



A.C. Milan

**RELAZIONI E BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2009
GRUPPO MILAN**




2009
RELAZIONI E
BILANCIO
AL 31 DICEMBRE





LA MISSION



"...diventare
la squadra più
prestigiosa
del mondo
attraverso
una serie di
vittorie nei tornei
più importanti!"
(luglio, 1987)



*Domani sogneremo altri traguardi,
inventeremo altre sfide.
Cercheremo altre vittorie che valgano a
realizzare ciò che di buono, di forte, di
vero c'è in noi, in tutti noi
che abbiamo avuto questa ventura
di intrecciare la nostra vita
a un sogno che si chiama Milan.*

Silvio Berlusconi





SOMMARIO
BILANCIO
CONSOLIDATO
2009

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| Avviso di convocazione | pag. 9 |
| Cariche sociali | pag. 11 |
| Organigramma | pag. 13 |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE | pag. 16 |
| BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2009 | |
| Stato Patrimoniale | pag. 28 |
| Conto Economico | pag. 30 |
| NOTA INTEGRATIVA | |
| Informazioni generali | pag. 34 |
| Struttura e contenuto del bilancio | pag. 34 |
| Area di consolidamento | pag. 35 |
| Tecniche di consolidamento | pag. 35 |
| Criteri di valutazione e principi contabili | pag. 36 |
| Altre informazioni | pag. 45 |
| Commento alle principali voci dell'attivo | pag. 47 |
| Commento alle principali voci del passivo | pag. 57 |
| Conti d'ordine e altre informazioni | pag. 65 |
| Commento alle principali voci del conto economico | pag. 68 |
| ALLEGATI | |
| Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali | pag. 90 |
| Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali | pag. 91 |
| Prospetto delle variazioni delle partecipazioni | pag. 92 |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto | pag. 93 |
| Rendiconto finanziario | pag. 94 |
| Prospetto settoriale | pag. 95 |
| Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di esercizio di A.C. Milan S.p.A. con quello consolidato | pag. 97 |
| Elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre | pag. 98 |
| RELAZIONI | |
| Relazione della Società di Revisione | pag. 100 |





SOMMARIO
BILANCIO
D'ESERCIZIO
2009

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| RELAZIONE SULLA GESTIONE | pag. 106 |
| BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009 | |
| Stato Patrimoniale | pag. 118 |
| Conto Economico | pag. 120 |
| NOTA INTEGRATIVA | |
| Struttura e contenuto del bilancio di esercizio | pag. 124 |
| Criteri di valutazione e principi contabili | pag. 124 |
| Altre informazioni | pag. 133 |
| Commento alle principali voci dell'attivo | pag. 136 |
| Commento alle principali voci del passivo | pag. 146 |
| Conti d'ordine e altre informazioni | pag. 155 |
| Commento alle principali voci del conto economico | pag. 157 |
| ALLEGATI | |
| Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali | pag. 179 |
| Prospetto delle variazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | pag. 180 |
| Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali | pag. 182 |
| Prospetto delle variazioni delle partecipazioni | pag. 183 |
| Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto | pag. 184 |
| Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto | pag. 185 |
| Rendiconto finanziario | pag. 186 |
| Elenco delle partecipazioni e dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle imprese controllate e collegate (ex art. 2427 n. 5 c.c.) | pag. 187 |
| RELAZIONI E DELIBERE | |
| Relazione del Collegio Sindacale | pag. 190 |
| Relazione della Società di Revisione | pag. 194 |
| Deliberazioni dell'Assemblea | pag. 197 |





9

AVVISO DI
CONVOCAZIONE

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea in Milano, Via Paleocapa n. 3, per il giorno 23 aprile 2010, alle ore 11.00, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 26 aprile 2010, stessi ora e luogo, in seconda convocazione per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009, Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e Relazione del soggetto incaricato della revisione; deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 redatto ai fini di quanto previsto dalle vigenti normative sportive nazionali ed internazionali;
3. Nomina del Consiglio di Amministrazione, del suo Presidente o del Vice Presidente Vicario, previa determinazione del numero dei componenti e della durata in carica; determinazione del compenso.

Possono intervenire all'Assemblea coloro ai quali spetta il diritto di voto nonchè i soggetti ai quali, per legge o in forza di statuto, è riservato il diritto di intervento.

Il Vice Presidente Vicario e Amministratore Delegato
Adriano Galliani





11

CARICHE
SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE*

| | |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Presidente | — |
| Vice Presidente Vicario e Amministratore Delegato | Adriano Galliani |
| Vice Presidenti | Paolo Berlusconi Giovanni Nardi |
| Consiglieri | Francesco Barbaro Pasquale Cannatelli Leandro Cantamessa Alfonso Cefaliello Francesco Forneron Mondadori Giancarlo Foscale Livio Gironi Paolo Ligresti |

COLLEGIO SINDACALE

| | |
|-------------------|-------------------------------------------------|
| Presidente | Francesco Vittadini |
| Sindaci Effettivi | Achille Frattini Francesco Antonio Giampaolo |
| Sindaci supplenti | Claudio Diamante Giancarlo Povoleri |

ORGANISMO DI VIGILANZA

Antonio Marchesi

SEGRETARIO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Rolando Vitro

SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young
Via della Chiusa, 2
20144 - Milano

* In carica alla data di approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009.





13

ORGANIGRAMMA

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Presidente | — |
| Vice Presidente Vicario e Amministratore Delegato | Adriano Galliani |
| Vice Presidenti | Paolo Berlusconi Gianni Nardi |
| Direttore Sportivo | Ariedo Braida |
| Responsabile Tecnico Settore Giovanile | Filippo Galli |
| Segreteria Tecnica | Mary Buscaglia Cristina Moschetta Virna Bonfanti Vittorio Mentana |
| Direttore Comunicazione | |
| Direttore Amministrazione, Finanza, e Servizi di gruppo (C.F.O.) | Alfonso Cefaliello |
| Consigliere Incaricato al Controllo | Francesco Barbaro |
| Direttore Organizzazione Sportiva | Umberto Gandini |
| Direttore Coordinamento Amministrativo, Compliance e Reporting Organismi Sportivi | Massimo Campioli |
| Responsabile Gestione del Personale | Raffaella Di Tondo |
| Direttore Marketing | Laura Masi |
| Direttore Vendite | Mauro Tavola |
| Direttore Stadio | Daniela Gozzi |
| Staff Tecnico | |
| Allenatore | Leonardo De Araujo |
| Vice Allenatore | Mauro Tassotti |
| Assistenti Tecnici | Angelo Castellazzi Andrea Maldera William Vecchi Valerio Fiori |
| Allenatori dei Portieri | |
| Preparatori Atletici | Daniele Tognaccini Bruno Dominici Fabio Allevi Sergio Mascheroni Andrea Primitivi |
| Coordinatore Sanitario | Jean Pierre Meersseman |
| Direttore Sanitario | Armando Gozzini |
| Medico Sociale | Massimo Manara |
| Team Manager | Vittorio Mentana |
| Centro Sportivo Milanello | Antore Peloso Alfonso Sciacqua |





BILANCIO
CONSOLIDATO
GRUPPO MILAN

RELAZIONE
DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2009





BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO MILAN RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2009

16

BILANCIO
CONSOLIDATO
GRUPPO MILAN

RELAZIONE
DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2009

Signori Azionisti,

Il bilancio consolidato del Gruppo Milan chiuso al 31 dicembre 2009 evidenzia un valore della produzione consolidato di Euro 327,6 milioni e la perdita pari a Euro 9,8 milioni.

RISULTATI SPORTIVI

La stagione sportiva 2008/2009 si è chiusa con il conseguimento del 3° posto nel campionato italiano, con il medesimo punteggio della seconda classificata, conseguendo l'accesso diretto alla fase a gironi della Champions League – edizione 2009/2010.

SITUAZIONE ECONOMICA

L'esercizio 2009, ha fatto registrare un valore della produzione di Euro 327,6 milioni in sensibile aumento rispetto all'esercizio precedente (Euro 237,9 milioni).

Tale valore della produzione include le plusvalenze derivanti dalla cessione dei diritti alle prestazioni di giocatori ammontanti ad Euro 74,0 milioni per il 2009 ed Euro 20,5 milioni per il 2008.

Al netto di tali voci, il valore della produzione consolidata dell'esercizio ammonta a Euro 253,6 milioni con un incremento di Euro 36,2 milioni rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Tale incremento è attribuibile principalmente ai maggiori ricavi derivanti dalla partecipazione alla Champions League – edizione 2009/2010, ed ai proventi non ricorrenti legati alle transazioni con il Gruppo R.A.I. e con la società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) per la titolarità dell'archivio delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan") e per lo sfruttamento nel tempo di tale archivio.

I costi della produzione si attestano ad Euro 323,1 milioni e fanno registrare un incremento rispetto al precedente esercizio di Euro 12,2 milioni.

Tale incremento si riferisce in particolare:

- per Euro 3,8 milioni alla voce salari e stipendi tesserati principalmente a seguito

di premi erogati a fronte delle prestazioni sportive. Tale incremento risulta parzialmente mitigato dai minori compensi erogati al personale tesserato nella misura di Euro 1,8 milioni;

- per Euro 4,1 milioni alla voce “costi di acquisizione temporanea calciatori” per effetto degli acquisti temporanei dei calciatori Beckham David e Senderos Philippe;
- per Euro 5,3 milioni alla voce “costi per servizi” derivante in particolare da maggiori costi relativi ai settori tecnici per Euro 2,6 milioni e per Euro 2,4 milioni dai maggiori costi derivanti dalla gestione e organizzazione dei servizi manutentivi e di sicurezza erogati dal Consorzio San Siro Duemila.

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

Dal punto di vista finanziario, nonostante il sensibile incremento dell’indebitamento del Gruppo Milan che si attesta ad Euro 300,9 milioni rispetto a Euro 257,1 milioni dell’esercizio precedente, i relativi oneri ammontanti ad Euro 8,6 milioni fanno registrare un’importante riduzione nella misura di Euro 4,4 milioni rispetto all’esercizio precedente per effetto dei minori tassi d’interesse applicati nel corso del 2009.

Gli oneri finanziari includono altresì interessi passivi verso la controllante Fininvest S.p.A. per Euro 0,3 milioni.

Il saldo delle imposte ammontate a Euro 11,2 milioni comprende l’effetto positivo di Euro 14,7 milioni derivanti dall’adesione al consolidato fiscale del Gruppo Fininvest, imposte correnti per Euro 7,0 milioni per lo stanziamento di oneri per IRAP e per Euro 18,9 milioni allo stanziamento di imposte differite ed anticipate.

