario, alla chiusura di ogni periodo.

Il valore contabile di un bene è mantenuto in bilancio nei limiti in cui vi sia evidenza che tale valore possa essere recuperato tramite l'uso. Nel determinare l'eventualità di valori contabili superiori rispetto al valore recuperabile, ogni elemento significativo dell'immobilizzazione è valutato in maniera separata, sulla base della propria vita utile; è, tuttavia, consentito raggruppare più elementi la cui vita utile stimata sia simile.

La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, l'ammodernamento o il miglioramento degli elementi strutturali, avviene esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività, o parte di un'altra attività.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria, per mantenere in efficienza i cespiti, al fine di garantire la vita utile e la capacità produttiva prevista originariamente, rappresentano costi dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Beni in leasing

Non vi sono attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali i rischi ed i benefici legati alla proprietà sono sostanzialmente trasferiti alla Società. Sono, invece, presenti i c.d. leasing operativi, ovvero le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati a Conto Economico lungo la durata del sottostante contratto.

Attività finanziarie

Le Attività finanziarie, rilevate tra le Attività correnti e non correnti sulla base della loro scadenza e delle previsioni riguardo al tempo in cui saranno convertite in attività monetarie, possono riferirsi a finanziamenti, crediti, titoli (detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza) ed a tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui *fair value* non può essere determinato in modo attendibile.

Ai fini della valutazione, le Attività finanziarie sono suddivise nelle seguenti categorie:

- attività finanziarie valutate al *fair value* registrato a Conto Economico;
- crediti e finanziamenti;
- attività finanziarie da mantenere sino alla scadenza;
- attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione delle singole Attività finanziarie tra tali categorie è effettuata al momento della loro contabilizzazione iniziale; successivamente, in occasione della predisposizione delle Relazioni finanziarie, viene verificata la validità della imputazione contabile iniziale.

Le Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevato a Conto Economico includono le attività possedute per la negoziazione e quelle designate per essere valutate al *fair value* registrato a Conto Economico sin dal loro acquisto.

I Crediti ed i finanziamenti sono costituiti da attività finanziarie non derivate con scadenze fisse o determinabili, che non risultano negoziate in mercati attivi, ed incluse tra le Attività correnti, ad eccezione di quelle eventualmente scadenti oltre i dodici mesi alla data della Relazione finanziaria, che vengono classificati nelle Attività non correnti.

Le Attività finanziarie da mantenere fino alla scadenza sono costituite da investimenti finanziari non derivati che la Società ha intenzione e capacità di mantenere sino alla scadenza. La loro classificazione nell'Attivo corrente o non corrente dipende dalle previsioni di realizzo, entro o oltre i dodici mesi successivi alla data della Relazione finanziaria.

Le Attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentano una categoria residuale, costituita da strumenti finanziari non derivati designati in questa voce dagli Amministratori, o che non sono attribuibili a nessuna delle altre categorie di investimenti finanziari. Tali attività vengono incluse nelle Attività non correnti, a meno che non sia in previsione la loro cessione nei dodici mesi successivi.

Le Attività finanziarie, indipendentemente dal comparto di classificazione, sono valutate, al momento della prima iscrizione, al *fair value*.

Successivamente alla rilevazione iniziale:

- le Attività finanziarie valutate al *fair value* rilevato a Conto Economico e le Attività finanziarie disponibili per la vendita sono contabilizzate al *fair value*. Le variazioni di *fair value*, nel primo caso, vengono contabilizzate a Conto Economico nel periodo in cui si verificano, mentre nel secondo, vengono rilevate in apposita riserva di Patrimonio Netto, che verrà riversata a Conto Economico nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta o, in caso di variazioni negative, quando risulta evidente che la riduzione di valore sospesa a Patrimonio Netto non potrà essere recuperata;
- i Crediti, i Finanziamenti, e le Attività finanziarie da mantenere fino a scadenza, sono contabilizzati con il criterio del costo ammortizzato, secondo il metodo del tasso di rendimento effettivo, rilevando a Conto Economico le eventuali perdite di valore. Il valore delle attività precedentemente ridotto viene ripristinato qualora siano venute meno le cause che ne avevano comportato la svalutazione.

Partecipazioni

Le Partecipazioni sono considerate a seconda che si riferiscano a:

- Imprese controllate sulle quali è esercitato il controllo, ai sensi del Principio Contabile IAS 27;
- Imprese collegate, identificate ai sensi del Principio Contabile IAS 28, come quelle sulle quali è esercitata un'influenza notevole (che si presume quando nell'assemblea ordinaria può essere esercitato almeno il 20% dei voti), e che non sono né controllate, né partecipazioni a controllo congiunto;
- Imprese controllanti;
- Altre imprese, le quali non rispondono ai requisiti di imprese sottoposte a controllo, o ad influenza notevole, e non sono destinate alla vendita.

Le Partecipazioni in società collegate sono contabilizzate con il metodo del Patrimonio netto.

Le Altre partecipazioni sono valutate al *fair value* ovvero, qualora non sia possibile misurarlo attendibilmente, al costo, eventualmente rettificato per tener conto di riduzioni di valore.

Se in sede di formazione della Relazione finanziaria viene accertata una perdita di valore della partecipazione, il valore contabile è ridotto per allinearlo al valore recuperabile della stessa, a meno che la perdita non sia già stata considerata nel computo del prezzo di acquisto.

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

Sono iscritte nelle Attività correnti al costo sostenuto per l'acquisto del diritto costituito dalla partecipazione, nella misura del 50%, agli effetti patrimoniali, al diritto alle prestazioni di calciatori nei confronti della Società titolare del diritto al tesseramento.

I Debiti da compartecipazioni risultano, invece, esposti tra le passività nei Debiti diversi, nel caso in cui i calciatori siano tesserati presso l'A.S. Roma; conseguentemente, il debito di compartecipazione è rappresentativo del diritto vantato dalle società compartecipanti.

Tali attività e passività, iscritte al valore nominale, salvo un'eventuale rinnovo o risoluzione anticipata, si definiscono alla fine di ciascun esercizio, e possono determinare il realizzo di proventi e/o oneri finanziari, contabilizzati nella Gestione finanziaria, alla data di definizione delle stesse.

A.S. Roma, come noto, ha adottato nel rispetto della normativa i Principi contabili IAS/IFRS ed applica le Raccomandazioni emanate dalla Consob in tema di informative, a cui sono tenute le società di calcio quotate. In data 24 dicembre 2008, la FIGC ha emanato alcune Raccomandazioni Contabili, in materia di tenuta della contabilità e di redazione del bilancio d'esercizio e delle situazioni infrannuali alle quali le società di calcio devono attenersi. Pertanto, al fine di fornire un'adeguata informativa al mercato ed agli utilizzatori del bilancio nelle Note Esplicative vengono forniti gli effetti economici e patrimoniali che si sarebbero determinati da un eventuale applicazione delle suddette Raccomandazioni contabili federali, rispetto alla normativa contabile di riferimento.

Crediti commerciali ed altri crediti

I Crediti commerciali e gli Altri crediti, inclusi tra le Attività correnti o non correnti, sono contabilizzati inizialmente al *fair value* e, successivamente, valutate al *fair value*, o al costo ammortizzato sulla base del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia un'obiettiva evidenza di indicatori di riduzione di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore attuale dei flussi di cassa dalla stessa attesi.

In particolare, gli accantonamenti per perdite di valore di Crediti commerciali o Altri crediti sono effettuati quando sussiste un'oggettiva evidenza che la Società non sarà in grado di incassare l'intero ammontare del credito vantato. L'importo dell'accantonamento è pari alla differenza tra il valore di iscrizione del credito ed il valore attuale dei flussi di cassa attesi, calcolato al tasso di interesse effettivo.

Rimanenze

Le Rimanenze, incluse tra le Attività correnti, sono valutate al minore tra il costo e il valore netto di realizzo, nel rispetto del Principio Contabile IAS 2, al fine di rilevare eventuali perdite di valore (causate da danni, deterioramenti, obsolescenza), quali componenti negativi del reddito nell'esercizio in cui le stesse sono prevedibili, e non in quello in cui verranno realizzate a seguito dell'alienazione.

Il costo delle Rimanenze, calcolato con il metodo della media ponderata, comprende tutti i costi di acquisto, di trasformazione, e gli altri costi sostenuti per portare le stesse nel luogo e nelle condizioni attuali.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide, costituite da fondi realmente esistenti, iscritte nell'Attivo corrente dello Stato Patrimoniale, sono rappresentate da:

- denaro contante;
- valori ad esso assimilabili;
- assegni bancari e circolari esistenti presso la cassa principale;
- depositi presso banche ed istituti di credito in genere, disponibili per le operazioni correnti;
- conti correnti postali;
- mezzi equivalenti.

Fondi rischi e oneri

I Fondi per rischi ed oneri sono iscritti a fronte di perdite ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, alla data di chiusura dell'esercizio, non sono determinabili l'ammontare e/o la data di sopravvenienza.

Gli Accantonamenti sono rilevati contabilmente ai sensi del Principio Contabile IAS 37, quando:

- la società è soggetta ad un'obbligazione attuale (legale o implicita) quale risultato di un evento passato;
- è probabile che, per la soddisfazione di tale obbligazione, si renderà necessario un impiego di risorse economiche;
- è possibile stimare, in modo attendibile, l'ammontare necessario per l'adempimento dell'obbligazione.

Gli Accantonamenti vengono determinati sulla base delle migliori stime degli Amministratori in merito alle somme necessarie per regolare le obbligazioni in essere alla data di riferimento.

Fondo trattamento di fine rapporto

Il Gruppo A.S. Roma utilizza solamente schemi pensionistici che rientrano nella categoria dei cosiddetti piani a benefici definiti; in particolare, l'unica forma di beneficio successivo al rapporto di lavoro erogato ai propri dipendenti è rappresentata dal Trattamento di Fine Rapporto (TFR), dovuto in base all'art. 2120 del Codice Civile.

Tale beneficio, in aderenza al Principio Contabile IAS 19, rientra tra i cosiddetti piani a benefici definiti, in cui l'impresa si obbliga a concedere i benefici concordati per i dipendenti in servizio e per gli ex dipendenti, assumendo i rischi attuariali (che i benefici siano inferiori a quelli attesi) e di investimento (che le attività investite siano insufficienti a soddisfare i benefici attesi) relativi al piano; il costo di tale piano, pertanto, non è definito in funzione dei contributi dovuti per l'esercizio, ma determinato sulla base di assunzioni demografiche, statistiche e sulla previsione delle dinamiche salariali.

In accordo con le previsioni dello IAS 19, nello Stato Patrimoniale è contabilizzato l'importo della passività relativa ai benefici futuri, pari al valore attuale dell'obbligazione alla data di chiusura della Relazione finanziaria, aumentato degli eventuali utili netti attuariali, e dedotti: (i) gli eventuali costi previdenziali relativi alle prestazioni di lavoro passate non ancora rilevate; (ii) il *fair value* alla data di riferimento della Relazione finanziaria, delle attività a servizio del piano (se esistenti) che serviranno a estinguere direttamente le obbligazioni.

Per le rilevazioni a Conto Economico delle componenti di costo relative a tali piani, è utilizzato il Metodo della Proiezione Unitaria del Credito, che consente di diluire su più esercizi l'effetto

derivante dal modificarsi di alcuni parametri valutativi; conseguentemente, sono rilevati a Conto Economico gli utili e le perdite attuariali, come proventi o costi.

Le modifiche apportate al TFR dalla Legge n°296 del 26 dicembre 2006 ed i successivi decreti e regolamenti, emanati nel 2007, non hanno riguardato il Gruppo A.S. Roma, in quanto il numero dei dipendenti delle singole società appartenenti allo stesso è inferiore alle 50 unità; pertanto, i criteri di valutazione ed i principi contabili non hanno subito variazioni rispetto agli esercizi precedenti.

Passività finanziarie

Le Passività finanziarie sono inizialmente iscritte al *fair value*, al netto di tutti i costi di transazione, e successivamente valutate al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Tali passività sono classificate come Passività correnti, a meno che la Società non disponga del diritto di effettuarne il rimborso oltre i successivi dodici mesi; in tal caso, viene classificata come Passività corrente la sola quota di debito scadente entro i dodici mesi, mentre la restante parte comporrà le Passività non correnti.

Una Passività finanziaria, o una parte di essa, viene eliminata dallo Stato patrimoniale quando, e solo quando, è stata estinta, cioè quando l'obbligazione ha avuto adempimento, o è stata annullata, o è prescritta. Uno scambio tra debitore e creditore di strumenti di debito con condizioni sostanzialmente differenti, sarà rilevato come un'estinzione della passività finanziaria originale e con l'iscrizione di una nuova passività finanziaria; analogamente, una modifica sostanziale delle condizioni di una passività finanziaria esistente, o di parte di essa, sarà rilevata come estinzione della passività originale e iscrizione di una nuova passività finanziaria.

La differenza tra il valore contabile di una passività finanziaria, o parte di essa, estinta o trasferita ad un terzo, ed il corrispettivo pagato, inclusa qualsiasi attività non monetaria trasferita o passività assunta, sarà rilevata in Conto Economico.

Imposte correnti e differite

Le Imposte correnti sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile dell'esercizio.

Le Imposte differite sono calcolate su tutte le differenze temporanee esistenti tra il valore fiscale delle attività e passività ed il relativo valore di iscrizione nel Bilancio Semestrale.

Le Imposte differite sono calcolate utilizzando le aliquote che ragionevolmente si prevedono in vigore quando le imposte differite attive saranno realizzate, o le passive pagate.

Le Imposte differite attive sono contabilizzate nei limiti in cui si ritenga probabile l'esistenza di futuri redditi imponibili sufficienti a compensare le differenze temporanee al momento del loro annullamento.

Ricavi e costi

I Ricavi (iscritti al netto di eventuali resi, sconti, abbuoni e premi) ed i Costi sono rilevati nel Conto Economico secondo il principio della competenza temporale. In particolare, i Ricavi da gare relativi alla biglietteria e agli abbonamenti stagionali, ed i Proventi da licenza dei diritti di trasmissione delle gare casalinghe del Campionato, sono iscritti con riferimento all'effettivo momento dello svolgimento della gara.

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dalla cessione a titolo definitivo dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori sono rilevate nel Conto Economico alla data di efficacia

del contratto di trasferimento; analogamente è previsto per i proventi e gli oneri finanziari derivanti dalla definizione dei diritti di partecipazione ex art.102-bis NOIF.

Le plusvalenze derivanti dalla cessione a titolo definitivo con accordo di partecipazione, di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, sono rettificata per il 50% del loro ammontare, al fine di riflettere a Conto Economico il provento maturato per la quota di diritto pluriennale trasferita mediante la vendita. La restante parte della plusvalenza, invece, potrà eventualmente essere realizzata solo all'atto della risoluzione della compartecipazione. Nel caso in cui dalla cessione del diritto pluriennale che precede la stipula del contratto di compartecipazione si sia originata una minusvalenza, il valore di questa ultima, al contrario, non è oggetto di alcuna rettifica. Ciò deriva dal fatto che tale perdita è assimilata all'effetto dell'*impairment test* del diritto pluriennale, nell'assunto che il momento in cui il diritto è alienato rappresenti il momento in cui tale perdita è maturata.

I compensi variabili correlati al raggiungimento dei risultati sportivi della squadra e/o legati alle performance personali spettanti ai calciatori, ai componenti lo staff tecnico e sanitario e alla Direzione Sportiva, sono imputati nel Conto Economico al manifestarsi dell'evento sportivo che ne comporta il riconoscimento, e pagati o sulla base dei sottostanti contratti o accordi.

Analogamente, i corrispettivi variabili correlati al raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi, spettanti a o da squadre di calcio, riconosciuti nell'ambito di operazioni di acquisizione e cessione di diritti alle prestazioni sportive vengono rilevati al manifestarsi dell'evento sportivo che ne comporta il riconoscimento e rispettivamente portati a incremento del relativo diritto e ammortizzati per la restante durata utile dello stesso, ovvero imputati tra le componenti positive di reddito dell'esercizio.

Nell'ambito delle valutazioni in merito alla continuità aziendale, gli Amministratori tengono conto anche di tutti i possibili impegni connessi ad eventuali compensi variabili che la Società potrebbe essere tenuta a riconoscere al personale tesserato e alle società di calcio.

Valuta funzionale e di presentazione

L'Euro rappresenta la valuta funzionale e di presentazione delle società del Gruppo. I dati esposti nei prospetti contabili sono presentati in Euro, mentre le Note esplicative in migliaia di Euro.

Transazioni e saldi in valuta estera

Le transazioni in valuta estera sono convertite al cambio vigente alla data della transazione.

Gli utili e le perdite su cambi derivanti dal regolamento di tali transazioni e dalla conversione ai cambi di fine periodo delle attività e passività monetarie in valuta estera sono contabilizzati a Conto Economico.

Le differenze derivanti dalla conversione di Attività o Passività non monetarie sono contabilizzate a Patrimonio Netto o a Conto Economico, a seconda che gli utili o le perdite relativi alla valutazione di tali elementi siano contabilizzati direttamente a Patrimonio netto o a Conto Economico.

RAPPORTI CON ENTITÀ CORRELATE

Nel corso dell'attività gestionale sono state effettuate operazioni con entità correlate, così come esposto nella Relazione sulla Gestione, a cui si rimanda. Tali operazioni sono regolate in base alle normali condizioni di mercato. Nei prospetti supplementari vengono riportati gli schemi di

Stato Patrimoniale e Conto Economico, con evidenza degli ammontari significativi relativi ai rapporti con parti correlate.

PRINCIPALI FONTI DI INCERTEZZA NELL'EFFETTUAZIONE DI STIME DI BILANCIO

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

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

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SETTORI DI ATTIVITÀ ED AREE GEOGRAFICHE

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

A Soccer SAS fanno capo le attività complementari ed accessorie, quali il Merchandising, le attività Promo-Pubblicitarie, il Licensing e l'Editoriale.

L'informativa per settore di attività e per area geografica, presentata secondo quanto richiesto dall'IFRS 8, è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione della Relazione Finanziaria Annuale Consolidata del Gruppo.

Lo schema primario di informativa è costituito dai settori di attività.

Ai fini gestionali, il Gruppo A.S. Roma è organizzato su base Italia in due aree operative principali: Area sportiva e Area commerciale. A partire dal gennaio 2007, l'Area commerciale è stata conferita in un'apposita società partecipata da A.S. Roma; conseguentemente, da detta data l'informativa di Settore coincide con i dati consolidati della società partecipata e della Capogruppo.

A decorrere dal presente esercizio sociale, come illustrato nei Fatti di rilievo avvenuti nel Semestre, a cui si fa esplicito rinvio, A.S. Roma ha assunto la gestione diretta del canale televisivo tematico Roma Channel, risolvendo consensualmente con Rai SpA il contratto di associazione in partecipazione in essere, la cui naturale scadenza era prevista al 30 giugno 2012; pertanto, a decorrere dalla presente Relazione Semestrale, l'informativa di settore è estesa anche a tale attività.

Ad integrazione delle informazioni esposte, l'informativa per settori è esposta nelle seguente tabella:

	Sportivo	Commerciale	Roma Channel	Consolidato
Ricavi da gare	6.713			6.713
Altri proventi delle vendite		3.546		3.546
Sponsorizzazioni	2.750	3.074		5.824
Diritti televisivi e diritti d'immagine	22.361		638	22.999
Pubblicità		5.027		5.027
Altri proventi	2.406	648	125	3.179
Contributi in conto esercizio	0	0		0
Totale Ricavi di esercizio	34.230	12.295	763	47.288
Acquisti materie di consumo	(1.575)	(2.521)		(4.096)
Variazione delle rimanenze	0	(226)		(226)
Spese per Servizi	(7.590)	(1.423)	(667)	(9.680)
Spese per godimento beni di terzi	(3.062)	(202)		(3.264)
Spese per il personale	(50.319)	(669)		(50.988)
Oneri diversi di gestione	(390)	(46)		(436)
Totale Costi di esercizio	(62.936)	(5.087)	(667)	(68.690)
Gestione operativa netta calciatori	12.790	0	0	12.790
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	(15.916)	7.208	96	(8.612)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(14.188)	(145)	0	(14.333)
Risultato Operativo (EBIT)	(30.104)	7.063	96	(22.945)
Oneri/Proventi finanziari netti	(2.032)	(13)	0	(2.045)
Risultato prima delle imposte	(32.136)	7.050	96	(24.990)
Imposte sul reddito	(1.000)	(1.144)	0	(2.144)
Utile (perdita) di periodo inclusa quota di terzi	(33.136)	5.906	96	(27.134)
RISULTATO DI COMP.ZA DI TERZI		107		107
RISULTATO GRUPPO AS ROMA	(33.136)	5.799	96	(27.241)

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La presente Relazione Finanziaria è redatta nel rispetto delle disposizioni di cui all'IFRS 7. Tale principio richiede informazioni integrative riguardanti la rilevanza degli strumenti finanziari in merito alle performance, alla esposizione finanziaria, al livello di esposizione al rischio derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari, nonché una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal management al fine di gestire tali rischi.

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

▪ **Rischio di credito**

Il Gruppo A.S. Roma non ha una significativa concentrazione di rischio di credito ed ha adottato appropriate procedure per minimizzare l'esposizione a tale rischio. In particolare, i crediti verso società di calcio italiane sono regolati tramite la Lega Nazionale Professionisti, e soggetti alla specifica disciplina federale, che prevede il rilascio in favore della F.I.G.C. nell'interesse delle singole società calcistiche, di apposita fideiussione bancaria e/o assicurativa, a prima richiesta, a garanzia dell'eventuale sbilancio finanziario derivante dalle operazioni di trasferimento di diritti alle prestazioni sportive, per assicurare il corretto funzionamento del meccanismo della stanza di compensazione; i crediti verso società di calcio estere sono solitamente garantiti da fideiussioni bancarie, o altre garanzie, rilasciate dalle società controparti, qualora non rientranti tra le società partecipanti alle competizioni europee, essendo in tal caso necessario il rispetto delle normative federali nazionali e di quelle Internazionali Uefa, per la partecipazione alle competizioni internazionali per Club.

I crediti relativi ai proventi derivanti dai contratti di sponsorizzazione ufficiale e tecnica, sono garantiti da fideiussioni bancarie rilasciate da primari istituti di credito in favore di A.S. Roma; i crediti relativi ai proventi derivanti dai diversi contratti commerciali e di sponsorizzazione minori in capo a Soccer SAS non sono, di norma, assistiti da garanzie; tuttavia, la società monitora costantemente il regolare adempimento delle sottostanti obbligazioni di pagamento e non si rilevano particolari rischi di credito o situazioni di insolvenze.

Per contro, a decorrere dalla stagione sportiva 2010-2011, i diritti audiovisivi delle gare di Campionato sono licenziati direttamente dalla Lega Nazionale Professionisti, che diversamente da quanto fatto nelle precedenti stagioni da A.S. Roma, non ha previsto nei diversi bandi di assegnazione, il rilascio di fideiussioni a garanzia del pagamento dei corrispettivi. Stante l'elevato standing delle emittenti di riferimento, non si prevedono significativi rischi di insolvenza, fermo restando quanto accaduto per l'emittente televisiva Dahlia TV in liquidazione che ha fatto ricorso alla procedura del concordato preventivo.

I residui crediti non garantiti, che costituiscono una parte non significativa dei crediti complessivi, sono monitorati dalle Società del Gruppo, che valutano i rischi di incasso anche attraverso l'iscrizione di apposito fondo svalutazione crediti.

- ***Rischio di tasso di interesse***

Per i finanziamenti a medio lungo termine erogati nell'esercizio da Unicredit SpA e Roma 2000 Srl, nell'ambito degli accordi relativi agli assetti proprietari di A.S. Roma, ampiamente illustrati nella Relazione sulla gestione, alla quale si fa esplicito rinvio, non sussistono rischi di tassi di interesse, in quanto regolati a tasso fisso. Parimenti, per le anticipazioni di factoring, regolate nell'ambito della linea di credito da 25 milioni di euro, tenuto conto della limitata duration, per effetto della canalizzazione di incassi che comportano il rimborso a breve dell'esposizione non si ritiene sussistano rischi di tassi di interesse, ancorché variabili. Pertanto, non si ritiene necessario presentare un'analisi di sensitività in merito agli effetti che si potrebbero generare sul Conto Economico e sul Patrimonio Netto consolidato del Gruppo, a seguito di una variazione inattesa e sfavorevole dei tassi di interesse.

- ***Rischio di tasso di cambio***

Il Gruppo A.S. Roma effettua la quasi totalità delle transazioni (sia di acquisto, che di vendita) in Euro; pertanto, non è soggetto in misura rilevante al rischio di fluttuazione dei tassi di cambio.

- ***Rischio strumenti finanziari derivati***

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

- ***Rischio di liquidità***

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni a scadenza. Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità cercando di mantenere un equilibrio tra le fonti finanziarie derivanti dalla gestione corrente, e gli impieghi di risorse, ancorché esista nell'arco dell'esercizio una discrasia temporale tra i flussi in entrata, che dipendono dalle previsioni contrattuali, e dalle disposizioni della LNP, per i proventi da licenza dei diritti di trasmissione delle partite di Campionato, dalla concentrazione delle operazioni di mercato in predeterminati periodi dell'esercizio, e dalla stagionalità dell'attività sportiva, e quelli in uscita, per i fabbisogni distribuiti in maniera omogenea nel corso dell'esercizio. I flussi di cassa, le necessità finanziarie e la liquidità del Gruppo sono monitorati costantemente, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie. Al fine di far fronte alle proprie obbligazioni, l'Assemblea degli Azionisti, in data 30 gennaio 2012, ha deliberato un aumento di capitale, da effettuarsi

in più tranche, fino ad un massimo di 80 milioni di euro, di cui la prima, di 50 milioni di euro, da effettuarsi entro il 31 maggio 2012.

PRINCIPI CONTABILI DI RECENTE EMANAZIONE

ADOZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI E INTERPRETAZIONI EMESSI DALLO IASB

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° luglio 2011

- IAS 24 – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate: l'adozione delle modifiche non ha avuto effetti rilevanti sull'informativa dei rapporti verso parti correlate e nessun effetto nella valutazione delle poste di bilancio inerenti;
- Emendamento all'IFRIC 14 – Versamenti anticipati a fronte di clausole di contribuzione minima: non rilevante per A.S. Roma;
- IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale; non rilevante per A.S. Roma;
- Improvement agli IAS/IFRS (2010); non ha avuto effetti significativi per A.S. Roma.

Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata da A.S. Roma, essendone comunque consentita la loro anticipata applicazione

- In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive, applicabili per i periodi contabili che hanno inizio il o dopo il 1° luglio 2011. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare la comprensione delle transazioni di trasferimento delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti, inoltre, richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere in prossimità della fine di un periodo contabile.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili in quanto non omologati e al momento non rilevanti per A.S. Roma.

- IFRS 10 – Bilancio consolidato e la versione rivista dello IAS 27 - Bilancio separato
- IFRS 11 – Joint arrangements
- IFRS 12 – Informativa sulle partecipazioni in altre entità
- IFRS 13 - Valutazione al fair value
- IAS 27 – Separate Financial Statements
- IAS 28 – Investments in Associates and Joint Ventures
- IFRIC 20 – Stripping costs in the production Phase of a surface mine

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

A) ATTIVITA' NON CORRENTI

Pari complessivamente a 114.288 migliaia di euro (58.484 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), registrano un incremento netto di 55.804 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente determinato dai significativi investimenti effettuati nell'area tecnico sportiva.

1. ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA UTILE DEFINITA

Pari a 105.563 (54.955 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), registrano un incremento netto di 50.608 migliaia di euro nel Semestre, prevalentemente dovuto agli investimenti in diritti alle prestazioni sportive di calciatori, perfezionati nella sessione estiva della campagna trasferimenti, tenuto conto degli ammortamenti di periodo e delle cessioni di diritti alle prestazioni sportive di calciatori.

La movimentazione intervenuta nel Semestre viene di seguito riepilogata:

(Dati in migliaia di Euro)	30.06.11	Incrementi	Decrementi	Ammor.ti	31.12.11
Diritti pluriennali prestazioni calciatori	37.460	73.025	(9.572)	(13.095)	87.818
Altre immobilizzazioni immateriali	17.495	5	-	(283)	17.217
Immobilizzazioni immateriali in corso	-	528	-	-	528
Totale	54.955	73.558	(9.572)	(13.378)	105.563

Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

Pari a 87.818 migliaia di euro (37.460 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), al netto dei relativi ammortamenti, registrano una crescita netta di 50.358 migliaia di euro nel Semestre e si riferiscono a calciatori professionisti.

I movimenti intervenuti nel Semestre, analiticamente esposti nella tabella che segue, hanno determinato:

- (i) incrementi per investimenti, per 73.025 migliaia di euro (24.087 migliaia di euro, per l'intero esercizio chiuso al 30 giugno 2011), relativi all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori: Bojan Krkic, per 12.500 migliaia di euro; Jose Angel, per 5.300 migliaia di euro; Erik Lamela, per 19.260 migliaia di euro; Osvaldo, per 15.850 migliaia di euro; Pjanic, per 12.000 migliaia di euro; Stekelenburg, per 7.825 migliaia di euro e Nego Loic, per 140 migliaia di euro;
- (ii) decrementi per disinvestimenti, per 9.572 migliaia di euro (6.548 migliaia di euro, nell'intero esercizio chiuso al 30 giugno 2011), relativi principalmente al valore contabile netto dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Menez, Riise e Vucinic;
- (iii) ammortamenti di competenza, per 13.095 migliaia di euro (21.200 migliaia di euro, al 30 giugno 2011).

Tale voce non include i valori dei diritti alle prestazioni dei calciatori acquisiti in regime di svincolo, o provenienti dal settore giovanile (quali, ad esempio, Totti e De Rossi), mentre altri diritti sono iscritti a valori non significativi, sia per effetto degli ammortamenti contabilizzati che per effetto dell'acquisizione avvenuta a costi contenuti, significativamente inferiori rispetto all'effettivo valore di mercato per calciatori militanti in una squadra importante di Serie A. Tali valori inespressi determinano, di fatto, una sottostima del patrimonio netto della Società.

Le informazioni supplementari richieste dalla Covisoc-FIGC a commento di tale voce, con indicazione delle singole transazioni intervenute nel Semestre, vengono riportate sinteticamente in apposita tabella, allegata alle presenti Note esplicative.

Calciatore	Costo Storico 30.06.11	Incrementi per acquisizioni	Decrementi per cessioni	Costo Storico 31.12.11	Scad. contratto	Anni residui contratto	Fondi Amm.to 30.06.11	Decrementi per cessioni	Ammor.ti al 31.12.11	Totali Amm.ti 31.12.11	Valore Netto Contabile
ANTUNES	1.200	0	0	1.200	2013	2	(720)	0	(121)	(841)	359
BARUSSO	3.221	0	0	3.221	2012	1	(2.577)	0	(325)	(2.902)	319
BERTAGNOLI	240	0	0	240	2014	3	(60)	0	(30)	(90)	150
BERTOLACCI	500	0	0	500	2013	2	0	0	(126)	(126)	374
BRIGHI	12.156	0	0	12.156	2014	3	(11.316)	0	(141)	(11.457)	699
BOJAN KRKIC	0	12.500	0	12.500	2015	4	0	0	(1.348)	(1.348)	11.152
BORRIELLO	10.000	0	0	10.000	2015	4	(1.718)	0	(1.090)	(2.808)	7.192
BURDISSO N.	8.000	0	0	8.000	2014	3	(1.733)	0	(1.115)	(2.848)	5.152
CASSETTI	2.351	0	0	2.351	2012	1	(2.204)	0	(74)	(2.278)	73
CICINHO	10.643	0	0	10.643	2012	1	(8.381)	0	(1.140)	(9.521)	1.122
CRESCENZI	175	0	0	175	2013	2	0	0	(44)	(44)	131
CURCI	1	0	0	1	2014	3	0	0	0	0	1
D'ALESSANDRO	350	0	0	350	2013	2	(117)	0	(59)	(176)	174
GRECO	450	0	0	450	2012	1	(394)	0	(28)	(422)	28
GUBERTI	1	0	0	1	2013	2	0	0	0	0	1
JOSE ANGEL	0	5.300	0	5.300	2016	5	0	0	(469)	(469)	4.831
JUAN	7.450	0	0	7.450	2013	2	(5.215)	0	(563)	(5.778)	1.672
LAMELA	0	19.260	0	19.260	2016	5	0	0	(1.534)	(1.534)	17.726
LOBONT	920	0	0	920	2013	2	(307)	0	(155)	(462)	458
MASSIMO	60	0	0	60	2012	1	0	0	(30)	(30)	30
MENEZ	12.897	0	(12.897)	0	2012	1	(9.360)	9.613	(253)	0	0
MENDY		150	(150)	0	2012	1	0	0	0	0	0
NEGO LOIC	0	140	0	140	2016	5	0	0	(13)	(13)	127
OKAKA CHUKA	350	0	0	350	2016	5	(311)	0	(20)	(331)	19
OSVALDO	0	15.850	0	15.850	2016	5	0	0	(1.155)	(1.155)	14.695
PERROTTA	7.050	0	0	7.050	2012	1	(6.830)	0	(111)	(6.941)	109
PJANIC	0	12.000	0	12.000	2015	4	0	0	(1.090)	(1.090)	10.910
PIZARRO	11.766	0	0	11.766	2013	2	(10.303)	0	(369)	(10.672)	1.094
RIISE	4.990	0	(4.990)	0	2012	1	(3.724)	3.777	(53)	0	0
STEKELENBURG	0	7.825	0	7.825	2015	4	0	0	(838)	(838)	6.987
ROSI	1.400	0	0	1.400	2014	3	0	0	(235)	(235)	1.165
SIMPLICIO	1.800	0	0	1.800	2013	2	(600)	0	(302)	(902)	898
TADDEI	250	0	0	250	2014	3	(62)	0	(32)	(94)	156
VIRGA	113	0	0	113	2014	3	(85)	0	(14)	(99)	14
VUCINIC	16.016	0	(16.016)	0	2013	2	(10.873)	11.091	(218)	0	0
Professionisti	114.350	73.025	(34.053)	153.322			(76.890)	24.481	(13.095)	(65.504)	87.818
Settore giovanile	1	0	0	1			(1)	0	0	(1)	0
Totale	114.351	73.025	(34.053)	153.323			(76.891)	24.481	(13.095)	(65.505)	87.818

Si fa presente che, nell'esercizio in corso e nei precedenti, sono stati capitalizzati, quali oneri accessori di diretta imputazione, alcune prestazioni professionali di consulenti sportivi relative all'acquisizione ed al prolungamento dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori e non condizionate alla permanenza degli stessi presso A.S. Roma. Il costo storico di tali oneri, per i calciatori in organico al 31 dicembre 2011, è pari a 11.050 migliaia di euro, di

cui 7.490 migliaia di euro, per incrementi registrati nell'esercizio, mentre il corrispondente valore netto contabile, a fine Semestre, ammonta a 8.350 migliaia di euro.

Calciatore	Costo di acquisizione da società di calcio	Oneri accessori – compensi ad intermediari	Totale costo storico	Fondo Ammortamento oneri accessori	Valore netto contabile oneri accessori
BERTAGNOLI J.S.	-	240	240	(90)	150
BOJAN KRKIC	12.000	500	12.500	(54)	446
JOSE ANGEL	5.000	300	5.300	(16)	284
JUAN	6.300	1.150	7.450	(891)	259
LAMELA	16.060	3200	19.260	(268)	2.932
LOBONT	800	120	920	(60)	60
NEGO LOIC	-	140	140	(13)	127
OSVALDO	15.000	850	15.850	(62)	788
PJANIC	11.000	1000	12.000	(91)	909
SIMPLICIO	-	1.800	1.800	(900)	900
STEKELEMBURG	6.325	1500	7.825	(161)	1.339
TADDEI	-	250	250	(94)	156
	72.485	11.050	83.535	(2.700)	8.350

Altre immobilizzazioni immateriali

Pari a 17.217 migliaia di euro (17.495 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), al netto dei relativi ammortamenti, in diminuzione di 278 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente per gli ammortamenti maturati nel periodo, si compongono per:

- 17.182 migliaia di euro (17.273 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), dai diritti esclusivi acquisiti da RAI, pari a 18.000 migliaia di euro, per lo sfruttamento commerciale e l'utilizzazione economica di tutte le immagini delle partite casalinghe di A.S. Roma e a tutto quanto direttamente attinente, presenti nell'ambito degli archivi RAI, e relativi eventuali aggiornamenti ed integrazioni; tale immobilizzazione immateriale è stata ritenuta a vita utile definita, avendo a riferimento il periodo di possibile sfruttamento economico della stessa. Gli ammortamenti cumulati ammontano complessivamente a 818 migliaia di euro, di cui 91 migliaia di euro di competenza del Semestre;
- 35 migliaia di euro (222 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), da altre immobilizzazioni, costituite quasi esclusivamente da concessioni, licenze e marchi e da migliorie su beni di terzi presso il Complesso Immobiliare di Trigoria.