Stante le indicazioni sopra espresse il risultato consolidato del Gruppo Milan presenta la perdita di circa Euro 9,8 milioni.



PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI

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

| Dati Economici | (valori in milioni di Euro) | | |
|-------------------------|-----------------------------|--------|-------------------------|
| | 2009 | 2008 | Variazioni% vs. 2008 |
| Ricavi | 327,6 | 237,9 | 37,7% |
| Margine operativo lordo | 48,5 | (28,2) | n.s. |
| % sui ricavi | 20,4% | n.s. | |
| Risultato operativo | 4,6 | (73,0) | n.s. |
| % sui ricavi | 1,9% | n.s. | |
| Risultato netto | (9,8) | (66,8) | 85,3% |
| % sui ricavi | n.s. | n.s. | |

| Dati Patrimoniali | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni valore vs. 31.12.2008 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|-------------------------------------|
| Capitale Investito netto | 228,9 | 192,6 | 36,3 |
| Patrimonio netto | (72,0) | (64,5) | (7,5) |
| Posizione Finanziaria Netta (surplus)/deficit | 300,9 | 257,1 | 43,8 |

| Dati Finanziari | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni valore vs. 31.12.2008 |
|----------------------------------|------------|------------|-------------------------------------|
| Cash Flow (utile + amm.ti/sval.) | 34,1 | (22,1) | 56,2 |
| Avanzo/(Disavanzo) Finanziario | (43,8) | (49,6) | 5,8 |
| Investimenti | 98,3 | 74,5 | 23,8 |

| Indici Finanziari | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni% vs. 31.12.2008 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|-------------------------------|
| ROE (Risultato netto/Mezzi propri) | 0,1 | 1,00 | (90,0%) |
| Capitalizzazione (Mezzi propri/Debiti finan.) | (0,2) | (0,2) | 0,0% |
| Incidenza P.F.N. (P.F.N./Totale attivo) | 0,8 | 0,8 | 0,0% |

CAMPAGNA TRASFERIMENTI

All'apertura della "finestra" di gennaio 2009 sono stati acquisiti i diritti temporanei dei calciatori Beckham David e Mattioni Rhode Felipe con diritto d'opzione in seguito non esercitato. Inoltre nel corso dei primi mesi del 2009 la società ha posto in essere attività propedeutiche dirette al tesseramento del calciatore Thiago Emiliano Da Silva, avvenuto nel corso del mese di luglio 2009.

La campagna trasferimenti estiva 2009 Italia ed estero ha comportato un bilancio positivo pari ad Euro 59,7 milioni con investimenti per Euro 33,4 milioni e cessioni pari a Euro 93,1 milioni.

Le principali transazioni si riferiscono alle operazioni di cessione dei diritti pluriennali dei giocatori Kakà e Gourcuff Yoann, agli acquisti dei diritti pluriennali dei calciatori Beretta Giacomo, Huntelaar Klaas-Jan, Onyewu Oguchi, Roma Flavio e Zigoni Gianmarco, nonché di Abate Ignazio e Di Gennaro Davide quest'ultimi attraverso la risoluzione di partecipazioni.

CAMPAGNA ABBONAMENTI

La campagna abbonamenti 2009/2010 ha raggiunto la quota di n. 27.865 tessere per il campionato e n. 26.960 tessere per la Champions League.

La media degli spettatori paganti nell'anno 2009 è stata per le gare interne di campionato di n. 52.740 spettatori e di n. 51.981 spettatori per il girone di qualificazione della Champions League.

RAPPORTI CON IMPRESE COLLEGATE, CONSOCIATE E CONTROLLANTI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

- a partire dall'esercizio 2004 le società del Gruppo Milan hanno esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetti consolidati, congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante/controlante;



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

ALTRE INFORMAZIONI

In data 7 maggio 2009, la Commissione delle Licenze di primo grado della F.I.G.C., esaminata la documentazione depositata a corredo della domanda per il rilascio della Licenza U.E.F.A., ha deliberato di concedere la licenza alla Società per la stagione 2009/2010.

In data 8 luglio 2009, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C. esaminata la documentazione prodotta dalla società ha riscontrato il possesso dei requisiti previsti per l'ammissione ai campionati professionistici 2009/2010 di cui all'allegato A) del comunicato ufficiale n. 142/A del 28 maggio 2009.

Nel corso del 2009 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., a richiesta della società, ha provveduto a concedere un finanziamento oneroso per complessivi Euro 16,8 milioni, convertito in parte in versamento in conto capitale e/o copertura perdite per Euro 2,3 milioni. L'operazione di conversione da finanziamento oneroso a versamento in conto capitale e/o copertura perdite si è resa necessaria per effetto della vigente normativa in materia di campagna trasferimenti Italia (l'art. 90 comma 4 delle N.O.I.F. e Comunicato Ufficiale 138/A del 14 maggio 2009), che impone il rispetto di specifici indicatori economico-finanziari o, alternativamente, il deposito dei contratti di cessione, o che l'azionista di maggioranza effettui per l'appunto versamenti in conto capitale e/o copertura perdite prima dell'attuazione di operazioni di acquisizioni di calciatori.

Informiamo inoltre che a seguito dell'entrata in vigore della legge Melandri-Gentiloni è stato raggiunto in Lega Nazionale Professionisti l'accordo per la suddivisione dei diritti televisivi del Campionato a partire dalla stagione sportiva 2010/2011. A seguito di tale "norma" i proventi dei diritti televisivi saranno suddivisi in tre parti: il primo 40% sarà diviso in parti uguali tra le venti società del Campionato di Serie A; il secondo 30% sarà diviso in base al numero dei tifosi (25%)

e alla popolazione della città del club (5%), mentre il restante 30% sulla base della classifica dell'anno in corso (5%), della classifica degli ultimi 5 campionati (15%) e dei risultati storici a partire dalla stagione 1946/1947 alla sesta stagione sportiva antecedente a quella in corso (10%).

Tale norma fa automaticamente decadere la percentuale del 20% sui diritti televisivi, inoltre verrà a decadere la percentuale del 18% sugli incassi da gare e abbonamenti da riconoscere alle squadre ospitate in occasione di gare interne.

Riteniamo necessario ricordare che, in ossequio alla sentenza della Corte di Cassazione n. 15962 del 24 maggio 2007, depositata il 18 luglio 2007, l'Assemblea degli azionisti di A.C. Milan S.p.A., tenutasi in data 20 dicembre 2007, deliberò in ordine alla riapprovazione, con le necessarie modifiche, delle deliberazioni assunte dall'assemblea del 18 giugno 1986 e di quelle successive fino a quella del 18 aprile 1996 (compresa), aventi ad oggetto operazioni che hanno inciso sul capitale della società, le azioni ed i suoi azionisti.

Detta assemblea deliberò, inoltre, in ordine alla convalida delle ulteriori deliberazioni delle due assemblee straordinarie tenutesi successivamente al 18 aprile 1996, aventi ad oggetto operazioni di azzeramento e ricostituzione del capitale sociale per ripianamento perdite.

In esecuzione della sentenza sopracitata, i bilanci degli esercizi dal 1986 al 2006 sono stati rettificati con l'inserimento nell'attivo e nel passivo delle due voci di credito per complessivi Euro 2.789,05 più interessi nella misura di Euro 31,71 – verso la controllante Fininvest S.p.A. – e di debito – verso altri n. 47 azionisti – per il medesimo ammontare. In particolare, si segnala che il credito verso la controllante Fininvest S.p.A. è stato completamente incassato nel corso dell'esercizio 2008 mentre i debiti verso gli azionisti al 31 dicembre 2009 sono stati saldati per complessivi Euro 1.212,52. La somma residua è stata depositata su di un libretto bancario aperto a favore degli azionisti aventi diritto.

A tal proposito si comunica che n. 6 azionisti, sostanzialmente gli stessi che impugnarono le delibere dell'assemblea del 18 aprile 1996, hanno citato in giudizio A.C. Milan S.p.A., con atto notificato in data 14 aprile 2008, adducendo pretesi motivi di invalidità delle citate delibere dell'assemblea del 20 dicembre 2007.

In merito ai motivi di impugnazione adottati dai n. 6 azionisti sopracitati, la società



ha condotto le opportune valutazioni con l'ausilio e la consulenza dei componenti il collegio difensivo ed ha provveduto a depositare presso il Tribunale di Milano la comparsa di risposta in data 10 luglio 2008.

In data 19 novembre 2009 l'ottava sezione del Tribunale di Milano con sentenza poi depositata in data 7 gennaio 2010 ha respinto l'impugnativa di dichiarazione di nullità della delibera dell'Assemblea del 20 dicembre 2007, dichiarando altresì l'inammissibilità della domanda di annullamento nonché della domanda di accertamento svolta in sede di replica, e ha condannato i n. 6 azionisti a rimborsare ad A.C. Milan S.p.A. le spese di lite.

INFORMAZIONI SU AMBIENTE E PERSONALE

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

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si segnala che nel corso del mese di gennaio 2010 sono stati effettuati gli acquisti a titolo definitivo e/o con accordo di partecipazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori Adiyiah Dominic, Calvano Simone, Hottor Edmund e Kabamba Elias ed in via temporanea di Beckham David e "Mancini" Amantino Alessandro, mentre sono stati ceduti in via temporanea i giocatori Storari Marco e Di Gennaro Davide.

Nel corso del mese di gennaio 2010 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., a richiesta della società, ha provveduto a convertire parte del finanziamento oneroso

per Euro 1,7 milioni in versamento in conto capitale e/o copertura perdite.

Si segnala inoltre che le società del Gruppo Milan hanno sottoscritto nuovi contratti commerciali che decorreranno dalla stagione sportiva 2010/2011 del complessivo valore di minimi garantiti di Euro 64,0 milioni per ogni stagione sportiva e con ultima scadenza nel 2017.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

In particolare, l'andamento economico dell'esercizio 2010 sarà influenzato dalla qualificazione o meno alla competizione della Champions League – edizione 2010/2011.