Immobilizzazioni immateriali in corso

Pari a 528 migliaia di euro, non trovano riscontro nell'esercizio precedente e sono relative alla realizzazione di nuovi impianti sportivi in erba sintetica e manutenzioni straordinarie degli stessi effettuate nel Complesso Immobiliare di Trigoria, il cui collaudo finale è atteso entro il termine del corrente esercizio.

2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Pari a 656 migliaia di euro (567 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), registrano un decremento netto di 89 migliaia di euro nel Semestre, tenuto conto degli ammortamenti di periodo. Le Immobilizzazioni materiali, costituite prevalentemente da impianti, attrezzature sportive, computer, arredi della sede sociale di Trigoria e degli A.S. Roma Store, non risultano gravate da vincoli ed ipoteche. La movimentazione intervenuta nel Semestre è riportata nel seguente prospetto:

(Dati in migliaia di Euro)	30.06.11			Costo storico		Fondi amm.ti		31.12.11		
	Costo storico	Fondi Amm.to	Valore Netto	Incrementi	Decrementi	Amm.to	Decrementi	Costo storico	Fondi Amm.to	Valore netto
Impianti e macchinario	745	(513)	232	37	-	(28)	-	782	(541)	241
Attrezzature	158	(110)	48	2	-	(2)	-	160	(112)	48
Altri beni	1.981	(1.694)	287	135	-	(55)	-	2.116	(1.749)	367
Totale	2.884	(2.317)	567	174	-	(85)	-	3.058	(2.402)	656

3. PARTECIPAZIONI

La partecipazione nella S.D.S. Società Diritti Sportivi Srl in liquidazione, costituita nel marzo del 1999, per la gestione dei diritti di trasmissione televisiva delle gare delle quattro società di calcio fondatrici (Roma, Parma, Fiorentina e Lazio), è stata integralmente svalutata in esercizi precedenti tenuto conto del deficit patrimoniale, ed è stato costituito un fondo rischi, di 551 migliaia di euro, invariato nel Semestre, per tener conto delle perdite conseguite, come risultanti dall'ultimo bilancio disponibile. Pertanto, il valore di iscrizione di tale partecipazione è rappresentativo della quota di patrimonio netto negativo, corrispondente alla percentuale di partecipazione (37,5%).

I dati contabili più significativi della partecipata sono riportati sinteticamente in apposita tabella, allegata alle presenti Note esplicative.

4. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Pari a 8.069 migliaia di euro (2.962 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), con esigibilità prevista oltre 12 mesi, registrano un incremento netto di 5.107 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente dovuto all'incremento dei crediti verso società di calcio a seguito delle operazioni di mercato poste in essere e tenuto anche conto del decremento conseguente all'imputazione, nelle corrispondenti voci dell'attivo circolante, dei crediti con scadenza entro 12 mesi.

Crediti commerciali

Pari a 7.566 migliaia di euro (2.750 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), relativi alla quota, con scadenza oltre 12 mesi, dei crediti verso società di calcio, derivanti da operazioni di cessione dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori, registrano un incremento netto, di 4.816 migliaia di euro nel Semestre, dovuto per 10.183 migliaia di euro, all'incremento di crediti per le operazioni realizzate nella sessione estiva della campagna trasferimenti, di cui 10.000 migliaia di euro per la cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Vucinic alla F.C. Juventus e, per 5.367 migliaia di euro, al decremento dovuto all'ordinaria traslazione nei crediti esigibili entro i 12 mesi, della quota maturata nel Semestre.

(Dati in migliaia di Euro)	30.06.11	Incrementi	Decrementi	31.12.11
U.C. AlbinoLeffe	-	133	(47)	86
A.C. Chievo Verona	250	-	(175)	75
A.C.F. Fiorentina	1.300	-	(910)	390
F.C. Juventus	-	10.000	(3.500)	6.500
A.C. Siena	1.200	-	(700)	500
F.C. Torino	-	50	(35)	15
Totale	2.750	10.183	(5.367)	7.566

Crediti verso altri

Pari a 503 migliaia di euro (212 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), con esigibilità prevista oltre 12 mesi, registrano un incremento netto di 291 migliaia di euro nel Semestre; in particolare, tali crediti sono composti da:

(Dati in migliaia di Euro)	30.06.11	Incrementi	Decrementi	31.12.11
Risconti attivi	-	295	-	295
Crediti tributari	90	-	-	90
Polizze TFR INA - Assitalia	47	-	(22)	25
Depositi cauzionali	74	18	-	92
Erario per anticipo IRPEF su TFR	1	-	-	1
Totale	212	313	(22)	503

I risconti attivi, pari a 295 migliaia di euro, sono relativi alla quota con scadenza oltre 12 mesi di commissioni bancarie su due finanziamenti erogati ad AS Roma nell'esercizio.

I Crediti tributari con scadenza oltre l'esercizio successivo, pari a 90 migliaia di euro, invariati nel Semestre si compongono di crediti per Irpeg ed interessi di esercizi precedenti chiesti a rimborso.

Nel Semestre, inoltre, è stato versato un deposito cauzionale, pari a 18 migliaia di euro, relativo alla locazione di una sede operativa della società. Invariate le consistenze degli altri crediti.

B) ATTIVITA' CORRENTI

Pari complessivamente a 61.335 migliaia di euro (44.076 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), registrano un incremento netto di 17.259 migliaia di euro nel Semestre, determinato dalla dinamica delle singole voci di seguito analizzate.

5. RIMANENZE

Pari a 2.520 migliaia di euro (2.747 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), per giacenze di prodotti e merci destinate alla commercializzazione nell'ambito delle attività di merchandising di Soccer SAS, registrano un decremento netto di 227 migliaia di euro nel Semestre, dovuto sia agli approvvigionamenti per le attività di merchandising, tenuto anche conto della svalutazione delle rimanenze operata nel periodo, per 700 migliaia di euro, al fine di adeguarne il valore a quello di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato e tenuto conto del grado di obsolescenza delle stesse, sono riferiti principalmente agli acquisti dei prodotti destinati alla commercializzazione nell'ambito delle attività di merchandising della Soccer SAS, ed agli acquisti di materiale ed indumenti sportivi per le squadre dell'AS Roma.

6. CREDITI COMMERCIALI

Pari a 38.040 migliaia di euro (30.377 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), al netto dei relativi fondi di svalutazione, registrano un incremento netto di 7.663 migliaia di euro nel Semestre. La composizione dei crediti e le variazioni intervenute nel Semestre sono di seguito esposte.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Società di calcio	11.329	11.237	92
Crediti verso clienti	29.800	22.348	7.452
Sponsor Ufficiali	1.640	1.267	373
Crediti verso enti di settore	235	143	92
Crediti verso imprese collegate	783	783	-
Totale crediti	43.787	35.778	8.009
Meno: fondi svalutazione	(5.747)	(5.401)	(346)
Totale	38.040	30.377	(7.663)

Crediti verso Società di calcio

Pari a 11.329 migliaia di euro (11.237 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), registrano un incremento netto di 92 migliaia di euro nel Semestre, per gli esiti della campagna trasferimenti estiva, tenuto conto della confluenza dei crediti esigibili nella stagione sportiva in corso nel conto Lega c/trasferimenti.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Albinoleffe	47	-	47
Aversa	-	30	(30)
Bari A.S.	-	200	(200)
Chievo Verona	265	340	(75)
Espanyol RCD	500	-	500
Fullham	1.313	-	1.313
Fiorentina	910	1.300	(390)
Juventus F.C.	3.500	-	3.500
Liverpool F.C.	-	5.000	(5.000)
Paris Saint Germain	4.000	-	4.000
Penarol	45	45	-
Sampdoria	-	1.501	(1.501)
Siena A.C.	700	1.720	(1.020)
Torino	35	-	35
Triestina	-	1	(1)
Udinese F.C.	-	1.100	(1.100)
Società dilettantistiche	14	-	14
Totali	11.329	11.237	92

I crediti nei confronti delle società di calcio italiane, pari a 5.471 migliaia di euro (6.192 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono relativi per 5.457 migliaia di euro, ad operazioni di trasferimento di calciatori per il tramite della Lega Nazionale Professionisti, che ne garantisce il buon esito, di cui 3.500 migliaia di euro, per il credito nei confronti della Juventus, a seguito della cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Vucinic. Il residuo importo di 14 migliaia di euro, è relativo a crediti verso società dilettantistiche, per proventi derivanti da Campus estivi.

I crediti nei confronti delle società di calcio estere, pari a 5.858 migliaia di euro (5.045 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono relativi, per 4.000 migliaia di euro, a crediti verso il Paris Saint Germain, per la seconda ed ultima rata del corrispettivo della cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Menez, con scadenza prevista al prossimo 1° luglio 2012 e, per 1.313 migliaia di euro, per la seconda ed ultima rata del corrispettivo della cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Riise, con scadenza prevista il prossimo 1° agosto 2012.

Crediti verso clienti

Pari a 29.800 migliaia di euro (22.348 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in aumento di 7.452 migliaia di euro nel Semestre, risultano così composti:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Crediti per diritti televisivi / emittenti radiotelevisive	15.066	10.612	4.454
Crediti per altre attività commerciali AS Roma	7.263	7.134	129
Crediti per attività commerciali Soccer SAS	7.471	4.602	2.869
Totale crediti verso clienti	29.800	22.348	7.452
Meno: fondi svalutazione	(5.644)	(5.401)	(243)
Totale	24.156	16.947	7.209

I crediti per diritti televisivi/emittenti radiotelevisive, pari a 15.066 migliaia di euro (10.612 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono relativi per 11.981 migliaia di euro, alla 3^a e 4^a rata dei diritti audiovisivi del Campionato di Serie A 2011-2012 (gestito in forma centralizzata dalla LNP Serie A), fatturate alle emittenti televisive nel mese di dicembre, il cui incasso è avvenuto quasi integralmente nel mese di gennaio; per 2.250 migliaia di euro, al credito verso *Infront* per proventi derivanti dalla commercializzazione dei diritti di sfruttamento della *Library AS Roma*; per 767 migliaia di euro, al credito nei confronti dell'emittente *Dahlia TV in liquidazione*, per diritti centralizzati gestiti dalla LNP Serie A della Stagione Sportiva 2010-2011, prudenzialmente svalutati per 721 migliaia di euro, a seguito del ricorso alla procedura del concordato preventivo da parte dell'emittente televisiva e, per 68 migliaia di euro, per altri proventi.

I Crediti per attività commerciali AS Roma, pari a nominali 7.263 migliaia di euro (7.134 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 129 migliaia di euro nel Semestre, sono sostanzialmente relativi alle attività di marketing e sponsorizzazioni da parte della Capogruppo. Tali crediti, prudenzialmente svalutati per 4.299 migliaia di euro (4.299 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), mediante accantonamento al fondo svalutazione, si compongono, tra l'altro, dei seguenti crediti:

- **Havas**, pari a 5.713 migliaia di euro ed invariati nel Semestre, prevalentemente relativi alla residua quota dei proventi da minimo garantito della stagione 2002/2003, derivanti dal contratto di promozione marketing allora in essere con la società francese; al fine di ottenere il pagamento del credito vantato, è stata escussa la fideiussione a prima richiesta, rilasciata da BNP Paribas, a garanzia delle obbligazioni assunte da Havas Sport France S.A.; alla luce dell'opposizione manifestata dall'istituto di credito francese, sono tuttora in corso azioni legali per il recupero del credito, poste in essere con il supporto di società specializzata appositamente incaricata ed uno studio legale; a titolo prudenziale, in esercizi precedenti si è, comunque, provveduto a svalutare il credito per 3.713 migliaia di euro, mediante accantonamenti al fondo svalutazione; conseguentemente, il valore netto contabile di tale credito ammonta a 2.000 migliaia di euro;
- **DLS Media Group**, pari a 888 migliaia di euro ed invariati nel Semestre, prevalentemente relativi alla residua quota dei proventi da minimo garantito derivanti dal contratto di promozione marketing con tale società, scaduto al 30 giugno 2006, per i quali sono ad oggi in corso azioni legali, al fine del suo recupero tenuto anche conto del positivo andamento del contenzioso legale. A titolo prudenziale, data l'incerta solvibilità del creditore, in esercizi precedenti si è provveduto ad effettuare accantonamenti al fondo svalutazione crediti, per 278 migliaia di euro;
- **Sport Star**, pari a 186 migliaia di euro ed invariati nel Semestre, relativi a proventi derivanti da un ritiro estivo di precampionato della prima squadra, per i quali è stato prudenzialmente effettuato un accantonamento al fondo svalutazione crediti di pari importo, in esercizi precedenti; ad oggi sono in corso azioni legali al fine del recupero di tale credito;
- **Parmatour**, pari a 85 migliaia di euro ed invariati nel Semestre, relativi a crediti vantati per la vendita di biglietti dei club ospitanti, integralmente svalutati in esercizi precedenti, date le note vicende che hanno coinvolto il Gruppo Parmalat;

- **Note credito da ricevere**, pari a 29 migliaia di euro (117 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), relative sostanzialmente a prestazioni di servizi erroneamente fatturate da fornitori e contestate, nel rispetto delle sottostanti previsioni contrattuali.

I **Crediti da attività commerciali Soccer SAS**, pari a 7.471 migliaia di euro (4.602 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 2.869 migliaia di euro nel Semestre, sono sostanzialmente relativi all'attività di commercializzazione di prodotti a marchio A.S. Roma, principalmente negli AS Roma Store e nei punti vendita in franchising, ed alle attività di licensing, editoriali e promo-pubblicitarie gestite da Soccer SAS; tali crediti sono stati prudenzialmente svalutati per 624 migliaia di euro (578 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), mediante accantonamento al fondo svalutazione.

Crediti verso Sponsor

Pari a 1.640 migliaia di euro (1.267 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono vantati: per 1.512 migliaia di euro (1.200 migliaia di euro al 30 giugno 2011), nei confronti dello sponsor tecnico Basic Italia S.p.A. per la fatturazione, avvenuta nel mese di dicembre ed incassata nel mese di gennaio e, per 128 migliaia di euro (67 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), nei confronti del *Main Sponsor* Wind S.p.A., per prestazioni accessorie fatturate e parzialmente incassate nel Semestre, sulla base delle sottostanti previsioni contrattuali.

Crediti verso Enti di Settore

Pari a 235 migliaia di euro (143 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono relativi, per 117 migliaia di euro, a crediti nei confronti della FIGC, quale riconoscimento del contributo spettante nel Semestre ad A.S. Roma per la partecipazione di propri tesserati alle qualificazioni degli Europei 2012; per 103 migliaia di euro, invariati rispetto all'esercizio precedente, a crediti per proventi della stagione sportiva 2002-2003 che, stante l'incertezza del recupero, sono stati integralmente svalutati in esercizi precedenti e, per 15 migliaia di euro (40 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), a crediti verso la LNP Serie A.

Crediti verso imprese collegate

Pari a 783 migliaia di euro ed invariati nel Semestre, sono relativi a residui crediti nei confronti della collegata S.D.S. - Società Diritti televisivi per proventi rivenienti della gare casalinghe delle società di calcio fondatrici (A.S. Roma, Parma, Fiorentina e Lazio), fino al 30 giugno 2005. Atteso il positivo andamento della fase liquidatoria e del contenzioso fiscale che osta alla chiusura definitiva della procedura, è ragionevole ipotizzare il recupero pressoché integrale di tale credito.

7. ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Pari a 627 migliaia di euro (520 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 107 migliaia di euro nel Semestre, si compone per:

- 526 migliaia di euro (520 migliaia di euro, al giugno 2011), dell'investimento di liquidità, nella forma tecnica di contratto a capitalizzazione, in essere con UNIPOL (ex UGF e Aurora Assicurazioni S.p.A.) e vincolato per garantire il rilascio di fidejussioni, da parte dello stesso Istituto, in favore dell'Amministrazione Finanziaria, a garanzia del pagamento dilazionato di cartelle esattoriali. Tenuto conto dell'ultimazione dei pagamenti è stata svincolata e verrà integralmente rimborsato nel mese di marzo 2012.
- 101 migliaia di euro (0,5 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), da Compartecipazioni ex art. 102 bis NOIF, classificate tra le poste a breve termine, stante la natura corrente della stessa, attesa la possibilità di definizione delle stesse al termine della corrente stagione sportiva.

Il saldo risulta così composto:

(Dati in migliaia di Euro)	Squadra Compartecipante	30.06.11	Incrementi	Decrementi	31.12.11
Citro	Avellino	-	0,5	-	0,5
Frasca	Pro-Patria	-	0,5	-	0,5
Malomo	Prato	0,5	-	(0,5)	-
Malomo	Albinoleffe	-	100,0	-	100,0
Totale		0,5	101,0	(0,5)	101,0

8. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Pari a 10.034 migliaia di euro (7.176 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), al netto dei relativi fondi svalutazione, in aumento di 2.858 migliaia di euro nel Semestre, si compongono per 5.049 migliaia di euro (4.299 migliaia di euro, al 30 giugno 2011) di crediti diversi e, per 4.985 migliaia di euro (2.877 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), di Risconti attivi; in particolare:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11			30.06.11		
	Crediti	Fondo sval. Crediti	Crediti Netti	Crediti	Fondo sval. Crediti	Crediti Netti
Crediti verso entità correlate	3.772	-	3.772	3.799	-	3.799
Lega Nazionale Professionisti	744	(600)	144	789	(600)	189
Anticipi a fornitori e terzi	1.217	(400)	817	448	(400)	48
Crediti verso enti previdenziali	233	-	233	74	-	74
Crediti per indennizzi assicurativi	-	-	-	166	-	166
Crediti abbonamenti e biglietteria	51	(41)	10	52	(41)	11
Altri crediti diversi	73	-	73	12	-	12
Totale crediti diversi	6.090	(1.041)	5.049	5.340	(1.041)	4.299
Risconti attivi	4.985	-	4.985	2.877	-	2.877
Totali	11.075	(1.041)	10.034	8.217	(1.041)	7.176

Crediti diversi

Pari a complessivi 5.049 migliaia di euro (4.299 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), al netto del relativo fondo svalutazione di 1.041 migliaia di euro, registrano un incremento netto di 750 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente per effetto di anticipazioni erogate a fornitori A.S. Roma; in particolare, si compongono di:

- *Crediti verso entità correlate*, per 3.772 migliaia di euro (3.799 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono nei confronti di AS Roma Real Estate, quale deposito cauzionale per la locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria. Si fa presente che nel Semestre è stato incassato il credito di 27 migliaia di euro, nei confronti della predetta società, per la rifatturazione di costi inerenti la gestione del Complesso Immobiliare di Trigoria.
- *Crediti nei confronti della Lega Nazionale Professionisti*, pari a 744 migliaia di euro (789 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), relativi per 600 migliaia di euro (invariato nel Semestre), al saldo della gestione del conto campionato della stagione 1999-2000, integralmente svalutato in esercizi precedenti; per 77 migliaia di euro (77 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), a versamenti effettuati alla LNP a titolo di deposito cauzionale, per contributi di solidarietà spettanti a squadre estere per la formazione di calciatori acquisiti da federazioni estere, ai sensi del Regolamento FIFA in materia di status e trasferimenti di calciatori e delle disposizioni di cui al Manuale delle Licenze Uefa versione 2.0 e, per 67 migliaia di euro, al saldo attivo del c/c di corrispondenza in essere con la LNP Serie A;
- *Crediti per anticipi a fornitori e terzi*, pari a 1.217 migliaia di euro (448 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), si compongono: per 300 migliaia di euro, da crediti per commissioni finanziarie relative al rilascio di una fidejussione in sede di iscrizione al Campionato

della stagione sportiva 2003-2004, rivelatasi successivamente non valida, per la quale è attualmente in corso il procedimento penale, nell'ambito del quale A.S. Roma si è costituita quale parte lesa; per tale importo si è provveduto in esercizi precedenti, ad effettuare un corrispondente accantonamento al fondo svalutazione crediti; per 745 migliaia di euro, da versamenti eseguiti nel Semestre alla Federazione Uruguaiana in virtù di adempimenti contrattuali, relativi all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive di un calciatore militante in una squadra della nazione sudamericana; altri crediti ed anticipazioni diverse, pari a 172 migliaia di euro, per i quali sono stati effettuati accantonamenti al fondo svalutazione 100 migliaia di euro in esercizi precedenti;

- *Crediti verso Enti previdenziali*, pari a 233 migliaia di euro (74 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), relativi per 82 migliaia di euro (52 migliaia di euro, al 30 giugno 2011) a contributi anticipati su ferie non godute; 122 migliaia di euro, per versamenti effettuati all'INPS relativi al pagamento anticipato, effettuato a dicembre, di contributi previdenziali spettanti a collaboratori occasionali (Stewards) utilizzati nello Stadio Olimpico e, per 29 migliaia di euro (22 migliaia di euro, al 30 giugno 2011) ad altri crediti verso Enpals e Inps;
- *Crediti per indennizzi assicurativi*, pari a 166 migliaia di euro, al 30 giugno 2011 e relativi a sinistri avvenuti nell'esercizio precedente il cui rimborso è avvenuto nel Semestre;
- *Crediti per abbonamenti e biglietteria*, pari complessivamente a 51 migliaia di euro (52 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono sostanzialmente invariati nel Semestre e sono stati svalutati per 41 migliaia di euro in esercizi precedenti.

Risconti attivi

Pari a 4.985 migliaia di euro (2.877 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 2.108 migliaia di euro nel Semestre, sono relativi a risconti per:

- Corrispettivi fatturati anticipatamente nel Semestre per la cessione temporanea di diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Gago, Tallo, Borini e Kjaer, pari a 3.030 migliaia di euro;
- Prestazioni contrattuali anticipate, relative all'acquisizione di diritti di immagine di calciatori, per 450 migliaia di euro (600 migliaia di euro, al 30 giugno 2011);
- Premi assicurativi liquidati anticipatamente, per 352 migliaia di euro (34 migliaia di euro, al 30 giugno 2011);
- Commissioni finanziarie su fidejussioni, per 410 migliaia di euro (216 migliaia di euro, al 30 giugno 2011);
- Commissioni finanziarie su finanziamenti erogati nel Semestre, per 78 migliaia di euro;
- Costi per campagna abbonamenti allo Stadio, per 82 migliaia di euro, non presenti al 30 giugno 2011;
- Oneri di locazione dello Stadio Olimpico di Roma, per 232 migliaia di euro, non presenti al 30 giugno 2011;
- Altri costi per servizi fatturati da terzi anticipatamente, per 174 migliaia di euro (159 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), di cui 65 migliaia di euro riferibili alla partecipata Soccer SAS.;

- Altri oneri diversi per 177 migliaia di euro, di competenza del secondo semestre dell'esercizio.

Si segnala che, al 30 giugno 2011, risultavano iscritti risconti attivi, per 1.868,5 migliaia di euro, di cui 1.850 migliaia di euro, relativi a Canoni di locazione fatturati anticipatamente da A.S. Roma Real Estate, per il Complesso Immobiliare di Trigoria e, per 18,5 migliaia di euro, per l'Imposta di registro su canoni di locazione, la cui maturazione economica è avvenuta nel Semestre.

9. CREDITI PER IMPOSTE

Pari a 1.122 migliaia di euro (949 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in aumento di 173 migliaia di euro nel Semestre, risultano così composti:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Imposte differite attive	19	19	-
IVA	-	214	(214)
Imposte dirette (Irap) ed indirette	975	576	399
Imposte di pubblicità	105	105	-
Ritenute d'acconto	3	15	(12)
Altri crediti tributari	20	20	-
Totali	1.122	949	173

I *Crediti per Imposte differite attive*, pari a 19 migliaia di euro, risultano invariati nel Semestre.

Il *Credito IVA*, in essere al 30 giugno 2011, pari a 214 migliaia di euro, riferito al saldo IVA corrente con riferimento alla liquidazione registrata nel mese di giugno, è stato integralmente assorbito nel Semestre.

I *Crediti per Imposte dirette ed indirette*, pari a 975 migliaia di euro (576 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono relativi per:

- 562 migliaia di euro (562 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), a versamenti effettuati per estinguere una cartella di pagamento, relativa ad una rata di Condono Irap (ex art.8 L. 289/2002), per il quale era già effettuato il pagamento in occasione del condono del 2004; avverso la reiterata pretesa tributaria, è stato presentato nel giugno 2008 rituale ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale, con esito negativo e, successivamente alla Commissione Tributaria Regionale, che ha annullato la cartella di pagamento con sentenza depositata in data 12 luglio 2011 che determinerà l'integrale recupero del credito;
- 413 migliaia di euro per il saldo Irap a credito di AS Roma, a fronte di 14 migliaia di euro, al 30 giugno 2011, relativo al credito Irap della partecipata Soccer S.a.S., determinato, per 1.413 migliaia di euro, dal versamento, in data 16 dicembre 2011, del primo acconto Irap dell'esercizio 2011-2012 e tenuto conto dell'imposta maturata nel Semestre, pari a 1.000 migliaia di euro.

I *Crediti per Imposta comunale di pubblicità*, pari a 105 migliaia di euro, invariati nel Semestre, sono relativi a versamenti effettuati nel marzo 2008, a seguito dell'iscrizione a ruolo di imposte comunali sulla pubblicità presso lo Stadio Olimpico per l'anno 2004. Avverso tale pretesa, la Società è ricorsa nei confronti dell'Amministrazione Comunale, per la manifesta iniquità nell'applicazione dei regolamenti comunali e tenuto anche conto degli esiti favorevoli relativi ad analoghe pretese di anni precedenti. Attualmente pende il ricorso in Cassazione, a seguito di parziale accoglimento delle istanze della AS Roma in CTR Lazio.

I *Credit per Ritenute d'acconto*, pari a 3 migliaia di euro (15 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), relativi a ritenute subite su interessi attivi bancari maturati nel Semestre, tenuto conto dell'integrale utilizzo del credito in essere al 30 giugno 2011, pari a 15 migliaia di euro, per il pagamento del primo acconto Irap dell'esercizio 2011-2012, effettuato nel mese di dicembre.

10. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Pari al 31 dicembre ed al 30 giugno 2011, rispettivamente, a 8.992 ed a 2.307 migliaia di euro, registrano una crescita di 6.685 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente a seguito dell'incasso da parte di AS Roma, avvenuto il 16 dicembre, di una anticipazione di factoring pari a 15.000 migliaia di euro e per l'incasso di proventi derivanti dall'attività commerciali della Capogruppo e della Soccer SAS.

Tali risorse, unitamente ad altri incassi del Semestre, sono stati parzialmente utilizzati per i fabbisogni finanziari del periodo relativi alla gestione corrente ed agli investimenti.

Il saldo contabile di 8.992 migliaia di euro, al 31 dicembre 2011, è riferito, per 6.432 migliaia di euro, ad A.S. Roma e, per 2.560 migliaia di euro, a Soccer SAS. La voce è rappresentativa della liquidità nelle casse sociali e delle disponibilità liquide in deposito presso primari Istituti di credito, sulle quali non esistono vincoli di utilizzo.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

11. PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto Consolidato del Gruppo A.S. Roma al 31 dicembre 2011, al lordo della quota di terzi, è negativo per 51.118 migliaia di euro (e per 43.984 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), con un decremento netto di 7.134 migliaia di euro, dovuto al risultato economico conseguito nel Semestre, pari a 27.134 migliaia di euro, ed al versamento effettuato dai soci in conto futuro aumento di capitale, pari a 20.000 migliaia di euro. La movimentazione delle poste di Patrimonio Netto intervenuta nel Semestre e nell'esercizio precedente viene di seguito riportata:

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

Esercizio 2010-2011	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva utili (perdite) a nuovo	Riserva FTA	Altre Riserve	Risultato di esercizio	Totale Gruppo AS Roma	Capitale e riserve di terzi	Risultato di Terzi	Totale Bilancio Consolidato
Valori al 30 giugno 2010	19.878	1.987	37.034	31.734	(85.933)	3.973	(22.007)	(13.334)	(109)	243	(13.200)
Destinazione del risultato di esercizio ⁽¹⁾	-	-	-	(21.917)	-	-	21.917	-	243	(243)	-
Altri movimenti / riclassifiche	-	-	-	(90)	-	-	90	-	-	-	-
Dividendi distribuiti a terzi ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	(250)	-	(250)
Risultato 30 giugno 2011	-	-	-	-	-	-	(30.778)	(30.778)	-	244	(30.534)
Valori al 30 giugno 2011	19.878	1.987	37.034	9.727	(85.933)	3.973	(30.778)	(44.112)	(116)	244	(43.984)
I Semestre 2011-2012											
Destinazione del risultato di esercizio ⁽³⁾	-	-	(25.487)	(5.102)	-	-	30.589	-	244	(244)	-
Altri movimenti / riclassifiche	-	-	-	(189)	-	-	189	-	-	-	-
Versamento soci c/futuro aumento capitale sociale	-	-	-	-	-	20.000	-	20.000	-	-	20.000
Risultato 31 dicembre 2011	-	-	-	-	-	-	(27.241)	(27.241)	-	107	(27.134)
Valori al 31 dicembre 2011	19.878	1.987	11.547	4.436	(85.933)	23.973	(27.241)	(51.353)	128	107	(51.118)

(1) Delibera Assemblea ordinaria degli Azionisti dell'A.S. Roma S.p.A., del 28 ottobre 2010

(2) Delibera Assemblea dei Soci di Soccer SAS, del 18 marzo 2011

(3) Delibera Assemblea ordinaria degli Azionisti dell'A.S. Roma S.p.A., del 27 ottobre 2011

Il capitale sociale dell'A.S. Roma, costituito da n.132.523.296 azioni ordinarie, dal valore nominale di 0,15 euro cadauna, è pari a 19.878 migliaia di euro, invariato rispetto all'esercizio precedente.

Il Patrimonio Netto di terzi è costituito dalla quota del capitale sociale nella Soccer SAS, pari a 10 migliaia di euro, da riserve, per 118 migliaia di euro e dal risultato di periodo, pari a 107 migliaia di euro, di pertinenza del socio accomandatario Brand Management S.r.l., titolare di una quota di partecipazione agli utili ed alle perdite pari al 2,6%.

La Riserva Legale, pari a 1.987 migliaia di euro, è invariata rispetto al 30 giugno 2011.

La Riserva sovrapprezzo azioni, di 11.547 migliaia di euro, parzialmente utilizzata per 25.487 migliaia di euro a seguito della deliberata copertura della perdita di esercizio al 30 giugno 2011 di A.S. Roma, non è oggetto di vincoli di natura legale o statutaria, in quanto riveniente dall'aumento di capitale effettuato in esercizi precedenti, oltre a quanto previsto dagli articoli 2426 comma 1, punto 5 e 2431 c.c.; in particolare, tale riserva è disponibile per aumenti di capitale, della riserva legale e per la copertura di perdite, mentre l'eventuale

distribuzione agli Azionisti può teoricamente avvenire fino a concorrenza di 9.588 migliaia di euro, tenuto conto della quota di Riserva legale ancora non costituita, ai sensi degli artt. 2430 e 2431 c.c..

Le Altre riserve, pari a 23.973 migliaia di euro, registrano un incremento di 20.000 migliaia di euro nel Semestre, per il versamento effettuato da NEEP Roma Holding SpA in conto futuro aumento del capitale sociale, nell'ambito degli accordi inerenti agli assetti proprietari che prevedono un aumento del capitale sociale in più tranche, fino ad un massimo di 80.000 migliaia di euro, deliberato dall'Assemblea degli azionisti, in data 30 gennaio 2012. Il residuo importo delle riserve, pari a 3.973 migliaia di euro, sono statutariamente destinate in favore di scuole giovanili di addestramento e formazione tecnica e, unitamente alla Riserva legale, non possono essere distribuite ma, all'occorrenza, destinate alla copertura delle perdite d'esercizio.

La Riserva Utile a nuovo, pari a 4.436 migliaia di euro (9.727 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), registra un decremento netto di 5.291 migliaia di euro nel Semestre, per la copertura della perdita conseguita dall'AS Roma al 30 giugno 2011.

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

B) PASSIVITA' NON CORRENTI

Pari complessivamente a 105.012 migliaia di euro (37.627 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), registrano un incremento netto, di 67.385 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente determinato dall'incremento dei finanziamenti a lungo termine e dei debiti verso società di calcio. In dettaglio:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Finanziamenti a lungo termine	50.327	-	50.327
Fondo TFR	1.008	938	70
Debiti commerciali	27.331	11.150	16.181
Fondo imposte differite	989	-	989
Debiti tributari	142	65	77
Risconti passivi	9.914	9.958	(44)
Fondi rischi per imposte	1.334	2.009	(675)
Fondo per rischi ed oneri	13.967	13.507	460
Totale	105.012	37.627	67.385

12. FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

Pari a 50.327 migliaia di euro al 31 dicembre 2011, ed erogati nel Semestre a seguito dei più ampi accordi raggiunti tra Unicredit SpA e la DiBenedetto AS Roma LLC, inerenti gli assetti proprietari di A.S. Roma, sono relativi per:

- 30.000 migliaia di euro, al finanziamento erogato in agosto da Unicredit SpA (c.d. Term Loan), di durata quinquennale, con rimborso in tre rate posticipate, di pari ammontare, scadenti al 3°, 4° e 5° anniversario dalla data di erogazione. Gli interessi risultano posticipati nella misura del 4,5% fisso, da pagarsi con cadenza annuale per i primi 2 anni dalla data di erogazione, e semestrale, per i successivi 3 anni, fino al momento dell'estinzione; la quota maturata nel Semestre è esposta tra le Passività correnti;

- 20.327 migliaia di euro, al finanziamento erogato da Roma 2000 Srl (c.d. Vendor Loan) nei mesi di agosto e settembre, rispettivamente per 12.000 e 8.000 migliaia di euro, di durata quinquennale e rimborso previsto in due rate di pari importo al 5° ed al 10° anniversario, decorrente dalla data di efficacia dell'accordo. Al 31 dicembre 2011, risultano maturati interessi pari a 237 migliaia di euro, posticipati nella misura del 5% fisso, da pagarsi inizialmente al 3° anniversario di ciascuna erogazione e, successivamente, con cadenza semestrale fino al momento dell'estinzione.

A fronte di tali finanziamenti sono state prestate le seguenti garanzie:

- **Term Loan:** (i) costituzione di un pegno in favore di Unicredit SpA sulle quote di partecipazione di A.S. Roma nel capitale di Soccer SAS di Brand Management Srl; (ii) costituzione di un pegno in favore di Unicredit SpA sui marchi registrati di proprietà di Soccer SAS di Brand Management Srl; (iii) sottoscrizione di un accordo tra A.S. Roma e Unicredit, in forza del quale vengono assegnati ad Unicredit, i crediti derivanti dai proventi da licenza dei diritti audiovisivi delle stesse, in misura pari al 110% dell'indebitamento in essere relativo al Term Loan.
- **Vendor Loan:** (i) costituzione di un pegno di secondo grado in favore di Roma 2000 sulle quote di partecipazione di A.S. Roma nel capitale di Soccer SAS di Brand Management Srl; (ii) concessione di un mandato irrevocabile in favore di Roma 2000 da parte di Soccer SAS di Brand Management Srl per la costituzione di un pegno di secondo grado sui marchi registrati di proprietà della stessa Soccer SAS nell'ipotesi in cui si verifichi un Potenziale Evento Rilevante, come definito nel relativo contratto.