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



OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

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

Rischio di cambio

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

Rischio di tasso di interesse

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

Rischio di credito

Il Gruppo Milan non ha una significativa concentrazione di rischi di credito ed ha in essere appropriate procedure per minimizzare l'esposizione a tale rischio. In particolare i crediti verso società di calcio nazionali sono garantiti attraverso il meccanismo della "stanza di compensazione" della Lega Nazionale Professionisti. I crediti verso società di calcio straniera sono garantiti in larga misura da fidejussioni bancarie o da altre garanzie rilasciate dalle società

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

Rischio di liquidità

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

Milano, 26 marzo 2010

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





GRUPPO MILAN
BILANCIO
CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2009





STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO (in migliaia di Euro) | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | — | — |
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | |
| I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 38.704 | 1.244 |
| 6) immobilizzazioni in corso ed acconti | 143 | 226 |
| 7) capitalizzazione costi vivaio | 11.464 | 9.586 |
| 8) diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 97.906 | 88.183 |
| 10) altre | 7.927 | 7.580 |
| Totale | 156.144 | 106.819 |
| II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | |
| 1) terreni e fabbricati | 24.025 | 24.429 |
| 2) impianti e macchinario | 923 | 944 |
| 3) attrezzature industriali e commerciali | 988 | 1.215 |
| 4) altri beni | 554 | 658 |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti | 234 | 62 |
| Totale | 26.724 | 27.308 |
| III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | |
| 1) partecipazioni in: | | |
| a) imprese controllate | 104 | 104 |
| b) imprese collegate | 524 | 525 |
| e) partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F. | 4.065 | 10.163 |
| Totale | 4.693 | 10.792 |
| 2) crediti verso: | | |
| d) altri | 220 | 353 |
| Totale | 220 | 353 |
| Totale | 4.913 | 11.145 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) | 187.781 | 145.272 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE: | | |
| I - RIMANENZE | — | — |
| Totale | — | — |
| II - CREDITI | | |
| 1) verso clienti | 35.725 | 33.501 |
| 3) verso imprese collegate | 74 | 1.163 |
| 4) verso imprese controllanti | 15.441 | 24.389 |
| 4 bis) crediti tributari | 73 | 2.142 |
| 4 ter) imposte anticipate | 43.422 | 48.605 |
| 5) crediti verso enti - settore specifico | | |
| a) entro 12 mesi | 43.002 | 18.911 |
| b) oltre 12 mesi | 37.706 | 21.226 |
| 6) verso altri | 15.111 | 17.514 |
| Totale | 190.554 | 167.451 |
| III - ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni) | — | — |
| Totale | — | — |
| IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE | | |
| 1) depositi bancari e postali | 2.337 | 4.772 |
| 3) denaro e valori in cassa | 100 | 53 |
| Totale | 2.437 | 4.825 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) | 192.991 | 172.276 |
| D) RATEI E RISCONTI | | |
| 1) ratei | 5.491 | 428 |
| 2) risconti | 7.887 | 7.649 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI (D) | 13.378 | 8.077 |
| TOTALE ATTIVO | 394.150 | 325.625 |

| PASSIVO (in migliaia di Euro) | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| A) PATRIMONIO NETTO | | |
| I - CAPITALE | 24.960 | 24.960 |
| II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI | — | — |
| III - RISERVE DI RIVALUTAZIONE | — | — |
| IV - RISERVA LEGALE | 124 | 124 |
| V - RISERVE STATUTARIE | 248 | 248 |
| VI - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO | — | — |
| VII - ALTRE RISERVE | (89.580) | (25.082) |
| VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO | 2.106 | 2.106 |
| IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | (9.836) | (66.838) |
| PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | (71.978) | (64.482) |
| (UTILE) PERDITA DI TERZI | — | — |
| PATRIMONIO NETTO DI TERZI | — | — |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) | (71.978) | (64.482) |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | | |
| 2) per imposte, anche differite | 13.978 | 408 |
| TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B) | 13.978 | 408 |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 2.725 | 2.809 |
| D) DEBITI | | |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti | 14.824 | 59 |
| 4) debiti verso banche | | |
| a) entro 12 mesi | 165.225 | 112.503 |
| b) oltre 12 mesi | 5.544 | 7.029 |
| 5) debiti verso altri finanziatori | | |
| a) entro 12 mesi | 111.009 | 135.188 |
| b) oltre 12 mesi | 6.692 | 7.148 |
| 7) debiti verso fornitori | 53.495 | 36.492 |
| 10) debiti verso imprese collegate | 732 | — |
| 11) debiti verso imprese controllanti | 2.068 | 2.647 |
| 12) debiti tributari | | |
| a) entro 12 mesi | 21.790 | 19.716 |
| b) oltre 12 mesi | — | 378 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 657 | 748 |
| 14) debiti per partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F. | 900 | 325 |
| 15) debiti verso enti - settore specifico | | |
| a) entro 12 mesi | 13.532 | 19.635 |
| b) oltre 12 mesi | 5.000 | — |
| 16) altri debiti | 20.639 | 22.258 |
| TOTALE DEBITI (D) | 422.107 | 364.126 |
| E) RATEI E RISCONTI | | |
| 1) ratei | 935 | 1.883 |
| 2) risconti | 26.383 | 20.881 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI (E) | 27.318 | 22.764 |
| TOTALE PASSIVO E NETTO | 394.150 | 325.625 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| FIDEIUSSIONI, AVALLI E ALTRE GARANZIE PERSONALI | 3.496 | 20.081 |
| GARANZIE REALI PRESTATE | 20.306 | 20.306 |
| IMPEGNI | 2.180 | 2.180 |
| ALTRI CONTI D'ORDINE | — | — |
| TOTALE CONTI D'ORDINE | 25.982 | 42.567 |



CONTO ECONOMICO

30

GRUPPO MILAN
BILANCIO
CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2009

| CONTO ECONOMICO (in migliaia di Euro) | 2009 | 2008 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | |
| a) ricavi da gare in casa | 11.753 | 10.152 |
| b) percentuale su incassi gare da squadre ospitanti | 2.162 | 1.828 |
| c) abbonamenti | 10.457 | 12.221 |
| d) ricavi da altre competizioni | 7.444 | 4.097 |
| Totale | 31.816 | 28.298 |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio | 6.097 | 5.008 |
| 5) altri ricavi e proventi | | |
| a) contributi in conto esercizio | 13 | 13 |
| b) proventi da sponsorizzazioni | 29.389 | 28.238 |
| c) proventi pubblicitari | 103 | 101 |
| d) proventi commerciali e royalties | 27.351 | 25.967 |
| e) proventi da cessione diritti televisivi | 133.533 | 122.453 |
| f) proventi vari | 20.592 | 471 |
| g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori | 76 | 2.409 |
| h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori | 74.025 | 20.453 |
| i) altri proventi da gestione calciatori | — | 88 |
| l) ricavi e proventi diversi | 4.622 | 4.401 |
| Totale | 289.704 | 204.594 |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A) | 327.617 | 237.900 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci | 5.670 | 4.601 |
| 7) per servizi | 46.915 | 41.586 |
| 8) per godimento di beni di terzi | 8.949 | 8.078 |
| Totale | 61.534 | 54.265 |
| 9) per il personale: | | |
| a) salari e stipendi | 172.856 | 170.936 |
| b) oneri sociali | 4.807 | 4.466 |
| c) trattamento di fine rapporto | 1.030 | 991 |
| e) altri costi | 116 | 112 |
| Totale | 178.809 | 176.505 |
| 10) ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 40.670 | 40.620 |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 1.128 | 1.093 |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 1.608 | 2.582 |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 546 | 489 |
| Totale | 43.952 | 44.784 |
| 14) oneri diversi di gestione | | |
| a) spese varie organizzazione gare | 5.767 | 6.703 |
| b) tasse iscrizione gare | 1 | 4 |
| c) oneri specifici verso squadre ospitate: | 19.951 | 20.631 |
| d) costi per acquisizione temporanea calciatori | 5.077 | 942 |
| e) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori | 25 | 809 |
| f) altri oneri da gestione calciatori | 1.352 | 746 |
| g) altri oneri diversi di gestione | 6.587 | 5.537 |
| Totale | 38.760 | 35.372 |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B) | 323.055 | 310.926 |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B) | 4.562 | (73.026) |

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI | | |
| 15) proventi da partecipazioni | — | — |
| 16) altri proventi finanziari | | |
| d) proventi diversi dai precedenti: | | |
| - altri | 185 | 450 |
| e) proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F. | 6.742 | 7.015 |
| Totale | 6.927 | 7.465 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari | | |
| c) verso imprese controllanti | (267) | (67) |
| d) altri oneri finanziari | (8.310) | (12.915) |
| e) oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F. | (1.250) | (1.649) |
| Totale | (9.827) | (14.631) |
| 17 bis) utili e perdite su cambi: | | |
| a) utili su cambi | 4 | 9 |
| b) perdite su cambi | (82) | (260) |
| Totale | (78) | (251) |
| TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C) | (2.978) | (7.417) |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | |
| 18) rivalutazioni | — | — |
| Totale | — | — |
| 19) svalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | (262) | (48) |
| Totale | (262) | (48) |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D) | (262) | (48) |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | |
| 20) proventi | | |
| a) plusvalenze da alienazioni | 1 | 6 |
| Totale | 1 | 6 |
| 21) oneri | | |
| a) minusvalenze da alienazioni | (7) | (3) |
| b) imposte relative ad esercizi precedenti | — | (45) |
| Totale | (7) | (48) |
| TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E) | (6) | (42) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 1.316 | (80.533) |
| 22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | | |
| a) imposte correnti | 7.742 | 20.897 |
| b) imposte differite e anticipate | (18.894) | (7.202) |
| Totale | (11.152) | 13.695 |
| UTILE (PERDITA) DEL PERIODO | (9.836) | (66.838) |
| (UTILE) PERDITA DI AZIONISTI TERZI | — | — |
| UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO | (9.836) | (66.838) |

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





NOTA
INTEGRATIVA





NOTA INTEGRATIVA

34

NOTA
INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

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

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

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

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 e la presente nota integrativa sono stati redatti secondo quanto prescritto in materia di bilancio consolidato dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 in attuazione della VII Direttiva CEE ed in base alle nuove disposizioni introdotte dalla riforma del diritto societario contenute nel D.Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modificazioni.

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

I bilanci utilizzati ai fini della redazione del presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 sono quelli predisposti per l'approvazione delle assemblee delle singole società. Tali bilanci sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili di Gruppo che sono in linea con la vigente normativa, con i principi contabili raccomandati dall'O.I.C. – Organismo Italiano di Contabilità e con le disposizioni diramate dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche.