13. FONDO TFR

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza, o successivamente, alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e, pertanto, è determinata applicando la metodologia attuariale. Avendo A.S. Roma e Soccer SAS meno di 50 dipendenti ciascuna, non sono state interessate dalle modifiche della normativa sul TFR, introdotte con la Legge n°296, del 27 dicembre 2006.

Il saldo, pari a 1.008 migliaia di euro, ha subito la seguente movimentazione nel Semestre:

(Dati in migliaia di Euro)	T.F.R.
Valori al 30 giugno 2011	938
Utilizzi per risoluzione rapporti e anticipazioni	(11)
Altri utilizzi	(32)
Accantonamenti del periodo	113
Valori al 31 dicembre 2011	1.008

Gli accantonamenti del periodo tengono conto della corrispondente attualizzazione maturata nel Semestre, in applicazione ai Principi IAS/IFRS. Gli altri utilizzi sono sostanzialmente costituiti dai versamenti obbligatori al Fondo Previdai, relativi al personale direttivo ed all'IRPEF trattenuta sulle competenze maturate e versata all'erario in via anticipata, in base alla normativa fiscale di riferimento.

14. DEBITI COMMERCIALI

Pari a 27.331 migliaia di euro (11.150 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), registrano un incremento netto di 16.181 migliaia di euro, dovuto per 15.503 migliaia di euro, ai debiti verso società di calcio, e per 678 migliaia di euro, agli altri debiti commerciali.

I **Debiti verso squadre di calcio**, pari a 26.653 migliaia di euro (11.150 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), registrano un incremento di 15.503 migliaia di euro nel Semestre, dovuto

alla quota dei debiti, con scadenza oltre l'esercizio, per operazioni di acquisto, con pagamento pluriennale, di diritti alle prestazioni sportive, effettuate nell'ambito della sessione estiva della campagna trasferimenti e nelle precedenti:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Albinoleffe	43	-	43
Barcellona	12.000	-	12.000
Chievo	130	-	130
Espanyol	5.000	-	5.000
Internazionale	795	2.650	(1.855)
Lecce	75	250	(175)
Milan	4.290	6.600	(2.310)
Olympique Lyonnaise	3.000	-	3.000
Parma	545	-	545
Siena	775	1.650	(875)
Totale	26.653	11.150	15.503

L'incremento netto registrato nel Semestre, è sostanzialmente dovuto ai significativi investimenti effettuati, tenuto conto della confluenza di parte dei debiti in essere al 30 giugno 2011, esigibili nella stagione sportiva in corso, nel conto Lega c/ trasferimenti (per le operazioni di acquisizione effettuate da società italiane), ovvero nei debiti commerciali di natura corrente (per le operazioni con società estere).

In ambito nazionale i debiti nei confronti di Inter e Milan derivano rispettivamente dalle acquisizioni dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori N.A. Burdisso e M. Borriello, mentre i residui debiti verso il Siena, sono relativi all'acquisto in compartecipazione dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori G. Curci e A. Rosi.

In ambito internazionale i debiti nei confronti di Barcellona, Espanyol e Olympique Lyonnaise derivano rispettivamente dalle acquisizioni dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Bojan Krkic, P.D. Osvaldo e M. Pjanic.

Gli **Altri debiti commerciali**, pari a 678 migliaia di euro e non presenti al 30 giugno 2011, sono relativi alla quota dei compensi con scadenza oltre 12 mesi, riconosciuti per consulenze sportive ed intermediazioni, a seguito dell'acquisizione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori.

15. DEBITI TRIBUTARI

Pari a 142 migliaia di euro (65 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono rappresentativi della quota, con scadenza oltre l'esercizio, di debiti tributari per i quali è stata concessa dall'Amministrazione Finanziaria la rateizzazione del pagamento. In particolare, sono riferiti per 22 migliaia di euro (65 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), al residuo debito per IRPEF 2004, e per 120 migliaia di euro, al residuo debito per IRPEF 2006.

Tali posizioni derivano dall'avviso di accertamento, conseguente ai rilevamenti effettuati dalla Guardia di Finanza nel novembre 2009, in occasione della verifica operata con riferimento ai compensi corrisposti ai Procuratori sportivi per i quali, a seguito della presentazione di Istanze di accertamento con adesione e di contraddittorio, l'Agenzia delle Entrate ha concesso, per il 2004, la dilazione di pagamento in 12 rate trimestrali, con scadenza prevista per il 28 febbraio 2013, del complessivo debito di 261 migliaia di euro, oltre interessi. Il piano di rateizzazione, è decorso dal 31 maggio 2010, e al 31 dicembre 2011, risultano versate n.7 rate periodiche, nel rispetto del relativo piano di ammortamento. Per il 2006, la dilazione di pagamento accordata nel Semestre, prevede il pagamento in 12 rate trimestrali, con scadenza prevista per il 30 agosto 2014, del complessivo debito di 207 migliaia di euro, oltre interessi. Il piano di rateizzazione, è decorso dal 30 novembre 2011 con il versamento della prima rata trimestrale.

16. FONDI RISCHI PER IMPOSTE

Pari a 2.323 (2.009 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), si compone del Fondo rischi per imposte correnti, pari a 1.334 migliaia di euro (2.009 migliaia di euro, al 30 giugno 2011) e del Fondo rischi pari a imposte differite, per 989 migliaia di euro, non presente al 30 giugno 2011.

Il **Fondo rischi per imposte correnti**, registra nel Semestre una diminuzione di 675 migliaia di euro, a seguito della definizione, con conseguente versamento di imposte, sanzioni ed interessi, del contenzioso tributario derivante all'attività ispettiva, eseguita dalla Guardia di Finanza, e conclusasi con il P.V.C. notificato in data 16 novembre 2009 ed avente ad oggetto rilievi inerenti imposte dirette ed indirette riferite ai compensi corrisposti a procuratori sportivi per gli esercizi dal 2004 al 2007.

Il **Fondo rischi per imposte differite**, pari a 989 migliaia di euro, che non trova riscontro al 30 giugno 2011, è stato determinato da Soccer SAS in relazione alle quote di ammortamento dei marchi, conferiti da AS Roma nell'ambito del più ampio e complessivo Ramo d'Azienda conferito in sede di costituzione della società, rilevate ai soli fini fiscali dalla partecipata e dalla stessa computate in diminuzione del reddito imponibile.

17. FONDI RISCHI E ONERI

Pari a 13.967 migliaia di euro (13.507 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in aumento di 460 migliaia di euro, per gli accantonamenti effettuati nel Semestre, risultano così composti:

- Fondo rischi legali: pari a 13.352 migliaia di euro (12.892 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 460 migliaia di euro nel Semestre, sono costituiti a fronte di alcuni procedimenti giudiziari di cognizione ordinaria e d'ingiunzione, nonché di contenziosi di varia natura, il cui esito è, allo stato attuale, oggettivamente incerto, e che riguardano, in particolare rapporti pregressi con calciatori, procuratori, fornitori, ex dipendenti e consulenti;
- Fondo rischi previdenziali: pari a 64 migliaia di euro, invariato nel Semestre, destinato a fronteggiare rischi di natura previdenziale (Inps – Enpals);
- Fondo rischi partecipazioni: pari a 551 migliaia di euro, invariato nel Semestre, costituito per tener conto di perdite subite da S.D.S. Società Diritti Sportivi Srl in liquidazione, sulla base del deficit patrimoniale della stessa, di propria pertinenza, rilevato nell'ultimo bilancio approvato della collegata.

Si è ritenuto opportuno classificare detti fondi tra le passività con scadenza oltre i 12 mesi, in quanto la gestione dei contenziosi in essere si protrae nel tempo e la risoluzione degli stessi non è prevista a breve termine.

18. ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

Pari a 9.914 migliaia di euro (9.958 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono rappresentativi dei risconti passivi relativi alla quota parte, con scadenza oltre l'esercizio, dei proventi riconosciuti da RAI, per l'utilizzo per un periodo di 99 anni della c.d. *Library A.S. Roma*, in virtù dell'accordo sottoscritto con l'Emittente televisiva il 31 agosto 2007. La quota dei proventi con scadenza entro 12 mesi, pari a 44 migliaia di euro, risulta classificata nelle corrispondenti passività correnti. La quota scadente oltre i cinque esercizi è pari a 9.400 migliaia di euro.

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

C) PASSIVITA' CORRENTI

Pari complessivamente a 121.728 migliaia di euro (108.917 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in crescita netta di 12.811 migliaia di euro nel Semestre, dovuta principalmente all'andamento dei debiti commerciali, dei finanziamenti a breve termine e delle Altre Passività, si compongono di:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Debiti commerciali	50.774	27.434	23.340
Finanziamenti a breve termine	20.030	56.658	(36.628)
Quota corrente finanziamenti medio/lungo termine	559	-	559
Debiti tributari	8.110	8.296	(186)
Debiti verso istituti previdenziali	521	926	(405)
Altre passività	41.734	15.603	26.131
Totale	121.728	108.917	12.811

19. DEBITI COMMERCIALI

Pari complessivamente a 50.774 migliaia di euro (27.434 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), registrano un incremento nel Semestre di 23.340 migliaia di euro, dovuto principalmente alla maggiore incidenza dei debiti verso società di calcio, e dei debiti verso fornitori ordinari, a seguito delle operazioni di acquisizione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Fornitori ordinari	19.078	10.598	8.480
Fornitori merchandising - pubblicità	5.152	3.664	1.488
Debiti verso imprese correlate	1.017	1.344	(327)
Società di calcio	25.527	11.828	13.699
Totale	50.774	27.434	23.340

I **Debiti verso fornitori ordinari**, pari a 19.078 migliaia di euro (10.598 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in crescita di 8.480 migliaia di euro nel Semestre, sono riferibili ad A.S. Roma e risultano composti, per 5.381 migliaia di euro, da fatture da ricevere.

Nella voce sono compresi i debiti verso procuratori e consulenti sportivi, per 11.408 migliaia di euro (6.405 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), di cui 2.404 migliaia di euro, per fatture da ricevere. I suddetti debiti si compongono per 6.403 migliaia di euro, di cui 678 migliaia di euro con scadenza oltre 12 mesi, da residui debiti per compensi non condizionati, iscritti quali oneri accessori di diretta imputazione nella voce "Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori", e per 5.005 migliaia di euro, da residui debiti per compensi condizionati alla permanenza dei calciatori presso A.S. Roma.

Gli impegni rivenienti dai contratti con consulenti e procuratori sportivi, con compensi condizionati alla permanenza dei calciatori, ammontano complessivamente a 4.155 migliaia di euro (4.906 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), come da seguente prospetto:

Compensi a procuratori sportivi (Dati in migliaia di Euro)	31.12.2011	30.06.2011
- Stagione sportiva 2011-2012 (residua)	1.429	1.916
- Stagione sportiva 2012-2013	1.526	1.190
- Stagione sportiva 2013-2014	800	1.000
- Stagione sportiva 2014-2015	400	600
- Stagione sportiva 2015-2016	-	200
Totali	4.155	4.906

Tali importi, stimati sulla base dei contratti in essere e nell'ipotesi di permanenza di tutti i calciatori attualmente tesserati, rappresentano, pertanto, l'importo massimo teorico dovuto.

La sostenibilità di tali impegni è assicurata dall'ammontare non significativo degli stessi, in ragione del valore atteso dei ricavi di esercizio di ciascuna delle prossime stagioni sportive a cui sono riferiti.

I **Debiti verso fornitori merchandising – pubblicità**, pari a 5.152 migliaia di euro (3.664 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), registrano un incremento di 1.488 migliaia di euro nel Semestre, per i maggiori acquisti di prodotti destinati alla commercializzazione, nonché per lo sviluppo delle attività di *marketing* e *sponsorship* di Soccer SAS; il saldo include fatture da ricevere, per 967 migliaia di euro.

I **Debiti verso imprese correlate**, pari a 1.017 migliaia di euro (1.344 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono relativi a debiti verso A.S. Roma Real Estate Srl, per canoni di locazione del Complesso Immobiliare di Trigatoria relativi al 2011.

I **Debiti verso società di calcio**, pari a 25.527 migliaia di euro (11.828 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono relativi a debiti di natura corrente derivanti da:

- acquisizione di diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, ed a Compartecipazioni attive ex art. 102-bis N.O.I.F, per 24.514 migliaia di euro;
- acquisizione temporanea di diritti alle prestazioni sportive di calciatori, per 250 migliaia di euro;
- premi di solidarietà, dovuti in base alla normativa FIFA vigente in materia di trasferimenti internazionali di calciatori, alle squadre che hanno concorso alla formazione di calciatori ceduti dall'A.S. Roma, per 546 migliaia di euro;
- premi di valorizzazione, riconosciuti alle squadre minori, ove hanno militato i giovani calciatori di proprietà della 13.699 migliaia di euro, registrato nel Semestre, è sostanzialmente dovuto a:
- gli esiti delle operazioni effettuate nella sessione estiva della campagna trasferimenti (per la quota scadente entro il 31 dicembre 2012);

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Albinoleffe	23	-	23
Aversa	-	60	(60)
Chievo	70	-	70
Como	-	20	(20)
Crotone	-	175	(175)
Dinamo Bucarest	190	475	(285)
Espanyol Barcelona	5.000	-	5.000
Grosseto	-	175	(175)
Internazionale	1.855	2.650	(795)
Lecce	236	250	(14)
Milan	2.310	3.400	(1.090)
Olimpique Lyonnaise	3.500	-	3.500
Parma	455	-	455
Real Madrid	250	-	250
Real Sporting De Gijon	3.000	-	3.000
River Plate	7.000	-	7.000
Sampdoria	-	752	(752)
Siena	875	1.610	(735)
Udinese	-	2.200	(2.200)
Premi solidarietà FIFA	546	36	510
Premi di preparazione a società dilettantistiche	217	25	192
Totali	25.527	11.828	13.699

- la confluenza in tale voce di parte dei debiti verso società di calcio estere, classificati con scadenza oltre 12 mesi, al 30 giugno 2011 (per la quota scadente entro il 31 dicembre 2012);

- il giroconto operato, ad inizio esercizio, nel conto Lega c/trasferimenti, della quota parte dei debiti nei confronti di società di calcio italiane in essere al 30 giugno 2011, con esigibilità nei prossimi 12 mesi;

I debiti verso società di calcio estere, sono stati regolarmente corrisposti in base alle determinazioni contrattuali. Parimenti, sono stati corrisposti i premi spettanti alle squadre che hanno concorso alla formazione di calciatori ceduti dall'A.S. Roma a titolo di contributi di solidarietà, in ottemperanza alla normativa FIFA vigente in materia di trasferimenti internazionali di calciatori.

Tra i debiti residui al 31 dicembre 2011 si segnalano quelli nei confronti: del River Plate, per 7.000 migliaia di euro, relativi all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Lamela; dell'Espanyol Barcelona, per 5.000 migliaia di euro, relativi all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Osvaldo; dell'Olimpique Lyonnaise, per 3.500 migliaia di euro, relativi all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Pjanic; del Real Sporting De Gijon, per 3.000 migliaia di euro, relativi all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Josè Angel.

Tra i debiti residui al 31 dicembre 2011 verso società di calcio italiane, si segnalano quelli nei confronti del Milan: per 2.310 migliaia di euro, per l'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Borriello; dell'Internazionale, per 1.855 migliaia di euro, per l'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Burdisso; e del Siena, per 875 milioni di euro, per la risoluzione del diritto di partecipazione del calciatore Rosi.

20. FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

Pari a 20.589 migliaia di euro (56.658 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), registrano un decremento netto di 36.069 migliaia di euro nel Semestre, principalmente dovuto agli effetti della rimodulazione dell'esposizione debitoria.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Anticipazioni di factoring	20.030	54.750	(34.720)
Quota a breve di finanziamenti a lungo termine	559	-	559
Altri finanziamenti	-	1.908	(1.908)
Totale	20.589	56.658	(36.069)

Il debito per anticipazioni di factoring, pari a 20.030 migliaia di euro (54.750 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), nei confronti di Unicredit Factoring, è relativo a erogazioni ottenute nell'esercizio precedente e nel Semestre, a valere su maturandi e futuri crediti da licenza di diritti audiovisivi e da sponsorizzazione tecnica, comprensivo di interessi e commissioni maturati a fine periodo. Il decremento netto di 34.720 migliaia di euro nel Semestre, è dovuto a: (i) l'erogazione di un'anticipazione di 15.000 migliaia di euro, avvenuta nel mese di dicembre; (ii) l'addebito nel Semestre di commissioni ed interessi, rispettivamente per 381 e 494 migliaia di euro; (iii) incassi, rivenienti dai crediti A.S. Roma ceduti, per 50.595 migliaia di euro.

La quota a breve dei finanziamenti a lungo termine, pari a 559 migliaia di euro, che non trova corrispondenza al 30 giugno 2011, è relativo agli interessi maturati nel Semestre sul finanziamento erogato da Unicredit nel mese di agosto (c.d. *Term Loan*).

Al 30 giugno 2011, erano il saldo si componeva, per 1.908 migliaia di euro, da finanziamenti in essere con Unicredit, erogati nella forma tecnica di scoperto di conto corrente. Tale finanziamento è stato integralmente rimborsato entro il mese di luglio.

Tali saldi seppur intrattenuti con parte correlata, in quanto azionista di minoranza della Controllante, continuano tuttavia ad essere classificati nelle voci di debito finanziario, in quanto si è ritenuto di privilegiare la natura dell'istituto di credito.

21. DEBITI TRIBUTARI

Pari a 8.110 migliaia di euro (8.296 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in flessione di 186 migliaia di euro nel Semestre, risultano così composti:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Irpef lavoratori dipendenti e tesserati	6.679	4.703	1.976
Irpef lavoratori autonomi e collaboratori	67	83	(16)
Irpef su contenziosi	197	89	108
Iva	865	1.813	(948)
Irap	299	1.586	(1.287)
Altri tributi	3	22	(19)
Totali	8.110	8.296	(186)

Si ricorda che, dall'esercizio 2004-2005 all'esercizio 2010-2011, A.S. Roma ha effettuato i seguenti versamenti di imposte correnti, pregresse e rateizzate:

(Dati Euro/milioni)	2004-2005	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	Totale
Imposte versate	180,2	54,4	59,4	59,3	73,4	69,3	70,6	566,6

Alla data del 31 dicembre 2011 risultano versate da A.S. Roma imposte e ritenute correnti, pregresse e rateizzate, per complessivi 34,3 milioni di euro.

Si ricorda, inoltre, che:

- nel novembre 2011, è stata regolarmente estinta la dilazione di pagamento, in 54 rate mensili, del debito per sanzioni IVA 2004-2005, per 2,8 milioni di euro, oltre interessi maturati;
- nel dicembre 2011, è stata regolarmente estinta la dilazione di pagamento, in 46 rate mensili, del debito IVA 2004, di 7,7 milioni di euro, oltre interessi maturati ed aggio esattoriale;
- nel febbraio 2009, è stata perfezionata la dilazione di pagamento, in 36 rate mensili, del residuo debito Irap pregresso, di 3,95 milioni di euro, oltre interessi e aggio di riscossione, decorsa dal 31 marzo 2009; alla data del 31 dicembre 2011, sono state versate n°34 rate periodiche, nel rispetto del relativo piano di ammortamento finanziario;
- nel maggio 2010, è stata perfezionata la dilazione di pagamento, in 12 rate trimestrali, del debito di 261 migliaia di euro, oltre interessi, relativo all'istanza di accertamento con adesione per IRPEF 2004, per i rilievi derivanti dalla verifica della Guardia di Finanza in merito ai procuratori sportivi, conclusasi nel novembre 2009; alla data del 31 dicembre 2010, sono state versate n°7 rate trimestrali, nel rispetto del relativo piano di ammortamento finanziario;
- nel novembre 2011, è stata perfezionata la dilazione di pagamento, in 12 rate trimestrali, del debito di 207 migliaia di euro, oltre interessi, relativo all'istanza di accertamento con adesione per IRPEF 2006, per i rilievi derivanti dalla verifica della Guardia di Finanza in merito ai procuratori sportivi, conclusasi nel novembre 2009; alla data del 31 dicembre 2011, è stata versata la prima rata trimestrale, nel rispetto del relativo piano di ammortamento finanziario.

Alla data di chiusura del Semestre i debiti tributari in essere sono costituiti prevalentemente da:

- **IRPEF:** per 6.943 migliaia di euro di euro (4.875 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), di cui 6.746 migliaia di euro, per ritenute operate in qualità di sostituti d'imposta a fine periodo e regolarmente versate in gennaio, e 197 migliaia di euro, per imposte accertate a seguito di rilievi emersi su compensi a procuratori sportivi per l'anno 2004 - 2005 e 2006;
- **IVA:** per 865 migliaia di euro (1.813 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), di cui 748 migliaia di euro (tenuto conto del versamento anticipato, avvenuto in dicembre, dell'acconto IVA annuale, pari a 1.614 migliaia di euro), per il residuo debito Iva del mese di dicembre, regolarmente versato a gennaio, e 117 migliaia di euro, per il debito IVA 2005, accertato a seguito dei rilievi sui compensi a Procuratori sportivi, estinto mediante adeguato versamento nel mese di gennaio;
- **IRAP:** per 299 migliaia di euro (1.586 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), di cui: 242 migliaia di euro, per il residuo debito rateizzato di AS Roma, e 80 migliaia di euro (479 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), per il residuo tributo maturato nel Semestre, della Soccer SAS;
- **ALTRI TRIBUTI:** 3 migliaia di euro, relativi all'imposta di pubblicità della Soccer SAS e altri tributi minori.

Al 31 dicembre 2011, in virtù dei pagamenti effettuati e del ricorso alle rateizzazioni di pagamento, non risultano debiti tributari scaduti.

22. DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI

Pari a 521 migliaia di euro (926 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), risultano così composti:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Enpals (dipendenti e tesserati)	148	559	(411)
Inps (dipendenti e collaboratori)	78	78	-
Previdai (dirigenti)	30	24	6
Inpgi	2	2	-
Inail	2	1	1
Contributi maturati su ferie e 13 ^a mensilità	261	262	(1)
Totali	521	926	(405)

La diminuzione registrata nel Semestre, pari a 405 migliaia di euro, è sostanzialmente imputabile al completo pagamento del residuo debito Enpals rateizzato, pari a 409 migliaia di euro al 30 giugno 2011.

I contributi e le ritenute operate ai lavoratori dipendenti e collaboratori, unitamente alla quota di spettanza della Società, sono regolarmente versati nei termini di legge. Il saldo include l'importo di 261 migliaia di euro, per contributi accertati su ferie e competenze maturate a fine Semestre.

23. ALTRE PASSIVITÀ

Pari a 41.734 migliaia di euro (15.603 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in aumento di 26.131 migliaia di euro nel Semestre, principalmente per la maggiore incidenza dei debiti verso il personale tesserato e dei risconti passivi, risultano così composte:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Debiti verso dipendenti e tesserati	11.352	9.701	1.651
Debiti verso collaboratori	68	423	(355)
Debiti verso CONI Servizi	466	738	(272)
Emolumenti Organi Sociali	224	156	68
Anticipazioni da clienti	103	36	67
Debiti verso FAIFC	36	24	12
Debiti verso LNP/Uefa	-	8	(8)
Debiti verso Brand Management S.r.l.	-	-	-
Debiti verso Vigile del Fuoco	15	57	(42)
Depositi cauzionali	152	152	-
Altri debiti	565	34	531
Ratei Passivi	-	553	(553)
Risconti passivi	28.753	3.721	25.032
Totale	41.734	15.603	26.131

I **Debiti verso dipendenti e tesserati**, pari a 11.352 migliaia di euro (9.701 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), si compongono per 10.163 migliaia di euro (8.502 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), da emolumenti spettanti al personale tesserato, per la mensilità di dicembre, comprensiva di premi individuali, maturati per il raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi, e per 1.189 migliaia di euro (1.199 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), da emolumenti spettanti al personale dirigente e dipendente del Gruppo, di cui 832 migliaia di euro (835 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), per ferie e quota parte della 14^a mensilità maturata a fine periodo.

I **Debiti verso Coni Servizi S.p.A.**, pari a 466 migliaia di euro (738 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), di cui 20 migliaia di euro, per fatture da ricevere, sono relativi a canoni per la concessione in uso dello Stadio Olimpico, per la disputa delle gare casalinghe della corrente stagione, a spese di illuminazione, e ad addebiti per danni causati dai tifosi alle strutture dello Stadio.

I **Debiti verso Organi Sociali**, pari a 224 migliaia di euro (156 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sono riferiti per 196 migliaia di euro, ad emolumenti spettanti al Consiglio di Amministrazione, e per 28 migliaia di euro, ad emolumenti maturati dall'Organismo di Vigilanza.

I **Ratei passivi**, pari a 553 migliaia di euro al 30 giugno 2011, erano relativi a premi assicurativi maturati a fine esercizio precedente, prevalentemente per le coperture assicurative della prima squadra, tenuto anche conto della regolazione dei premi, per effetto di inserimenti ed esclusioni di personale tesserato intervenute nell'esercizio.

I **Risconti passivi**, pari a complessivi 28.753 migliaia di euro (3.721 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), in crescita nel Semestre di 25.032 migliaia di euro, sostanzialmente per la determinazione dei risconti relativi alla fatturazione dei proventi da licenza dei diritti audiovisivi del Campionato e degli abbonamenti stadio della stagione sportiva 2011-2012, non presenti al 30 giugno 2011. I risconti sono riferiti ai seguenti proventi:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	30.06.11	Variazioni
Licenze Diritti audiovisivi	22.747	-	22.747
Proventi da abbonamenti	3.831	-	3.831
Proventi da sponsorizzazioni sportive	686	2.750	(2.064)
Proventi tornei amichevoli	-	-	-
Roma Channel	125	250	(125)
Proventi <i>Library AS Roma</i>	147	110	37
Proventi per attività merchandising e marketing	1.099	589	510
Proventi per operazioni di mercato	88	-	88
Altri risconti passivi	30	22	8
Totali	28.753	3.721	25.032

- **Proventi da licenza di diritti audiovisivi delle gare casalinghe del Campionato di Serie A**, pari a 22.747 migliaia di euro, non trovano riscontro al 30 giugno 2011, e sono relativi per: 20.705 migliaia di euro, a proventi del Campionato 2011-2012, fatturati in via anticipata nel Semestre e incassati per il tramite di Unicredit Factoring con riferimento alle principali emittenti televisive (SKY, RTI, RAI, Media Partners & Silva), assegnatarie di tali diritti audiovisivi gestiti in forma centralizzata dalla LNP; 2.042 migliaia di euro, alla fatturazione dell'acconto dei proventi da licenza di diritti audiovisivi delle gare casalinghe del Campionato 2012-2013, come previsto dai relativi bandi di assegnazione, sulla base delle indicazioni fornite dalla LNP Serie A;
- **Proventi da abbonamenti** allo stadio, per le gare casalinghe di Campionato della stagione sportiva 2011-2012, per 3.831 migliaia di euro, conseguiti nel Semestre, la cui maturazione ed imputazione a Conto Economico avviene a seguito della disputa delle singole gare casalinghe;
- **Proventi da sponsorizzazioni sportive**, per 686 migliaia di euro (2.750 migliaia di euro, al 30 giugno 2011, nei confronti di Wind, relativi alla prima rata del corrispettivo previsto per la stagione sportiva in corso), nei confronti di Basic Italia, relativi alla fatturazione a fine periodo del corrispettivo contrattualmente previsto per la sponsorizzazione tecnica in essere, con marchio Kappa;
- **Proventi Roma Channel**, per 125 migliaia di euro (250 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), quale minimo garantito, riconosciuto da Rai per il canale tematico Roma Channel, per la stagione in corso;
- **Proventi Library AS Roma**, per 147 migliaia di euro (110 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), relativi alla quota a breve dei proventi riconosciuti dalla RAI, per l'utilizzo della Library A.S. Roma, tenuto anche conto di quanto già esposto nella corrispondente voce delle Passività non correnti;
- **Proventi da attività di merchandising e marketing**, per 1.099 migliaia di euro (589 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), riferiti prevalentemente a proventi promo pubblicitari ed a royalties fatturati a fine periodo in via anticipata da Soccer SAS, nel rispetto delle sottostanti previsioni contrattuali;
- **Proventi da operazioni di mercato**, 88 migliaia di euro non presenti al 30 giugno 2011, relativi alla cessione temporanea dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Guberti e Bertagnoli, rispettivamente al Torino e Lecce, per la stagione sportiva 2011-2012;
- **Altri risconti**, per 30 migliaia di euro (22 migliaia di euro, al 30 giugno 2011), sostanzialmente relativi ad altri proventi commerciali fatturati in via anticipata per l'intera stagione sportiva 2011-2012.

CONTO ECONOMICO

I dati economici risultano influenzati dalla stagionalità dell'attività agonistica, con particolare riferimento ai ricavi da gare ed ai proventi da licenza dei diritti di trasmissione delle stesse, la cui competenza economica è correlata alla disputa delle singole partite, nonché ai risultati della gestione del parco calciatori, per la concentrazione delle operazioni di trasferimento solo in determinati periodi dell'esercizio; per contro, la quasi totalità dei costi registra una maturazione omogenea nel corso dell'esercizio; di tale circostanza si deve tener conto nell'analisi degli stessi e di quella comparata con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (in prosieguo, il "Semestre 2010").

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

RICAVI CONSOLIDATI DEL SEMESTRE

I Ricavi del Semestre, al netto dei risultati della gestione operativa del parco calciatori, pari a 47.288 migliaia di euro (72.018 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), registrano una flessione di 24.730 migliaia di euro (-34,3%), rispetto alla corrispondente frazione dell'esercizio precedente, principalmente per effetto della mancata partecipazione all'Uefa Champions League, ne deriva, pertanto, un modificato contributo delle singole componenti alla formazione dei Ricavi consolidati nei due semestri a confronto.

	Semestre al 31.12.2011		Semestre al 31.12.2010	
	€/000	%	€/000	%
Ricavi da Gare	6.713	14,2%	20.188	28,0%
Altri Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	3.546	7,5%	5.180	7,2%
Sponsorizzazioni	5.824	12,3%	5.574	7,7%
Diritti televisivi e diritti d'immagine	22.999	48,6%	34.725	48,2%
Proventi pubblicitari	5.027	10,6%	4.366	6,1%
Altri proventi	3.179	6,8%	1.985	2,8%
Altri Ricavi e Proventi	37.029	78,3%	46.650	64,8%
Totale Ricavi di Esercizio	47.288	100,0%	72.018	100,0%

24. RICAVI DA GARE

I Ricavi da gare, pari a complessivi 6.713 migliaia di euro (20.188 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), per biglietteria, abbonamenti, bonus da competizioni UEFA ed altri proventi, registrano una significativa flessione nel Semestre, principalmente per il venir meno dei ricavi e proventi derivanti dalla partecipazione all'UEFA Champions League, e alla Super Coppa LNP, nonché della minore incidenza dei ricavi da abbonamenti, per effetto sia della stagionalità che del minor numero di abbonati.

La suddivisione dei Ricavi da gare, per competizione disputata, distinti tra gare in e fuori casa, è esposta nella seguente tabella:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11			31.12.10		
	In casa	Fuori casa	Totale	In casa	Fuori casa	Totale
Campionato	3.483	-	3.483	2.240	-	2.240
Coppe europee	677	-	677	1.449	-	1.449
Supercoppa LNP	-	-	-	-	632	632
Gare amichevoli	-	305	305	-	585	585
Gare settore giovanile	13	-	13	-	585	585
Totale biglietteria	4.173	305	4.478	3.689	1.217	4.906
Proventi Uefa C.L.	-	-	-	12.600	-	12.600
Proventi Europa League	-	-	-	-	-	-
Abbonamenti	2.235	-	2.235	2.682	-	2.682
Totale	6.408	305	6.713	18.971	1.217	20.188

I Ricavi da gare di Campionato, pari a complessivi 3.483 migliaia di euro (2.240 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), si presentano in aumento di 1.243 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2010, per la maggiore affluenza allo stadio, nonostante il minor numero di gare disputate nel periodo.

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

	Semestre al 31.12.2011			Semestre al 31.12.2010		
	In casa	Fuori casa	Totale	In casa	Fuori casa	Totale
Campionato Serie A TIM	7	9	16	8	9	17
UEFA Champions League	-	-	-	3	3	6
UEFA Europa League	1	1	2	-	-	-
Supercoppa LNP	-	-	-	-	1	1
TIM Cup	-	-	-	-	-	-
Totali	8	10	18	11	13	24

I Ricavi da abbonamenti della stagione sportiva 2011-2012 di competenza del Semestre, pari a 2.235 migliaia di euro (2.682 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), registrano una diminuzione di 447 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2010, sia per il minor numero di abbonamenti sottoscritti, condizionato negativamente dall'introduzione della "tessera del tifoso" che di gare casalinghe disputate nel periodo.

I Ricavi da biglietteria delle competizioni europee, pari a 677 migliaia di euro, (1.449 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), sono relativi alla gara per la qualificazione alla fase a gironi dell'UEFA Europa League.

Nel Semestre 2010, erano stati conseguiti altri proventi (*starting, match e performance bonus*), per 12.600 migliaia di euro, per la partecipazione alla fase a gironi, e l'ottenuta qualificazione agli ottavi di finale dell'UEFA Champions League.

I proventi da gare amichevoli, pari a 305 migliaia di euro (585 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), risultano in flessione di 280 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2010.

25. ALTRI RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Gli Altri ricavi delle Vendite e delle prestazioni, pari a 3.546 migliaia di euro (5.180 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), relativi alle attività di merchandising ed editoriali conseguiti dalla partecipata Soccer SAS, registrano una flessione di 1.634 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2010, sostanzialmente dovuta alla diminuzione dei ricavi derivanti dalle vendite di prodotti a marchio A.S. Roma, commercializzati dagli AS Roma Store e dai negozi affiliati.

26. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli **Altri Ricavi e proventi**, pari a complessivi 37.029 migliaia di euro (46.650 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), registrando una flessione di 9.621 migliaia di euro rispetto al Semestre 2010, con una diversa incidenza delle singole componenti alla formazione dei ricavi del Semestre.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	31.12.10
Sponsorizzazioni	5.824	5.574
Diritti televisivi	22.999	34.725
Proventi promo-pubblicitari	5.027	4.366
Ricavi e proventi diversi	3.179	1.985
Totali	37.029	46.650

I **Proventi da sponsorizzazioni**, pari a 5.824 migliaia di euro (5.574 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in aumento di 250 migliaia di euro nel Semestre, risultano così composti:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	31.12.10
Sponsor Tecnico Basic Italia (Kappa)	3.074	2.574
Sponsor Ufficiale – Wind	2.750	3.000
Totali	5.824	5.574

Tali proventi sono riferiti per 2.750 migliaia di euro (3.000 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), alla sponsorizzazione ufficiale, per gli accordi in essere con il Gruppo Wind, in diminuzione nel Semestre per il mancato conseguimento del bonus riconosciuto nel Semestre 2010 per la partecipazione all'UEFA Champions League, e per 3.074 migliaia di euro (2.574 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), alla sponsorizzazione tecnica in essere con Basic Italia, in crescita nel Semestre per le condizioni economiche previste contrattualmente.

I **Proventi da licenza dei diritti di trasmissione**, pari a 22.999 migliaia di euro (34.725 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), registrano una diminuzione di 11.726 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2010, principalmente dovuta alla mancata partecipazione all'UEFA Champions League e agli effetti di stagionalità dell'attività sportiva, che ha comportato la disputa di un minor numero di gare casalinghe di Campionato nel Semestre.