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

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

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 include i bilanci della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e delle società in cui la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza assoluta del capitale sociale e dei diritti di voto, nonché le società con quote di possesso pari o prossime al 50% e di cui il Gruppo Milan si è garantita la gestione o sulle quali esercita un'influenza dominante. Sono pertanto escluse dall'area di consolidamento e valutate con il metodo del costo le società controllate in liquidazione o inattive e quelle le cui situazioni presentano valori irrilevanti. Per maggiori dettagli sull'area di consolidamento si rinvia all'elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre al 31 dicembre 2009, allegato alla presente nota integrativa.

Nel corso dell'esercizio 2009 non si rilevano variazioni nell'area di consolidamento.

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

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

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

Le partecipazioni nelle società in cui viene esercitata un'influenza notevole



(generalmente quelle in cui la percentuale di possesso è compresa tra il 20 e il 50 per cento) sono valutate con il metodo del patrimonio netto, sostituendo il valore iscritto in bilancio delle partecipazioni stesse, con un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato, dopo aver operato le rettifiche richieste da corretti principi di redazione del bilancio consolidato.

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

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

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

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

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 sono i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

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

L'esercizio di decorrenza dell'ammortamento è quello in cui avviene il tesseramento del calciatore.

Per i diritti acquisiti in corso d'esercizio l'ammortamento ha inizio dalla data di disponibilità del calciatore utilizzando il metodo del "pro-rata temporis".

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

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti in bilancio alla data di stipulazione del contratto, ovvero a quella successiva alla stipula del contratto concordemente stabilita dalle parti, alla quale retroagisce, ai sensi dell'art. 1360 c.c., l'effetto del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "*transfert*") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali.

In mancanza di una previsione contrattuale circa l'efficacia del contratto, il momento temporale per l'iscrizione in bilancio è quello del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "*transfert*") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali.

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

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



38

NOTA
INTEGRATIVA

Capitalizzazione costi del vivaio

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

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

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni periodo

a quote costanti, ridotte al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata.

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

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

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

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

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

Contratti di locazione

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



Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese controllate, collegate, controllanti e altre imprese

Le partecipazioni nelle società in cui il Gruppo Milan esercita un'influenza notevole (generalmente quelle in cui la percentuale di possesso è compresa tra il 20% e il 50%) sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Nei casi di applicazione del metodo del patrimonio netto, le partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate integralmente, sono iscritte in bilancio per un importo pari alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato della società dopo aver operato le rettifiche richieste da corretti principi di redazione del bilancio consolidato. Nel primo esercizio di applicazione il maggior valore pagato rispetto alla frazione di patrimonio netto viene mantenuto nella voce partecipazioni nella misura in cui è attribuibile ai beni ammortizzabili o a differenze da consolidamento ed ammortizzato secondo le aliquote proprie di questi beni. In esercizi successivi al primo, gli utili o le perdite derivanti dall'applicazione di tale metodo sono iscritti a conto economico.

Per le partecipazioni valutate con il metodo del costo, il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

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

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

Le passività finanziarie relative alle cessioni di diritti di compartecipazione, parimenti iscritte al valore nominale, sono esposte nei debiti per compartecipazioni. Tali attività e passività finanziarie, salvo un eventuale rinnovo o risoluzione

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

Crediti

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

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

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono costituite da:

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

Ratei e risconti attivi

Nella voce ratei e risconti attivi devono essere iscritti i proventi di competenza del periodo esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura del periodo ma di competenza di esercizi successivi. Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.



Fondi per rischi ed oneri

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

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Legge Finanziaria 2007) ha introdotto nuove regole per il T.F.R. (Trattamento di fine rapporto) maturando dal 1° gennaio 2007.

Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di T.F.R. maturate fino al 31.12.2006 rimangono in azienda;
- le quote di T.F.R. maturande a partire dal 1° gennaio 2007 sono state, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o adesione tacita:
 - destinate a forme di previdenza complementare;
 - mantenute in azienda, la quale ha provveduto a trasferire le quote di T.F.R. al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

Le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007 continuano a trovare rappresentazione economica nella voce B9 c) "Trattamento di fine rapporto". A livello patrimoniale la voce C) "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta il residuo del fondo esistente al 31 dicembre 2007; nella voce D13) "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" figura il debito maturato al 31 dicembre 2009 relativo alle quote di Trattamento di fine rapporto ancora da versare ai fondi pensione e agli enti previdenziali.

Debiti

I debiti sono iscritti per il loro valore nominale.

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

Ratei e risconti passivi

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

Conti d'ordine

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

Ricavi e costi

Sono iscritti sulla base del principio della competenza temporale.

I ricavi da gare sono iscritti con riferimento all'effettivo momento della prestazione (svolgimento della gara); gli abbonamenti stagionali, incassati al termine della stagione che precede quella di competenza, sono riscontati secondo competenza temporale utilizzando il medesimo criterio (svolgimento della gara). I ricavi da sponsorizzazione vengono ripartiti pro rata temporis in ragione dei relativi contratti, sottoscritti sulla base delle stagioni calcistiche F.I.G.C.. I ricavi da licenza dei diritti di trasmissione e di utilizzo successivo delle immagini relative alle partite interne di campionato della stagione sportiva 2008/2009 vengono contabilizzati per competenza in funzione dello svolgimento della stagione sportiva di riferimento. I costi relativi ai premi spettanti ai calciatori, allenatori e tecnici, per il raggiungimento dei risultati sportivi prestabiliti e i premi da sponsor sono imputati al conto economico per competenza, al manifestarsi dell'evento sportivo a cui sono connessi.



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

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

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

Imposte

Le imposte dell'esercizio sono determinate in base alle vigenti normative fiscali.

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

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

I proventi e gli oneri riconducibili a differenze tassabili e/o deducibili di esercizi precedenti sono contabilizzati tra i "Proventi e oneri straordinari".

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

| | Cambio Puntuale 31.12.2009(*) | Cambio Medio 2009(*) |
|------------------|------------------------------------------|---------------------------------|
| Dollaro U.S.A. | 1,4406 | 1,3948 |
| Yen giapponese | 133,1600 | 130,3366 |
| Sterlina inglese | 0,8881 | 0,8909 |
| Franco svizzero | 1,4836 | 1,5100 |
| Yuan Cinese | 9,8350 | 9,5277 |

(*) Fonte Sistema Europeo delle Banche Centrali.

ALTRE INFORMAZIONI

Consolidato fiscale

A partire dall'esercizio 2004 la società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidato, congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante/controllante. Tale opzione è stata rinnovata per il triennio 2010 - 2012.

Revisione contabile

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 è oggetto di revisione contabile da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A.

Espressione degli importi

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



46

NOTA
INTEGRATIVA

Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 con quelli del bilancio al 31 dicembre 2009 sono state effettuate, nel bilancio dell'esercizio precedente, le seguenti riclassifiche:

- riclassifica di 416 migliaia di Euro dalla voce "Altre immobilizzazioni immateriali" alla voce "Concessione, licenze, marchi e diritti simili" nell'ambito delle Immobilizzazioni immateriali;
- riclassifica di 1.584 migliaia di Euro dalla voce "Costi per servizi" alla voce "Oneri diversi di gestione" relativamente ai costi per i servizi di controllo degli ingressi allo Stadio San Siro di Milano;
- riclassifica di 400 migliaia di Euro dalla voce "Oneri diversi di gestione" alla voce "Costi per servizi" relativamente a provvigioni riconosciute ad intermediari sulla disputa di gare amichevoli internazionali.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(in migliaia di Euro)

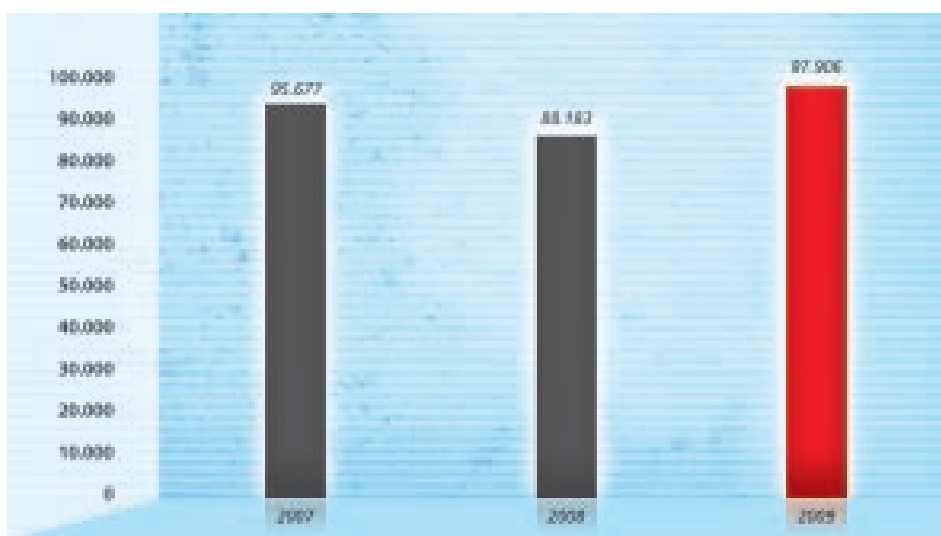
IMMOBILIZZAZIONI

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

Immobilizzazioni immateriali

Ammontano a 156.144 migliaia di Euro (106.819 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e sono costituite da:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 38.704 | 1.244 | 37.460 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 143 | 226 | (83) |
| Capitalizzazione costi vivaio | 11.464 | 9.586 | 1.878 |
| Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 97.906 | 88.183 | 9.723 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 7.927 | 7.580 | 347 |
| Totale | 156.144 | 106.819 | 49.325 |

PATRIMONIO GIOCATORI



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

La voce **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**, pari a 38.704 migliaia di Euro (1.244 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), comprende prevalentemente i diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. (c.d. "Library Milan") acquisiti nel mese di dicembre 2009 dal Gruppo R.A.I. e dalla società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) per complessivi 37.100 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2008). Tale archivio è destinato ad autoalimentarsi nel tempo in funzione delle partite di volta in volta disputate dalla squadra e sarà ammortizzato sistematicamente, a partire dal 1° gennaio 2010, con riferimento alla relativa vita utile.

Sono inoltre compresi in questa voce gli oneri connessi allo sviluppo del sito internet ufficiale, i software aziendali e i software "Milan Lab" della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della società Milan Entertainment S.r.l., nonché i diversi marchi "Milan", di proprietà della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., non oggetto di conferimento alla controllata Milan Entertainment S.r.l..