La composizione dei proventi nei due Semestri a confronto è, pertanto, la seguente:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	31.12.10
LNP Serie A – diritti centralizzati Campionato	20.967	24.605
Tornei UEFA (Europa League / Champions League)	451	9.033
Commercializzazione Library AS Roma	831	764
Proventi Roma - Channel	638	-
Supercoppa LNP (Rai / B4 Capital)	-	223
Amichevoli estive di pre campionato	112	100
Totali	22.999	34.725

LNP Serie A – diritti centralizzati, pari a complessivi 20.967 migliaia di euro (24.605 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), risultano suddivisi tra vari operatori, come riportato nella seguente tabella, secondo la migliore stima possibile effettuata sulla base delle indicazioni sin ora fornite dalla Lega di Serie A e dell'ammontare dei proventi percepiti nella precedente stagione sportiva; la diminuzione dei proventi da licenza dei diritti audiovisivi, pari a 3.638 migliaia di euro, è dovuta agli effetti di stagionalità dell'attività sportiva, che ha determinato la disputa nel Semestre di sette gare casalinghe di Campionato, rispetto alle otto del Semestre 2010;

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	31.12.10
SKY Italia	12.691	14.303
R.T.I. Reti Televisive Italiane	4.932	5.260
Media Partner & Silva	1.995	2.242
RAI	866	952
LNP	-	887
Dahlia TV	191	726
Vodafone Omnitel	166	143
Altri diritti televisivi minori centralizzati	126	92
Totali	20.967	24.605

- **UEFA**, pari a 451 migliaia di euro (9.033 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), per la partecipazione all'UEFA Europa League, e riconosciuti da UEFA, nonché da SKY Italia ed RTI, per la licenza dei diritti di trasmissione in pay per view della gara casalinga; nel Semestre 2010 erano relativi alla quota dei proventi da c.d. *Market Pool*, di competenza dell'A.S. Roma, pari al 50% degli stessi, riconosciuti dalla UEFA per la partecipazione alla Champions League, determinati sulla base del ranking ottenuto dalla prima squadra nel Campionato 2009-2010;
- **Commercializzazione Library AS Roma**, pari a 831 migliaia di euro (764 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), sostanzialmente riferiti a proventi di competenza del Semestre riconosciuti da Infront Srl, quale minimo garantito, sulla base del contratto biennale di sottoscritto il 3 agosto 2010, e da RAI, a seguito degli accordi intervenuti con l'emittente televisiva, in sede di acquisizione dei diritti della stessa Library;
- **Proventi Roma Channel**, pari a 638 migliaia di euro, riconosciuti da Sky Italia e RAI, a seguito della mutata strategia di gestione del canale televisivo che ha determinato la risoluzione consensuale anticipata del contratto di associazione in partecipazione con Rai SpA, la cui naturale scadenza era prevista al 30 giugno 2012, e il subentro della A.S. Roma nel contratto di distribuzione in essere con Sky Italia, avvenuto nel Semestre, con efficacia retroattiva al 1° agosto 2011.

I **Proventi promo-pubblicitari**, pari a 5.027 migliaia di euro (4.366 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), relativi alle attività commerciali e di marketing sviluppate da Soccer SAS, registrano un aumento di 661 migliaia di euro nel Semestre, per le promo-pubblicitarie e le sponsorizzazioni sportive poste in essere presso lo Stadio Olimpico, in occasione della disputa delle gare casalinghe della prima squadra, nonostante la generale fase di congiuntura economica non favorevole per lo sviluppo di tali attività.

Gli **Altri ricavi e proventi**, pari a 3.179 migliaia di euro (1.985 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), registrano un incremento, di 1.194 migliaia di euro nel Semestre, dovuto principalmente al conseguimento di proventi della stagione sportiva precedente, comunicato dalla LNP Serie A e dalla Uefa nel Semestre.

In particolare, nei due Semestri a confronto, risultano così composti:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	31.12.10
Indennizzi assicurativi infortuni calciatori	242	410
Ritiro estivo di precampionato della Prima Squadra	150	150
Eventi e campus estivi	144	121
Riaddebito costi trasferte e biglietteria UCL / UEL	6	104
RAI (proventi canale tv Roma Channel)	125	125
LNP (commercializzazione del segnale)	318	-
Proventi FIFA / UEFA per tesserati	117	200
Conguaglio proventi UEFA per UCL / UEL	1.284	202
Sopravvenienze attive	602	315
Altri proventi diversi	191	358
Totali	3.179	1.985

Gli **Indennizzi assicurativi**, pari a 242 migliaia di euro (410 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), sono riferiti ad indennizzi assicurativi e rimborsi di spese mediche, riconosciuti dalla società assicuratrice, a fronte di infortuni occorsi ai tesserati nella stagione sportiva 2010/2011.

I proventi del **Ritiro estivo di precampionato della Prima Squadra**, pari a 150 migliaia di euro, invariati nel Semestre, sono conseguiti in occasione dello stesso.

I proventi da **Eventi e campus estivi**, pari a 144 migliaia di euro (121 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), sono relativi all'organizzazione di eventi e campus estivi presso il Complesso Immobiliare di Trigoria ed altri impianti sportivi.

Il **Riaddebito di costi per trasferte e biglietteria UCL/EUL**, pari a 6 migliaia di euro (104 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), è risultato in netta flessione, data la brevissima partecipazione ai soli preliminari di UEFA Europa League.

I **Proventi da RAI per il canale Roma Channel**, pari a 125 migliaia di euro, ed invariati nel Semestre, sono relativi alla quota di proventi da minimo garantito, riconosciuti dell'emittente televisiva in base a sottostanti accordi contrattuali per il canale televisivo.

I **Proventi per la commercializzazione del segnale**, pari a 318 migliaia di euro, sono relativi alla quota dei proventi netti, di competenza di A.S. Roma, derivanti dalla commercializzazione del segnale di accesso alle riprese delle gare del Campionato di Serie A e della Tim Cup 2010/2011, riconosciuti nel Semestre dalla LNP Serie A.

I **Proventi FIFA/UEFA per tesserati**, pari a 117 migliaia di euro (200 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), sono relativi a proventi riconosciuti dalla UEFA quale contributo per la partecipazione di tesserati di A.S. Roma alle qualificazioni per il Campionato europeo; nel Semestre 2010, erano relativi a proventi riconosciuti dalla FIFA, quale contributo per la partecipazione di propri tesserati ai Mondiali disputati in Sud Africa.

Il **Conguaglio proventi UEFA per UCL/UEL**, pari a 1.284 migliaia di euro (200 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), sono relativi al surplus del Market pool riconosciuto dalla UEFA, per la partecipazione all'UEFA Champions League 2010-2011; nel Semestre 2010 era relativo al conguaglio dei proventi da Market pool riconosciuto per la partecipazione all'UEFA Europa League 2009-2010.

Le **Sopravvenienze attive**, pari a 602 migliaia di euro (315 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), sono relative per: 68 migliaia di euro, alla sopravvenuta insussistenza di parte degli stanziamenti per Irap effettuati al 30 giugno 2011, rispetto alle imposte effettivamente corrisposte in sede di presentazione della dichiarazione dei redditi, avvenuta nel mese di dicembre; 347 migliaia di euro, all'insussistenza di debiti di funzionamento e stralcio di posizioni con fornitori; 140 migliaia di euro, a sopravvenienze della partecipata Soccer Sas; e 47 migliaia di euro, ad altre sopravvenienze attive di importo non significativo.

Gli **Altri proventi diversi**, pari a 191 migliaia di euro (358 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), sono relativi a proventi accessori, ad addebiti di materiale sportivo e altri proventi singolarmente non rilevanti.

COSTI DI ESERCIZIO

I **Costi Operativi Consolidati** del Semestre, al netto di ammortamenti e svalutazioni e del risultato della gestione operativa del parco calciatori, sono pari a complessivi 68.690 migliaia di euro (75.163 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in diminuzione di 6.473 migliaia di euro (-8,6%), rispetto al Semestre 2010, per le dinamiche registrate dalle singole componenti.

27. ACQUISTI DI MATERIE PRIME E DI CONSUMO

Pari a 4.096 migliaia di euro (5.160 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in flessione di 1.064 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2010, si compongono di acquisti per:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	31.12.10
Indumenti sportivi e divise ufficiali	1.514	1.500
Beni e prodotti da commercializzare	2.496	3.527
Materiale vario di consumo	86	133
Totali acquisti	4.096	5.160
Variazione delle rimanenze	226	(538)
Totali consumi	4.322	4.622

Gli acquisti di indumenti sportivi, pari a 1.514 migliaia di euro (1.500 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), sono relativi alle forniture dello sponsor tecnico Basic Italia (Kappa) per le squadre dell'A.S. Roma e dei fornitori ufficiali di divise sociali.

Gli acquisti di beni e prodotti da commercializzare, pari a 2.496 migliaia di euro (3.527 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), destinati alle attività di merchandising, registrano una flessione di 1.031 migliaia di euro nel Semestre, per la contrazione del volume delle vendite registrato a fine periodo in concomitanza con le vendite natalizie.

La variazione delle rimanenze di prodotti destinati alla commercializzazione, negativa per 226 migliaia di euro (positiva per 538 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), determina consumi di prodotti destinati alla commercializzazione, per 2.722 migliaia di euro (2.989 migliaia di euro, nel Semestre 2010) e risente della svalutazione delle rimanenze operata per 700 migliaia di euro, al fine di adeguarne il valore a quello di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato, tenuto conto del grado di obsolescenza della stesse.

28. SPESE PER SERVIZI

Pari a 9.680 migliaia di euro (10.607 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in diminuzione di 927 migliaia di euro nel Semestre, si compongono di (nell'analisi seguente vengono riportati tra parentesi i corrispondenti dati al 31 dicembre 2010, in migliaia di euro):

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	31.12.10
Costi per tesserati	273	232
Costi per attività sportiva	781	846
Costi specifici tecnici	2.453	3.394
Costi vitto, alloggio, locomozione e trasferte	314	635
Spese assicurative	1.201	1.250
Amministrative e generali	3.269	2.960
Spese di pubblicità e promozione	1.389	1.290
Totale	9.680	10.607

I **Costi per tesserati**, pari a 273 migliaia di euro (232 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in lieve aumento nel periodo, sono relativi a spese per assistenza sanitaria, per 211 (201) migliaia di euro, e per allenamenti e ritiri della prima squadra, per 62 (31) migliaia di euro.

I **Costi per attività sportiva**, pari a 781 migliaia di euro (846 migliaia di euro, al 31 dicembre 2009), in lieve flessione nel Semestre per il minor numero di gare casalinghe disputate, si compongono di:

- costi per la partecipazione ed organizzazione di gare, per 566 (732) migliaia di euro, si compongono, tra l'altro, degli oneri per le commissioni riconosciute alla LIS Lottomatica, per il servizio di vendita automatizzata della biglietteria e degli abbonamenti delle gare casalinghe dell'A.S. Roma, per i danni causati alle strutture dello Stadio Olimpico di Roma, in occasione delle gare casalinghe disputate dalla prima squadra, il personale

addebiato al controllo accessi e sorveglianza allo Stadio in occasione delle predette gare e per altri servizi inerenti le gare;

- prestazioni mediche ed assistenza sanitaria, per 215 (114) migliaia di euro, in crescita nel Semestre, per effetto degli accordi sottoscritti con i nuovi componenti lo staff medico.

I **Costi specifici tecnici**, pari a 2.453 migliaia di euro (3.394 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in diminuzione di 941 migliaia di euro nel Semestre per la minor incidenza dei Costi per consulenze tecniche e sportive, a seguito delle capitalizzazioni operate, si compongono di costi per:

- consulenze sportive e collaborazioni tecniche, per 1.855 (2.865) migliaia di euro, in diminuzione di 1.010 migliaia di euro, nel Semestre, relative agli oneri per prestazioni professionali rese da procuratori sportivi e condizionate alla permanenza dei calciatori, per 1.557 (2.246) migliaia di euro, ed altri costi per collaborazioni tecniche della prima squadra e del settore giovanile;
- campus estivi, sovvenzioni a scuole di calcio, manutenzione dei campi, l'osservazione dei calciatori ed altri costi specifici, per 502 (416) migliaia di euro;
- collaborazioni tecniche ed editoriali, per 97 (113) migliaia di euro.

I **Costi di vitto, alloggio e locomozione**, pari a 314 migliaia di euro (635 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in diminuzione di 321 migliaia di euro nel Semestre, sono riferiti a:

- trasferte della prima squadra, per 254 (577) migliaia di euro, in diminuzione nel Semestre per il minor numero di trasferte internazionali, conseguenti alla mancata partecipazione alle competizioni europee;
- trasferte delle squadre del settore giovanile, per 60 (58) migliaia di euro.

Le **Spese assicurative**, pari a 1.201 migliaia di euro (1.250 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), sono relative per 1.136 (1.189) migliaia di euro, alla copertura dei rischi sul patrimonio aziendale, costituito prevalentemente dal parco calciatori, e per 65 (61) migliaia di euro, ad assicurazioni diverse.

Le **Spese generali ed amministrative**, pari a 3.269 migliaia di euro (2.960 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in aumento di 309 migliaia di euro nel Semestre, risultano così composte:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.2011	31.12.2010
Costi di produzione canale tv "Roma Channel"	667	-
Consulenze professionali, legali e notarili	776	578
Consulenze professionali di marketing, merchandising e giornalistiche	51	254
Spese stampa e servizi editoriali del periodico "La Roma" e cataloghi	137	162
Spese di spedizione e spese di distribuzione periodico "La Roma"	65	67
Collaboratori di sede	275	318
Spese postali e telefoniche	197	102
Spese di vigilanza	111	101
Spese manutenzione - gestione sede sociale e centro sportivo	172	170
Spese manutenzione e gestione hardware, software e sito internet	154	154
Spese per assemblee, adempimenti societari e di borsa	69	44
Trasporti, viaggi e trasferte	255	96
Emolumenti al Consiglio di Amministrazione/Organismo di Vigilanza	68	658
Onorari alla Società di Revisione contabile / Collegio Sindacale	126	123
Spese commercializzazione Library AS Roma	120	130
Altre spese generali e amministrative	26	3
Totale	3.269	2.960

Nel Semestre sono stati sostenuti:

- Costi per la produzione del canale televisivo “Roma Channel”, pari a 667 migliaia di euro, riconosciuti a Eta Beta SpA, a seguito della risoluzione consensuale anticipata del contratto di associazione in partecipazione, in essere con la RAI, con effetti decorsi dal mese di agosto 2011;
- Spese per consulenze professionali, pari a 726 (578) migliaia di euro, in crescita di 148 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2010, per il maggiore ricorso a consulenti esterni, per effetto dei contratti sottoscritti nell’ambito dell’Area comunicazione e per la gestione del sito internet www.asroma.it;
- Spese postali e telefoniche, pari a 197 (102) migliaia di euro, in significativa crescita nel Semestre;
- Spese per trasporti, viaggi e trasferte, pari a 255 (96) migliaia di euro, in significativa crescita nel Semestre;
- Spese per collaboratori sede, pari a 275 (318) migliaia di euro, in flessione nel Semestre, a seguito della politica di gestione delle risorse umane, con l’inserimento di alcune figure professionali nell’ambito del personale dipendente di A.S. Roma;
- Costi per consulenze relative allo sviluppo delle attività di marketing, merchandising e giornalistiche sostenute da Soccer SAS, pari a 101 (254) migliaia di euro, in significativa flessione nel Semestre, per la mancata attribuzione al momento del compenso al socio accomandatario Brand Management Srl, per le attività prestate ai fini della gestione di Soccer SAS; non si esclude, pertanto, che tale costo possa incrementarsi nel secondo Semestre dell’esercizio;
- Emolumenti al Consiglio di Amministrazione ed all’Organismo di Vigilanza, pari a 116 (658) migliaia di euro, in significativa flessione nel Semestre, per la limitata attribuzione al momento di compensi spettanti ai Componenti il Consiglio di Amministrazione, come deliberati dall’Assemblea degli Azionisti in data 27 ottobre 2011, non si esclude che tale componente di costo possa incrementarsi nel secondo semestre dell’esercizio sociale in corso;
- Spese generali per la gestione della Library AS Roma, pari a 120 (130) migliaia di euro, sostanzialmente imputabili alla digitalizzazione dell’archivio, riconosciute ad Infront Italy Srl sulla base del contratto sottoscritto nell’agosto 2010;

Le **Spese pubblicitarie e promozionali**, pari a 1.389 migliaia di euro (1.290 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in aumento di 99 migliaia di euro nel Semestre, si compongono delle spese sostenute da Soccer SAS, per 863 (921) migliaia di euro, principalmente per le attività di corporate marketing, consistenti nella commercializzazione degli spazi pubblicitari all’interno dello Stadio Olimpico, in occasione delle gare casalinghe dell’A.S. Roma, e delle spese di pubblicità e promozione dell’A.S. Roma, per 526 (369) migliaia di euro.

29. SPESE PER GODIMENTO BENI DI TERZI

Pari a 3.264 migliaia di euro (3.557 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in diminuzione di 293 migliaia di euro nel Semestre, sono così composte:

- Oneri per la concessione in uso dello Stadio Olimpico, per 795 migliaia di euro (1.230 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in diminuzione di 435 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente per il minor numero di gare casalinghe disputate;
- Canoni di locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria, riconosciuti ad A.S. Roma Real Estate, per 1.850 migliaia di euro, invariati nel Semestre, in virtù del contratto sottoscritto in data 28 dicembre 2005, per la durata di 6 anni, con scadenza avvenuta il 28 dicembre 2011;

- Canoni di locazione degli A.S. Roma Store, dei locali commerciali e della Palazzina Bonifati presso lo Stadio Olimpico, per 360 migliaia di euro (333 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), di competenza di Soccer SAS;
- Noleggi ed affitti di computer, autoveicoli ed attrezzature sanitarie, per 259 (144) migliaia di euro, in crescita nel Semestre.

Come reso noto nelle precedenti comunicazioni e nel Bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2011, alle quali si fa esplicito rinvio, si ricorda che A.S. Roma in data 28 dicembre 2005, ha sottoscritto due contratti aventi ad oggetto il Complesso Immobiliare di Trigoria (il **"Complesso Immobiliare"**):

- A.S. Roma ha alienato il Complesso Immobiliare alla società Banca Italease SpA, ad un prezzo pari a 30 milioni di euro, oltre IVA; contestualmente, l'allora azionista di maggioranza Roma 2000 Srl, aveva sottoscritto, per mezzo della sua controllata A.S. Roma Real Estate Srl, un contratto di leasing finanziario, di durata pari a 15 anni, avente ad oggetto il medesimo Complesso Immobiliare, che prevede un'opzione, in favore di A.S. Roma Real Estate, per il riscatto al termine della durata del contratto di finanziamento;
- A.S. Roma e l'A.S. Roma Real Estate hanno poi sottoscritto un contratto di locazione per l'utilizzo da parte della Società del Complesso Immobiliare, per una durata di 6 anni e per la fornitura, in favore di A.S. Roma, di alcuni servizi e prestazioni relativi agli aspetti gestionali del predetto Complesso; tale contratto ha determinato il canone complessivo annuo di 3,7 milioni di euro, oltre IVA.

L'adozione dei Principi IAS/IFRS, da parte di A.S. Roma, impone la contabilizzazione dei contratti di locazione come leasing operativi, ovvero finanziari, a seconda delle condizioni previste.

L'anzidetta locazione tra A.S. Roma e A.S. Roma Real Estate è stata contabilmente trattata come leasing operativo, sia con riferimento alla locazione del terreno, che al fabbricato ed alle strutture sovrastanti, avendo gli Amministratori ritenuto che non sussistessero i presupposti per la classificazione del contratto come leasing finanziario. Infatti, al momento della definizione del contratto di locazione non risultava certo l'esercizio da parte della società dell'opzione di rinnovo della locazione per gli ulteriori 6 anni successivi alla scadenza del 28 dicembre 2011. Peraltro, in data 23 dicembre 2010, A.S. Roma ha dato formale disdetta del suddetto contratto di locazione che si è di conseguenza concluso alla prima naturale scadenza. Al momento è in corso di perfezionamento il nuovo contratto di locazione, con conseguente novazione delle relative pattuizioni anche di natura economica.

Nel Semestre sono stati riconosciuti alla A.S. Roma Real Estate, canone di locazione per 1,85 milioni di euro, tutti prefissati nel loro ammontare; pertanto, non esistono canoni potenziali, basati sul valore di un parametro che cambi per motivi diversi dal passare del tempo; si precisa, infine, che il contratto di locazione non impone specifiche restrizioni.

30. SPESE PER IL PERSONALE

Pari a 50.988 migliaia di euro (55.784 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), registrano un decremento netto di 4.796 migliaia di euro, nel Semestre, per l'andamento del costo del personale tesserato, dovuto al venir meno di premi collettivi riconosciuti nel Semestre 2010, per 2,16 milioni di euro, a seguito del raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi, ed a minori premi individuali maturati nel periodo, per 1,1 milioni di euro (3,3 milioni di euro, al 31 dicembre 2010). Si segnala che, per effetto della sottoscrizione di alcuni contratti economici di prestazione sportiva nel corso della sessione estiva della campagna trasferimenti e della maturazione di premi individuali, è prevedibile una distribuzione non omogenea di tali costi nel corso dell'esercizio, con un trend crescente.

Tali costi sono relativi alle retribuzioni del: (i) personale tesserato, pari a 48.064 migliaia di euro (51.102 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), comprensivi di premi individuali contrattualmente previsti; (ii) personale dirigente e dipendente del Gruppo, pari a 1.573 migliaia di euro (1.453 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in crescita di 120 migliaia di euro nel Semestre, per l'incrementato numero del personale dipendente; (iii) oneri sociali relativi al personale tesserato, pari a 725 migliaia di euro (472 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010); (iv) oneri sociali relativi al personale dirigente e dipendente del Gruppo, pari a 391 migliaia di euro (341 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010); (v) trattamento di fine rapporto del personale dirigente e dipendente del Gruppo, nonché premi di fine carriera del personale tesserato, per 235 migliaia di euro (256 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010).

In dettaglio, la relativa composizione nei periodi posti a confronto:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11			31.12.10		
	Tesserati	Altri Dipendenti	Totale	Tesserati	Altri Dipendenti	Totale
Salari e stipendi	48.064	1.573	51.102	49.637	1.453	52.555
Premi collettivi	-	-	-	2.160	-	2.160
Oneri sociali	725	391	1.116	472	341	813
T.F.R.	-	113	113	-	118	118
Altri costi (Faifc)	122	-	122	138	-	138
Totale	48.911	2.077	50.988	53.872	1.912	55.784

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

	31.12.11		31.12.10	
	Media Semestre	Fine Periodo	Media semestre	Fine periodo
Calciatori	42	40	45	45
Allenatori	28	31	23	27
Altro personale tecnico	24	26	21	24
Dirigenti	4	4	4	4
Impiegati	59	61	57	59
Operai	10	10	11	11
Totale	167	172	161	170

Con riferimento a premi spettanti per il raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi, si fa presente che come previsto nei rispetti contratti economici sottoscritti con i singoli tesserati, la stima massima teorica dei possibili impegni, connessi a tali compensi variabili, da riconoscere ai tesserati nell'ipotesi teorica che la composizione della rosa della Prima squadra resti immutata in tutte le prossime stagioni sportive, è pari a 66.922 migliaia di euro come di seguito analiticamente esposto:

	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	TOTALI
CAMPIONATO SERIE A	5.782	6.484	2.658	2.396	535	447	18.303
di cui:							
<i>premio vittoria campionato</i>	5.335	6.045	2.220	1.957	0	447	16.005
<i>premio salvezza</i>	447	439	439	439	535	0	2.298
UEFA CHAMPIONS LEAGUE	2.448	6.834	5.473	5.253	2.236	1.753	23.997
di cui:							
<i>premio vittoria Champions L.</i>	0	2.407	1.881	1.833	509	447	7.078
TIM CUP	552	1.519	1.230	1.127	504	364	5.296
EUROPA LEAGUE	0	1.503	1.503	1.427	980	0	5.413
PRESENZE / GOALS	7.181	7.730	6.151	4.606	2.498	1.710	29.876
TOTALI	15.963	24.070	17.015	14.809	6.753	4.275	82.885

La sostenibilità di tali impegni futuri è assicurata dai proventi che verranno conseguiti al raggiungimento degli obiettivi sportivi cui sono condizionati, con particolare riferimento ai proventi rivenienti dalla partecipazione alla UEFA Champions League. Con riferimento ai premi legati alla presenza dei calciatori nelle gare ufficiali disputate, si fa presente che gli stessi sono stati già considerati nell'ambito della definizione dei relativi budget di spesa per i futuri esercizi.

31. ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Pari a 436 migliaia di euro (593 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in flessione di 157 migliaia di euro, nel Semestre, si compongono di:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	31.12.10
Oneri tributari indiretti	197	332
Sopravvenienze passive	37	19
- Contributi, ammende, spese LNP-UEFA	62	81
- Acquisto biglietti gare in trasferta	7	103
- Altri oneri diversi	133	58
Totale	436	593

Gli **Oneri tributari indiretti**, pari a 197 migliaia di euro (332 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), sono relativi per 119 (251) migliaia di euro, a IVA detraibile su acquisti e omaggi, e per 78 (81) migliaia di euro, a tasse e imposte comunali.

Le **Sopravvenienze passive**, pari a 37 migliaia di euro (19 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), sono relative agli esiti di transazioni e vertenze legali, o ad oneri o maggior oneri sopravvenuti nella stagione, ma di competenza di esercizi precedenti.

Gli **Altri oneri di gestione**, pari a complessivi 201 migliaia di euro (242 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), registrano una modesta flessione nel Semestre, e si riferiscono per: 62 (81) migliaia di euro, ad ammende irrogate dalla LNP, sia per la Prima Squadra che per le squadre minori; 7 (103) migliaia di euro, ad acquisti di biglietti relativi a gare in trasferta; 132 (58) migliaia di euro, ad oneri diversi, relativi a costi per omaggi, abbonamenti tv, spese per l'organizzazione di eventi sportivi, nonché ad abbuoni ed arrotondamenti.

32. GESTIONE OPERATIVA NETTA CALCIATORI

La Gestione dinamica del parco calciatori dell'A.S. Roma ha determinato nel Semestre un risultato netto positivo pari a 12.790 migliaia di euro (1.973 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in aumento di 10.817 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2010, così determinato:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.10	31.12.10
Proventi da cessioni temporanee	88	150
Oneri da cessioni temporanee	(2.020)	(227)
Plusvalenze da cessioni	16.205	5.253
Minusvalenze da cessione	(150)	(2.758)
Proventi di solidarietà (FIFA)	797	122
Oneri di solidarietà (FIFA)	(1.658)	(183)
Premi carriera, addestramento tecnico ed altri oneri	(472)	(384)
Totale	12.790	1.973

I proventi, pari a complessivi 17.090 migliaia di euro (5.525 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), si compongono di plusvalenze da cessioni di diritti, per 16.205 (5.253) migliaia di euro, di proventi da cessioni temporanee di diritti, per 88 (150) migliaia di euro, nonché di premi di solidarietà FIFA, per 797 (122) migliaia di euro.

Gli oneri, pari a complessivi 4.300 migliaia di euro (3.552 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), si compongono di minusvalenze da cessioni di diritti, per 150 (2.758) migliaia di euro, di oneri per cessioni temporanee di diritti, per 2.020 (227) migliaia di euro, di premi alla carriera e addestramento tecnico, per 472 (384) migliaia di euro, e di oneri di solidarietà FIFA, per 1.658 (183) migliaia di euro.

Si riporta di seguito la composizione delle plusvalenze realizzate nel Semestre:

Cessioni (valori in /000)	Società cessionaria	Valore di Cessione	Valore netto contabile	Plusvalenza realizzata	Rettifiche IAS-Ifrs	Plusvalenza Netta
Menez	Paris Saint German	8.000	(3.285)	4.715	-	4.715
Riise	Fulham F.C.	2.625	(1.213)	1.412	-	1.412
Vucinic	Juventus F.C.	15.000	(4.924)	10.076	-	10.076
Settore giovanile	Varie	2	-	2	-	2
		25.627	(9.422)	16.205	-	16.205

Le **minusvalenze**, pari a 150 migliaia di euro, sono relative alla cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Mendy Alain Pierre, all'FC Molenbeek Brussels Strombeek.

Le informazioni supplementari richieste dalla Covisoc-FIGC a commento di tale voce di bilancio, con indicazione delle singole transazioni intervenute nell'esercizio (valori in €/000), vengono riportate sinteticamente in apposita tabella, allegata alle presenti Note esplicative.

33. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Pari complessivamente a 13.873 migliaia di euro (11.778 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in aumento di 2.095 migliaia di euro nel Semestre, risultano così composti:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	31.12.10
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	13.378	11.654
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	85	73
Svalutazione dei crediti correnti	410	51
Totale	13.873	11.778

Gli Ammortamenti delle **Immobilizzazioni immateriali**, pari a 13.378 migliaia di euro (11.654 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), sono relativi ai Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori dell'A.S. Roma, per 13.095 migliaia di euro (11.395 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), e ad Altre immobilizzazioni immateriali, per 283 migliaia di euro (259 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010).

Gli Ammortamenti delle **Immobilizzazioni materiali**, pari a 85 (73) migliaia di euro, registrano una contenuta crescita nel Semestre; per i relativi dettagli si rimanda ai commenti delle corrispondenti voci di Stato Patrimoniale.

Nel Semestre, si registrano **Svalutazioni di crediti commerciali** operate da A.S. Roma per 300 migliaia di euro, sostanzialmente riferite all'adeguamento del credito verso Dahlia Tv in liquidazione e dalla partecipata Soccer SAS, pari a 110 (51) migliaia di euro.

34. ACCANTONAMENTI PER RISCHI

Nel Semestre sono stati effettuati a titolo prudenziale Accantonamenti ai fondi rischi, per 460 migliaia di euro (174 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), a seguito di contenziosi insorti.

35. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La Gestione finanziaria, comprensiva delle componenti finanziarie della gestione operativa del parco calciatori, registra oneri netti per 2.045 migliaia di euro (proventi netti, per 173 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), così determinati:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.11	31.12.10
Interessi attivi su c/c bancari	15	12
Interessi da attualizzazioni IAS/IFRS	-	67
Proventi da compartecipazioni (ex art. 102 bis Noif)	100	1.080
Altri proventi (Erario / Rivalutaz. polizze assicurative, altro)	6	29
Proventi finanziari	121	1.188
Interessi passivi su c/c bancari	(36)	(1)
Interessi su mutui bancari	(558)	-
Interessi passivi verso altri (Erario, Ist.Prev.li., fornitori)	(31)	(115)
Interessi vs altri finanziatori (Roma 2000)	(327)	-
Interessi vs altri finanziatori (factoring)	(494)	(239)
Commissioni bancarie, di factoring ed altri oneri	(718)	(657)
Oneri finanziari	(2.165)	(1.012)
Utili (perdite su cambi)	(1)	(3)
Totale Proventi (Oneri) netti	(2.045)	173

I **Proventi finanziari**, pari a 121 migliaia di euro (1.188 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), in flessione di 1.067 migliaia di euro nel Semestre, principalmente per la significativa riduzione dei proventi finanziari, derivanti da compartecipazioni ex art. 102 bis NOIF, si compongono di tali proventi, per 100 (1.080) migliaia di euro, di interessi attivi su conti correnti bancari, per 15 (12) migliaia di euro, e proventi da minimo garantito della Polizza assicurativa, in essere con il gruppo finanziario UGF, per 6 (67) migliaia di euro.

Gli **Oneri finanziari**, pari a complessivi 2.165 migliaia di euro (1.012 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), si compongono per: (i) 559 migliaia di euro, da interessi passivi maturati sul finanziamento erogato da Unicredit nel Semestre (c.d. *Term Loan*); (ii) 327 migliaia di euro, da interessi passivi maturati sul finanziamento erogato da Roma 2000 nel Semestre (c.d. *Vendor Loan*); (iii) 494 (239) migliaia di euro, da interessi passivi maturati sull'esposizione in essere nei confronti di Unicredit factoring; (iv) 718 (657) migliaia di euro, da commissioni bancarie, di factoring, su fidejussioni, su abbonamenti stadio, su finanziamenti ed altri oneri, di cui 381 migliaia di euro, per operazioni di factoring; (v) 31 (115) migliaia di euro, da interessi verso l'erario, per pagamenti in forma rateizzata di debiti tributari pregressi; e (vi) 36 (1) migliaia di euro, da interessi passivi su conti correnti bancari.

36. IMPOSTE DELL'ESERCIZIO

Nel Semestre sono state accertate Imposte sul reddito, per 1.155 migliaia di euro (1.852 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), per Irap di periodo, mentre stante le perdite fiscali nella disponibilità di A.S. Roma, non si è provveduto ad accertare l'IRES sui redditi propri ed attribuiti per trasparenza da Soccer SAS.

La Partecipata ha effettuato lo stanziamento di imposte differite, per 989 migliaia di euro, in relazione alle quote di ammortamento dei marchi conferiti da A.S. Roma, nell'ambito del più ampio e complessivo ramo d'azienda conferito in sede di costituzione della società, determinate ai soli fini fiscali e computate in diminuzione del reddito imponibile.

A.S. Roma dispone di perdite fiscali illimitatamente riportabili, per 56,9 milioni di euro, di cui 30,2 milioni di euro, emerse a seguito della presentazione della dichiarazione dei redditi 2010-2011, in data 30 dicembre 2011. Su tali perdite fiscali, come anche su altre poste a rilevanza fiscale, quali, ad esempio i fondi rischi, per un valore imponibile pari a 20,1 milioni di euro e, quindi, complessivamente per 77,0 milioni di euro, A.S. Roma avrebbe potuto

calcolare Imposte differite attive, non rilevate in ragione della non prevedibilità, al momento, degli elementi certi che potrebbero influenzare positivamente il risultato economico dei prossimi esercizi. Nei prospetti supplementari è riportata la tabella riepilogativa, con l'indicazione della fiscalità differita attiva non contabilizzata al 31 dicembre 2011.

La movimentazione delle Imposte differite attive e passive viene riepilogata nella tabella allegata nei Prospetti supplementari.

37. UTILE NETTO (PERDITA) PER AZIONE

La perdita per azione (base) a fine Semestre, pari a euro 0,206 (perdita di euro 0,113, al 31 dicembre 2010, e perdita di euro 0,232 al 30 giugno 2011), è determinata dividendo il Risultato netto consolidato di pertinenza del Gruppo, negativo per 27.241 migliaia di euro (perdita di 14.928 migliaia di euro, al 31 dicembre 2010), per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie A.S. Roma in circolazione nel medesimo periodo, pari a 132.523.296.

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

* * *

La presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata rappresenta, in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico del Gruppo A.S. Roma per il Semestre chiuso al 31 dicembre 2011 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Si rinvia alla Relazione Intermedia sulla Gestione Semestrale Consolidata per approfondimenti sui seguenti argomenti:

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

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

1. Il sottoscritto Thomas Richard DiBenedetto e Cristina Mazzoleni, in qualità, rispettivamente, di Presidente, e di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dell'A.S. Roma S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione Finanziaria Semestrale, nel corso del primo semestre dell'esercizio sociale 2011/2012.
2. Attestano, inoltre, che la Relazione Finanziaria Semestrale chiusa al 31 dicembre 2011:
 - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b) predisposta ai sensi dell'art. 81, del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche, e redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS e, in particolare, allo IAS 34 – Bilanci Intermedi, è idonea, a quanto consta, a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e delle imprese incluse nel consolidamento.
3. Attestano, infine, che la Relazione Intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, e dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Roma, 29 febbraio 2012

Il Dirigente Preposto

Cristina Mazzoleni

Il Presidente

Thomas Richard DiBenedetto

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative al 31 dicembre 2011, della società A.S. Roma S.p.A. e partecipata (Gruppo A.S. Roma). La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della società A.S. Roma S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati presentati ai fini comparativi, relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato del periodo precedente, si fa riferimento alle relazioni da noi emesse rispettivamente in data 6 ottobre 2011 e 28 febbraio 2011.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo A.S. Roma al 31 dicembre 2011, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

4. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato evidenzia una perdita di periodo di Gruppo ed un patrimonio netto negativo di Gruppo, rispettivamente, di circa Euro 27 milioni e di circa Euro 51 milioni. Come descritto nella relazione intermedia sulla gestione, gli Amministratori prevedono che anche l'esercizio in corso chiuderà con una significativa perdita. Gli amministratori hanno considerato, comunque, il Gruppo in una situazione di continuità aziendale e su tale presupposto hanno redatto il bilancio consolidato semestrale abbreviato. Gli amministratori infatti ritengono che il Gruppo possa disporre delle necessarie risorse finanziarie per far fronte ai fabbisogni in considerazione della deliberata operazione di aumento di capitale sociale, che dovrebbe assicurare la disponibilità di ulteriori mezzi finanziari, pari ad Euro 30 milioni, così come comunicato al mercato.

Roma, 29 febbraio 2012

BDO S.p.A.


Felice Duca
(Socio)