La voce **Capitalizzazione costi vivaio**, pari a 11.464 migliaia di Euro (9.586 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), si riferisce agli investimenti sostenuti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. specificatamente per la gestione e lo sviluppo del settore giovanile. La voce si incrementa per 6.096 migliaia di Euro per effetto degli investimenti del periodo e si decrementa per 4.218 migliaia di Euro a seguito dell'ammortamento calcolato su un orizzonte temporale di cinque esercizi, così come disposto dalle norme federali vigenti.

Le **Immobilizzazioni in corso e acconti**, pari a 143 migliaia di Euro (226 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), riguardano anticipi erogati dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. per software aziendali in fase di implementazione.

La voce **Diritti Pluriennali alle prestazione dei calciatori**, pari a 97.906 migliaia di Euro (88.183 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), è relativa esclusivamente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e comprende anche gli oneri accessori di diretta imputazione, ammortizzati secondo le scadenze contrattuali dei giocatori ai quali sono riferiti, tenuto conto, per competenza, di eventuali proroghe intervenute

prima dell'approvazione del bilancio. Le principali variazioni del periodo, così come meglio dettagliate nell'apposito prospetto allegato, riguardano prevalentemente nuove acquisizioni per 52.190 migliaia di Euro, cessioni per 5.804 migliaia di Euro ed ammortamenti e svalutazioni per 36.663 migliaia di Euro.

La voce **Altre immobilizzazioni immateriali**, pari a 7.927 migliaia di Euro (7.580 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), si riferiscono in particolare ai costi di natura incrementativa sostenuti per lo Stadio San Siro di Milano, relativamente alla quota di competenza della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ed a migliorie su immobili non di proprietà effettuate dalla controllata Milan Real Estate S.p.A., iscritti al costo di formazione ridotto dei relativi ammortamenti calcolati secondo aliquote ritenute congrue in relazione alla loro vita utile residua o in relazione alla durata dei contratti di affitto, se minore.

Immobilizzazioni materiali

Ammontano a 26.724 migliaia di Euro (27.308 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e sono così dettagliate:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|----------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Terreni e fabbricati | 24.025 | 24.429 | (404) |
| Impianti e macchinario | 923 | 944 | (21) |
| Attrezzature industriali e commerciali | 988 | 1.215 | (227) |
| Altri beni | 554 | 658 | (104) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 234 | 62 | 172 |
| Totale | 26.724 | 27.308 | (584) |

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

I **Terreni e fabbricati**, pari a 24.025 migliaia di Euro (24.429 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) si riferiscono principalmente a:

- immobile in Milano – via Turati n. 3, sede delle società A.C. Milan S.p.A. e Milan Entertainment S.r.l., per 8.648 migliaia di Euro (8.943 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), acquisito dalla controllata Milan Real Estate S.p.A. con contratto di leasing finanziario;
- terreni circostanti il centro sportivo "Milanello" per 6.934 migliaia di Euro (invariati



rispetto al 31 dicembre 2008) di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A.;

- appartamenti di proprietà della società Milan Real Estate S.p.A. per 4.400 migliaia di Euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2008);
- centro sportivo "Milanello" di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A. per 3.995 migliaia di Euro (4.095 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

Gli **Impianti e macchinario**, pari a 923 migliaia di Euro (944 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), si riferiscono quasi esclusivamente alla controllata Milan Real Estate S.p.A. e sono prevalentemente relativi a impianti del centro sportivo "Milanello".

Le **Attrezzature industriali e commerciali**, pari a 988 migliaia di Euro (1.215 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), includono prevalentemente 597 migliaia di Euro (755 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) della controllata Milan Real Estate S.p.A. e 312 migliaia di Euro (386 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) della Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

La voce **Altri beni materiali**, pari a 554 migliaia di Euro (658 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), comprende principalmente macchine elettroniche d'ufficio, mobili e dotazioni d'ufficio ed automezzi di proprietà del Gruppo Milan.

Le **Immobilizzazioni in corso ed acconti**, pari a 234 migliaia di Euro (62 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), sono rappresentate da progetti, già avviati ma non ancora ultimati, principalmente relativi al centro sportivo "Milanello" della controllata Milan Real Estate S.p.A.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

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

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|---------------------|------------|------------|------------|
| Imprese controllate | 104 | 104 | 0 |
| Imprese collegate | 524 | 525 | (1) |
| Altre imprese | — | — | 0 |
| Totale | 628 | 629 | (1) |

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

Partecipazioni in imprese controllate

L'importo relativo alle partecipazioni in imprese controllate pari a 104 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2008) si riferisce alla partecipazione detenuta dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. nella Fondazione Milan – Onlus, costituita nell'anno 2003 con lo scopo di soddisfare i bisogni primari e la piena realizzazione dei diritti fondamentali della persona, di diffondere la cultura e la pratica dell'attività sportiva quale strumento finalizzato al benessere psico-fisico, dell'integrazione sociale, del miglioramento della qualità della vita e del sostegno e della realizzazione di iniziative di beneficenza.

Partecipazioni in imprese collegate

Si riferiscono:

- per 520 migliaia di Euro (520 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) alla quota del 50% nella partecipazione Consorzio San Siro 2000 costituito dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. con F.C. Internazionale Milano S.p.A. per la gestione tecnica dello Stadio San Siro di Milano. Nel corso dell'esercizio 2009 si rileva un incremento per 256 migliaia di Euro a seguito del versamento effettuato per la copertura delle perdite d'esercizio al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2009 e, contestualmente, un decremento di pari importo per la svalutazione della partecipazione stessa;
- per 4 migliaia di Euro (5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) al 45% del capitale sociale della società Asansiro S.r.l. (Agenzia di sviluppo San Siro S.r.l.), costituita dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. con F.C. Internazionale Milano S.p.A. (45%) e l'associazione Chiamamilano (10%) con lo scopo di promuovere, relativamente allo Stadio San Siro di Milano, studi, progetti e attività, di favorire il coordinamento ed attuare programmi concordati con enti pubblici e privati, istituzioni ed associazioni. Le variazioni intervenute nell'esercizio si riferiscono per 4 migliaia di Euro al versamento per la copertura della perdita d'esercizio al 30 giugno 2009 e per 5 migliaia di Euro alla svalutazione effettuata per allineare il valore della partecipazione alla corrispondente quota di patrimonio netto.

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

Ammontano a 4.065 migliaia di Euro (10.163 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) si riferiscono ai seguenti calciatori:

| Calciatore | Squadra compartecipata | Saldo al 31.12.2008 | Compartec. aperte | Compartec. chiuse | Saldo al 31.12.2009 |
|------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Abate Ignazio | Torino F.C. | 2.000 | — | (2.000) | 0 |
| Antonelli Luca | F.C. Parma | 750 | — | (750) | 0 |
| Ardemagni Matteo | U.S. Triestina Calcio | 5 | — | (5) | 0 |
| Astori Davide | Cagliari Calcio | 1.000 | — | — | 1.000 |
| Coppola Ferdinando | Atalanta B.C. | 750 | — | — | 750 |
| Cosner Andrea | A.C. Reggiana 1919 | 5 | — | — | 5 |
| Di Gennaro Davide | Genoa Cricket and Football Club | 2.500 | — | (2.500) | 0 |
| Diniz Paixao Marcus P. | A.S. Livorno Calcio | 300 | — | (300) | 0 |
| Guerci Alex | U.S. Pergocrema | 3 | — | (3) | 0 |
| Legati Elia | F.C. Crotona | — | 10 | — | 10 |
| Offredi Daniel | U.C. Albinoleffe | — | 50 | — | 50 |
| Paloschi Alberto | Parma F.C. | 2.250 | — | — | 2.250 |
| Perticone Romano | A.S. Livorno | 600 | — | (600) | 0 |
| Totale | | 10.163 | 60 | (6.158) | 4.065 |

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

Crediti**Crediti verso altri**

Pari a 220 migliaia di Euro (353 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), si riferiscono principalmente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e sono costituiti da depositi cauzionali per 150 migliaia di Euro (150 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e da prestiti concessi a tesserati per 39 migliaia di Euro (172 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

Detti crediti sono vantati esclusivamente verso soggetti residenti in Italia; l'importo esigibile oltre l'esercizio successivo ammonta a 25 migliaia di Euro.

ATTIVO CIRCOLANTE**Crediti**

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|----------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Crediti verso clienti | 35.725 | 33.501 | 2.224 |
| Crediti verso imprese collegate | 74 | 1.163 | (1.089) |
| Crediti verso imprese controllanti | 15.441 | 24.389 | (8.948) |
| Crediti tributari | 73 | 2.142 | (2.069) |
| Imposte anticipate | 43.422 | 48.605 | (5.183) |
| Crediti verso enti – settore specifico | 80.708 | 40.137 | 40.571 |
| Crediti verso altri | 15.111 | 17.514 | (2.403) |
| Totale | 190.554 | 167.451 | 23.103 |

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 37.706 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

Crediti verso clienti

Tale voce a fine esercizio è così suddivisa:

| | 31.12.2009 | | | 31.12.2008 | Variazioni |
|------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| | Lordo | F.do Sval. | Val. Netto | Val. Netto | |
| Capogruppo A.C. Milan S.p.A. | 30.646 | (543) | 30.103 | 26.910 | 3.193 |
| Milan Entertainment S.r.l. | 6.709 | (1.201) | 5.508 | 6.452 | (944) |
| Milan Real Estate S.p.A. | 114 | — | 114 | 139 | (25) |
| Totale | 37.469 | (1.744) | 35.725 | 33.501 | 2.224 |

I **Crediti verso clienti** includono i crediti derivanti dall'attività caratteristica di cessione di beni e servizi delle società del Gruppo Milan. Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

Crediti verso imprese collegate e controllanti

I **crediti verso imprese controllanti**, pari a 15.441 migliaia di Euro (24.389 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), si riferiscono per 14.905 migliaia di Euro (24.387 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) a crediti emergenti dall'esecuzione dell' "Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale", relativi tanto ai vantaggi fiscali quanto alle ritenute d'acconto, trasferiti alla consolidante Fininvest S.p.A.



Crediti tributari

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-------------------------|------------|--------------|----------------|
| Acconto IRAP | — | 2.142 | (2.142) |
| Ritenute d'acconto | 5 | — | 5 |
| Altri crediti tributari | 68 | — | 68 |
| Totale | 73 | 2.142 | (2.069) |

Si segnala i crediti per gli acconti IRAP versati sono stati iscritti a compensazione del debito per IRAP di competenza.

Imposte anticipate

L'importo di 43.422 migliaia di Euro (48.605 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) si riferisce prevalentemente all'iscrizione di imposte anticipate relative sia alle rettifiche di consolidamento prevalentemente inerenti lo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo, sia agli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati sul valore originale di acquisizione in funzione della durata dei contratti, così come previsto dal decreto legge n. 115 art. 6 del 30 giugno 2005 convertito nella legge n. 168 del 17 agosto 2005.

Crediti verso enti – settore specifico

Ammontano a 80.708 migliaia di Euro (40.137 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e si riferiscono alla sola Capogruppo A.C. Milan S.p.A. prevalentemente:

- per 66.775 migliaia di Euro (19.207 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) a crediti verso società estere per la cessione di calciatori a titolo definitivo o temporaneo, di cui:
 - 47.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2008) verso la società Real Madrid C.F. per la cessione a titolo definitivo del calciatore "Kakà" Izeeson Dos Santos Leite Ricardo;
 - 7.227 migliaia di Euro (8.300 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso la società Real Saragoza S.A.D., per il giocatore De Oliveira Ricardo;

- 7.025 migliaia di Euro (700 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso la società F.C. Girondins de Bordeaux a seguito della cessione a titolo definitivo del calciatore Gourcuff Yoann;
- 4.643 migliaia di Euro (7.984 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso la società Atlético de Madrid per i calciatori Contra Cosmin e Moreno Javi;
- 750 migliaia di Euro (1.500 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso la società Sporting Clube de Portugal per il calciatore Grimi Leandro;
- per 11.659 migliaia di Euro (18.319 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) a crediti verso la Lega Nazionale Professionisti quale saldo della campagna trasferimenti 2009/2010 e come residuo delle campagne precedenti;
- per 2.274 migliaia di Euro (2.579 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) a crediti verso società di calcio italiane per la quota di mutualità sui diritti televisivi e sulla biglietteria.

Crediti verso altri

Tale voce, pari a 15.111 migliaia di Euro (17.514 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), include tra gli altri:

- 1.140 migliaia di Euro (902 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) della controllata Milan Entertainment S.r.l. inerenti a crediti per biglietteria e abbonamenti;
- 2.653 migliaia di Euro (1.436 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) per anticipi e crediti per riaddebiti di spese verso tesserati, dipendenti, collaboratori e fornitori del Gruppo Milan. L'incremento è principalmente dovuto all'anticipo erogato alla società di calcio Anschutz L.A. Soccer Inc. (Los Angeles Galaxy) per l'acquisto temporaneo, effettuato nel mese di gennaio 2010, del calciatore Beckham David Robert Joseph;
- 10.997 migliaia di Euro (14.947 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) relativi a crediti commerciali verso società consociate, tra cui in particolare 10.412 migliaia di Euro (10.261 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso la società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) derivanti dalla cessione dei diritti di ripresa e trasmissione definitiva delle partite di calcio.



Disponibilità liquide

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti vincolati e su conti correnti ordinari ed ammontano a 2.337 migliaia di Euro (4.772 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008). Il denaro e i valori in cassa ammontano a 100 migliaia di Euro (53 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

RATEI E RISCONTI ATTIVI

I **Ratei attivi** pari a 5.491 migliaia di Euro (428 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), si riferiscono principalmente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per i proventi da Champions League – edizione 2009/2010 riconosciuti dall'U.E.F.A., da incassare entro il mese di giugno 2010.

La voce **Risconti attivi**, pari a 7.887 migliaia di Euro (7.649 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), è prevalentemente da attribuirsi a risconti per consulenze sportive, acquisto di materiale tecnico, premi assicurativi ed affitti passivi di competenza del periodo successivo.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Al fine di integrare l'esposizione nel bilancio consolidato delle voci di credito e di debito finanziario, in questa sezione viene predisposta la Posizione finanziaria netta del Gruppo Milan.

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Crediti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre attività finanziarie | — | — | 0 |
| Titoli e partecipazioni non immobilizzate | — | — | 0 |
| Disponibilità liquide | 2.437 | 4.825 | (2.388) |
| Totale Attività finanziarie | 2.437 | 4.825 | (2.388) |
| Debiti verso soci per finanziamenti | (14.824) | (59) | (14.765) |
| Debiti verso banche | (170.769) | (119.532) | (51.237) |
| Debiti verso altri finanziatori | (117.701) | (142.336) | 24.635 |
| Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate e altre passività finanziarie | — | — | 0 |
| Totale Passività finanziarie | (303.294) | (261.927) | (41.367) |
| Posizione finanziaria netta | (300.857) | (257.102) | (43.755) |

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(in migliaia di Euro)

PATRIMONIO NETTO

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

Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2009, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 48.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna per complessivi Euro 24.960.000.

Riserva legale

E' pari a 124 migliaia di Euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2008) e coincide con quella indicata dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

Altre riserve

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Riserve statutarie | 248 | 248 | 0 |
| Altre riserve | (89.580) | (25.082) | (64.498) |
| Totale | (89.332) | (24.834) | (64.498) |

Le **Riserve statutarie** coincidono con quelle iscritte nel bilancio della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e risultano invariate rispetto al precedente esercizio.

La voce **Altre riserve** include i versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dalla controllante Fininvest S.p.A. e gli effetti delle rettifiche di consolidamento. La variazione rispetto al 31 dicembre 2008 è principalmente imputabile alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. con un decremento di 76.991 migliaia di Euro per la copertura integrale della perdita emergente dal bilancio dell'esercizio precedente e con un incremento di 2.340 migliaia di Euro per effetto del versamento in conto capitale e/o copertura perdite operato dalla controllante Fininvest S.p.A. mediante parziale rinuncia al credito riveniente da un finanziamento oneroso concesso dalla stessa.

**Utili (perdite) portati a nuovo**

Ammontano a 2.106 migliaia di Euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2008) e coincidono con quelli indicati dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

Utile (perdita) di Gruppo

Nell'esercizio 2009 il risultato del Gruppo Milan evidenzia la perdita di 9.836 migliaia di Euro (risultato di esercizio negativo per 66.838 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

| | Saldo al 1.1.2009 | Acc.ti | (Utilizzi) | Altri movimenti | Saldo al 31.12.2009 |
|--------------------------------|----------------------|---------------|--------------|--------------------|------------------------|
| Fondo imposte differite | 408 | 13.734 | (164) | — | 13.978 |
| Altri fondi per rischi e oneri | 0 | — | — | — | 0 |
| Totale | 408 | 13.734 | (164) | 0 | 13.978 |

Fondi per imposte differite

L'importo di 13.978 migliaia di Euro (408 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) rappresenta le imposte dovute sulla rateizzazione fiscale di componenti positive di reddito. Tale fondo è formato sia dalla quota di IRAP riferita a componenti positive di reddito realizzate in precedenti esercizi sia dalla quota IRES relativa alle plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori realizzate nell'esercizio in corso.

Altri fondi per rischi e oneri

La società non ha provveduto a iscrivere in bilancio alcun fondo rischi in quanto, allo stato attuale, non sussistono rischi per perdite ed oneri futuri, di esistenza certa o probabile, tali da ritenere necessario alcuno stanziamento.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

| | T.F.R. | Indennità di fine carriera | Totale |
|---------------------------------------------------|--------------|----------------------------|--------------|
| Saldo al 01.01.2009 | 2.750 | 59 | 2.809 |
| Accantonamenti | 63 | 327 | 390 |
| Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni | (250) | — | (250) |
| Trasferimenti | 26 | — | 26 |
| Versamenti | — | (318) | (318) |
| Altri movimenti | 68 | — | 68 |
| Saldo al 31.12.2009 | 2.657 | 68 | 2.725 |

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

DEBITI

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Debiti verso soci per finanziamenti | 14.824 | 59 | 14.765 |
| Debiti verso banche | 170.769 | 119.532 | 51.237 |
| Debiti verso altri finanziatori | 117.701 | 142.336 | (24.635) |
| Debiti verso fornitori | 53.495 | 36.492 | 17.003 |
| Debiti verso imprese collegate | 732 | — | 732 |
| Debiti verso imprese controllanti | 2.068 | 2.647 | (579) |
| Debiti tributari | 21.790 | 20.094 | 1.696 |
| Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | 657 | 748 | (91) |
| Debiti per compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F. | 900 | 325 | 575 |
| Debiti verso enti – settore specifico | 18.532 | 19.635 | (1.103) |
| Debiti verso altri | 20.639 | 22.258 | (1.619) |
| Totale | 422.107 | 364.126 | 57.981 |



Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 17.236 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni, ad eccezione di un mutuo iscritto nella voce Debiti verso banche.

Debiti verso soci per finanziamenti

Ammontano complessivamente a 14.824 migliaia di Euro (59 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e si incrementano principalmente per effetto della concessione di un finanziamento fruttifero di interessi per 17.104 migliaia di Euro da parte della controllante Fininvest S.p.A., avvenuta nei mesi di febbraio e luglio 2009 e si riducono per 2.340 migliaia di Euro a seguito della parziale rinuncia del suddetto credito oneroso con contestuale conversione in versamento in conto capitale e/o copertura perdite, come già descritto nella voce Altre riserve. Tale rinuncia deriva dall'applicazione della vigente normativa in materia di campagna trasferimenti Italia (l'art. 90 comma 4 delle N.O.I.F. e Comunicato Ufficiale 138/A del 14 maggio 2009), che impone il rispetto di specifici indicatori economico-finanziari o, alternativamente, il deposito dei contratti di cessione, o che l'azionista di maggioranza effettui versamenti in conto capitale e/o copertura perdite prima dell'attuazione di operazioni di acquisizioni di calciatori.

Debiti verso banche

Il saldo pari a 170.769 migliaia di Euro (119.532 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) si riferisce:

- per 163.740 migliaia di Euro (111.056 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) alla normale operatività con il sistema bancario;
- per 1.312 migliaia di Euro (1.733 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) al debito residuo della controllata Milan Real Estate S.p.A. nei confronti della Intesa San Paolo S.p.A. (già Istituto San Paolo IMI S.p.A.) a fronte di mutui ipotecari ottenuti per l'acquisizione di immobili;
- per 5.717 migliaia di Euro (6.743 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) al debito residuo della controllata Milan Real Estate S.p.A. verso Intesa San Paolo S.p.A. (già Banca Intesa S.p.A.) relativamente ad un mutuo ipotecario sul Centro Sportivo "Milanello".

Debiti verso altri finanziatori

L'importo pari a 117.701 migliaia di Euro (142.336 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) si riferisce:

- per 110.553 migliaia di Euro (134.747 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) a debiti della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Entertainment S.r.l. verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale;
- per 6.713 migliaia di Euro (7.041 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) a debiti della controllata Milan Real Estate S.p.A. verso società di leasing per l'acquisto dell'immobile sito in Milano – Via Turati n. 3, sede della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Entertainment S.r.l.;
- per 435 migliaia di Euro (548 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) per la quota di mutuo della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. da rimborsare all'Istituto del Credito Sportivo.

Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Capogruppo A.C. Milan S.p.A. | 47.372 | 29.472 | 17.900 |
| Milan Entertainment S.r.l. | 4.898 | 5.122 | (224) |
| Milan Real Estate S.p.A. | 1.225 | 1.898 | (673) |
| Totale | 53.495 | 36.492 | 17.003 |

I debiti verso fornitori hanno tutti natura commerciale.

Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti

I **debiti verso imprese collegate**, pari a 732 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009), riguardano il Consorzio San Siro 2000 prevalentemente per la copertura del 50% dei costi operativi della stagione 2009/2010.

I **debiti verso l'impresa controllante** Fininvest S.p.A. includono prevalentemente 2.057 migliaia di Euro per il sistema centralizzato Iva di Gruppo.

**Debiti tributari**

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Debiti per imposte correnti | 3.905 | 1.889 | 2.016 |
| Debiti per ritenute su redditi di lavoro | 17.744 | 18.205 | (461) |
| Altri debiti tributari e ritenute | 141 | — | 141 |
| Totale | 21.790 | 20.094 | 1.696 |

I **debiti per imposte correnti** riguardano il debito IRAP di competenza, al netto degli acconti versati, nonché quello relativo a componenti positive di reddito, soggette a tassazione, inerenti la stagione 2001/2002.

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

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|---------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Debiti verso ENPALS | 428 | 387 | 41 |
| Debiti verso INPS | 111 | 219 | (108) |
| Debiti verso altri enti previdenziali | 118 | 142 | (24) |
| Totale | 657 | 748 | (91) |

I debiti sopra esposti sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste. La voce comprende, tra gli altri, anche i debiti per contribuzione ai fondi pensione integrativi e/o verso il Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Le variazioni sono in linea con l'andamento del costo del lavoro.

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

Ammontano a 900 migliaia di Euro (325 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e si riferiscono ai seguenti calciatori.

| Calciatore | Squadra partecipata | Saldo al 31.12.2008 | Compartec. aperte | Compartec. chiuse | Saldo al 31.12.2009 |
|-----------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Beretta Giacomo | U.C. AlbinoLeffe | — | 900 | — | 900 |
| Conti Gianmarco | S.S. Calcio Venezia | 200 | — | (200) | 0 |
| Gianola Giorgio | A.C. Monza Brianza | 125 | — | (125) | 0 |
| Totale | | 325 | 900 | (325) | 900 |

Debiti verso enti – settore specifico

La voce in oggetto, specifica della sola Capogruppo A.C. Milan S.p.A., a fine periodo è così composta:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Debiti verso Lega Nazionale Professionisti | — | — | 0 |
| Debiti verso società di calcio estere e nazionali | 15.899 | 16.347 | (448) |
| Debiti per percentuale diritti Tv e biglietteria | 2.502 | 2.949 | (447) |
| Debiti verso società minori | 131 | 339 | (208) |
| Totale | 18.532 | 19.635 | (1.103) |

I **Debiti verso società di calcio estere e nazionali**, pari a 15.899 migliaia di Euro (16.347 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) si riferiscono principalmente:

- per 10.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2008) al debito verso il Real Madrid C.F. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Huntelaar Klaas Jan;
- per 4.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2008) verso la società Fluminense F.C. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Thiago Emiliano Da Silva;
- per 1.899 migliaia di Euro (1.088 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso società di calcio diverse per il corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). Nello specifico derivano dagli acquisti dei giocatori Huntelaar Klaas Jan, "Ronaldinho" De Assis Moreira Ronaldo e Thiago Emiliano Da Silva, nonché dall'accollo del 50% del costo di spettanza della società Real Madrid C.F. a seguito di accordi contrattuali conseguenti la cessione del calciatore "Kakà" Izcson Dos Santos Leite Ricardo alla società stessa.

Si segnala che nel corso del 2009 sono stati pagati debiti, iscritti in bilancio al 31 dicembre 2008 per complessivi 15.000 migliaia di Euro, verso il F.C. Barcelona di cui 10.500 migliaia di Euro per l'acquisto del calciatore "Ronaldinho" De Assis Moreira Ronaldo e 4.500 migliaia di Euro per Zambrotta Gianluca.

I **Debiti per percentuale diritti Tv e biglietteria**, pari a 2.502 migliaia di Euro (2.949 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), rappresentano la quota di mutualità da licenza di diritti televisivi e da biglietteria da riconoscere alle squadre ospiti. Tali debiti sono stati saldati alle scadenze previste.



Altri Debiti

Sono così composti:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Debiti verso tesserati e dipendenti | 18.867 | 21.348 | (2.481) |
| Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V. | 97 | 103 | (6) |
| Debiti verso imprese consociate | 1.310 | 521 | 789 |
| Altri debiti | 365 | 286 | 79 |
| Totale | 20.639 | 22.258 | (1.619) |

I **Debiti verso tesserati e dipendenti** si riferiscono in particolare a mensilità e/o premi verso tesserati e dipendenti, regolarmente saldate nei mesi di gennaio e febbraio 2010.

La voce **Debiti verso imprese consociate** si riferisce esclusivamente a rapporti commerciali verso società appartenenti al Gruppo Fininvest, di cui 960 migliaia di Euro verso la società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) per l'acquisto dell'archivio storico delle immagini televisive della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. (c.d. "Library Milan").

RATEI E RISCONTI PASSIVI

I **Ratei passivi** ammontano a 935 migliaia di Euro (1.883 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e si riferiscono in particolare alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per la percentuale da riconoscere a squadre ospiti sugli abbonamenti della stagione 2009/2010.

La voce **Risconti passivi**, pari a 26.383 migliaia di Euro (20.881 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), si riferisce principalmente alla fatturazione anticipata dei diritti televisivi per la trasmissione a pagamento delle partite casalinghe di campionato della stagione 2009/2010, di alcuni contratti commerciali, alle quote delle campagne abbonamenti Campionato e Champions League – edizioni 2009/2010 incassata al 31 dicembre 2009 di competenza dell'esercizio 2010.

CONTI D'ORDINE E ALTRE INFORMAZIONI

CONTI D'ORDINE

Fideiussioni, avalli e altre garanzie personali prestate

Ammontano a 3.496 migliaia di Euro (20.081 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e si riferiscono prevalentemente a fideiussioni emesse dal sistema bancario a favore di:

- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio per 2.094 migliaia di Euro (2.017 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008);
- Istituto del Credito Sportivo per 435 migliaia di Euro (548 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008);
- Agenzia delle Entrate per la rateizzazione dei debiti tributari per componenti positive di reddito imponibili relative ad esercizi precedenti per 378 migliaia di Euro (1.889 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

Si segnala che le fideiussioni, iscritte in bilancio al 31 dicembre 2008 per complessivi 15.000 migliaia di Euro a favore del F.C. Barcelona per gli acquisti di "Ronaldinho" De Assis Moreira e Zambrotta Gianluca, sono state estinte nel mese di luglio 2009 a seguito del saldo integrale del debito per l'acquisto dei calciatori suddetti.

Garanzie reali prestate

La voce, pari a 20.306 migliaia di Euro (invariata rispetto al 31 dicembre 2008), si riferisce esclusivamente alla controllata Milan Real Estate per ipoteche concesse sugli appartamenti di proprietà a fronte dell'erogazione di mutui da parte degli istituti di credito.

Impegni e rischi

Sono pari a 2.180 migliaia di Euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2008) e sono principalmente relativi agli impegni verso la collegata Consorzio San Siro 2000 per un contratto di leasing strumentale.



ALTRE INFORMAZIONI

Riteniamo necessario ricordare che, in ossequio alla sentenza della Corte di Cassazione n. 15962 del 24 maggio 2007, depositata il 18 luglio 2007, l'Assemblea degli azionisti di A.C. Milan S.p.A., tenutasi in data 20 dicembre 2007, deliberò in ordine alla riapprovazione, con le necessarie modifiche, delle deliberazioni assunte dall'Assemblea del 18 giugno 1986 e di quelle successive fino a quella del 18 aprile 1996 (compresa), aventi ad oggetto operazioni che hanno inciso sul capitale della società, le azioni ed i suoi azionisti.

Detta assemblea deliberò, inoltre, in ordine alla convalida delle ulteriori deliberazioni delle due assemblee straordinarie tenutesi successivamente al 18 aprile 1996, aventi ad oggetto operazioni di azzeramento e ricostituzione del capitale sociale per ripianamento perdite.

In esecuzione della sentenza sopracitata, i bilanci degli esercizi dal 1986 al 2006 sono stati rettificati con l'inserimento nell'attivo e nel passivo delle due voci di credito per complessivi Euro 2.789,05 più interessi nella misura di Euro 31,71 – verso la controllante Fininvest S.p.A. – e di debito – verso altri n. 47 azionisti – per il medesimo ammontare. In particolare, si segnala che il credito verso la controllante Fininvest S.p.A. è stato completamente incassato nel corso dell'esercizio 2008 mentre i debiti verso gli azionisti al 31 dicembre 2009 sono stati saldati per complessivi Euro 1.212,52. La somma residua è stata depositata su di un libretto bancario aperto a favore degli azionisti.

A tal proposito si comunica che n. 6 azionisti, sostanzialmente gli stessi che impugnarono le delibere dell'assemblea del 18 aprile 1996, hanno citato in giudizio A.C. Milan S.p.A., con atto notificato in data 14 aprile 2008, adducendo pretesi motivi di invalidità delle citate delibere dell'assemblea del 20 dicembre 2007.

In merito ai motivi di impugnazione addotti dai n. 6 azionisti sopracitati, la Società ha condotto le opportune valutazioni con l'ausilio e la consulenza dei componenti il collegio difensivo ed ha provveduto a depositare presso il Tribunale di Milano la comparsa di risposta in data 10 luglio 2008.

In data 19 novembre 2009 l'ottava sezione del Tribunale di Milano con sentenza poi depositata in data 7 gennaio 2010 ha respinto l'impugnativa di

dichiarazione di nullità della delibera dell'Assemblea del 20 dicembre 2007, dichiarando altresì l'inammissibilità della domanda di annullamento nonché della domanda di accertamento svolta in sede di replica, e ha condannato i n. 6 azionisti a rimborsare ad A.C. Milan S.p.A. le spese di lite.



COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro)

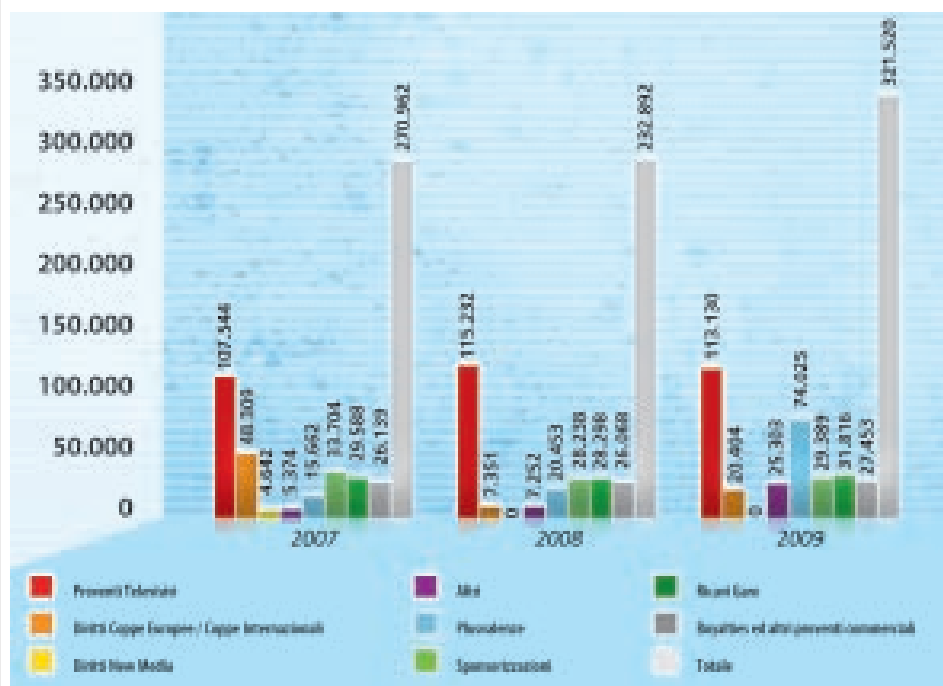
Premessa

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

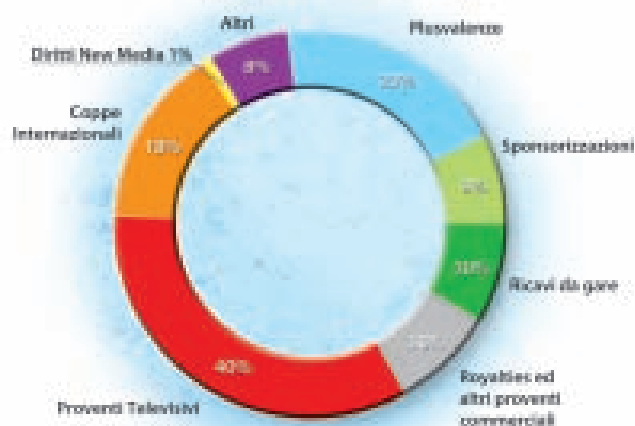
VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore complessivo della produzione nel 2009 è pari a 327.617 migliaia di Euro (237.900 migliaia di Euro nel 2008). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

IL VALORE DELLA PRODUZIONE



COMPOSIZIONE DEI RICAVI



69

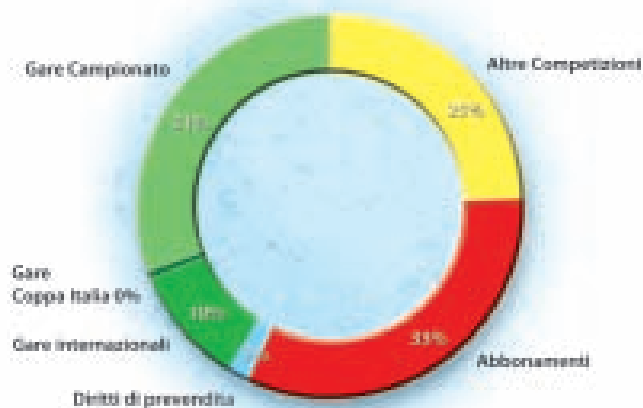
NOTA
INTEGRATIVA

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ricavi da gare in casa | 11.753 | 10.152 | 1.601 |
| Percentuale su incassi da gare squadre ospitanti | 2.162 | 1.828 | 334 |
| Abbonamenti | 10.457 | 12.221 | (1.764) |
| Ricavi da altre competizioni | 7.444 | 4.097 | 3.347 |
| Totale | 31.816 | 28.298 | 3.518 |

I RICAVI DA GARE

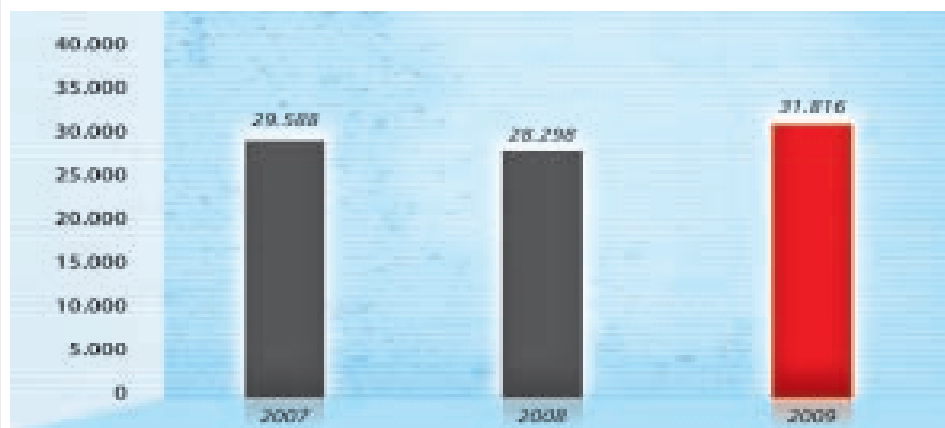




70

NOTA
INTEGRATIVA

I RICAVI DA GARE



La voce **Ricavi da gare in casa**, pari a 11.753 migliaia di Euro (10.152 migliaia di Euro nel 2008), si riferisce:

- per 7.546 migliaia di Euro (6.209 migliaia di Euro nel 2008) alle gare interne di Campionato delle stagioni 2008/2009 e 2009/2010, per la relativa quota di competenza;
- per 3.174 migliaia di Euro (2.664 migliaia di Euro nel 2008) si riferiscono prevalentemente all'incontro per i sedicesimi di finale della Coppa U.E.F.A. – edizione 2008/2009 e a quelli del girone di qualificazione della Champions League – edizione 2009/2010;
- per 527 migliaia di Euro (501 migliaia di Euro nel 2008) esclusivamente all'incontro amichevole relativo al Trofeo "Luigi Berlusconi" disputato nel mese di agosto 2009;
- per 506 migliaia di Euro (734 migliaia di Euro nel 2008) ai diritti di prevendita, il cui decremento è imputabile al fatto che a partire dalla stagione 2008/2009 tali diritti sono direttamente incassati da Intesa San Paolo S.p.A., istituto delegato alla commercializzazione di biglietti e abbonamenti per conto di A.C. Milan S.p.A..

La voce **Percentuale su incassi gare da squadre ospitanti** è pari a quanto riconosciuto, a titolo di mutualità (nella misura del 18% sui proventi da biglietteria ed abbonamenti), dalle squadre ospitanti nel corso delle competizioni nazionali.

I ricavi da **abbonamenti** riguardano sia il Campionato – stagione 2009/2010, per un totale n. 27.865 abbonamenti (n. 44.158 abbonamenti per la stagione 2008/2009), quanto il girone di qualificazione della Champions League – stagione 2009/2010, per un totale di n. 26.960 abbonamenti (non giocata nella stagione 2008/2009).

L'importo dei **Ricavi da altre competizioni** si riferisce prevalentemente agli ingaggi per le amichevoli internazionali disputate dalla prima squadra nel corso del 2009 tra cui particolare rilievo assumono quelle negli Emirati Arabi a Dubai, in Scozia a Glasgow, a Doha in Qatar, in Ungheria a Budapest, in Albania a Tirana, negli Stati Uniti d'America (World Football Challenge), in Germania a Monaco di Baviera (Audi Cup) ed in Portogallo a Lisbona (seconda).

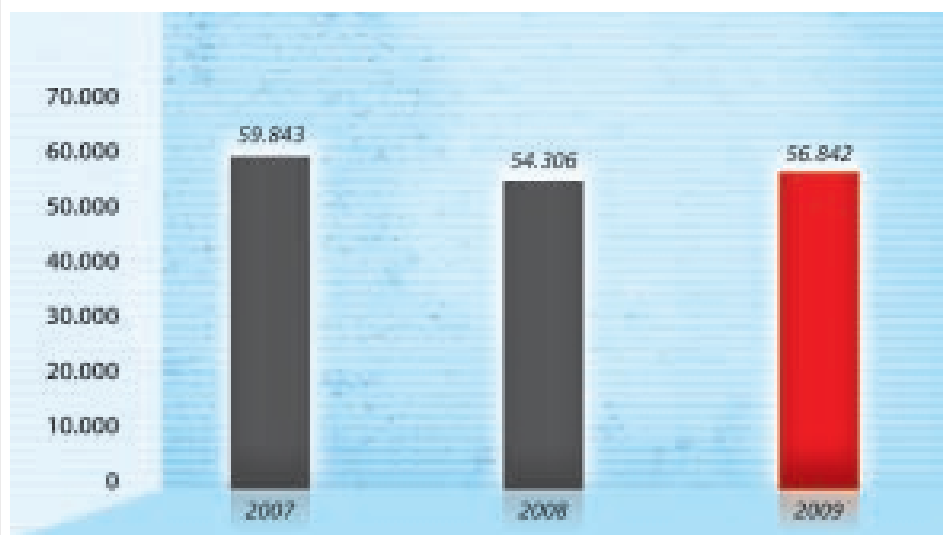
Incremento di immobilizzazioni per capitalizzazione costi vivaio

I costi di struttura e di gestione del vivaio, sostenuti per lo sviluppo e la gestione del settore giovanile nel corso dell'esercizio 2009 sono pari a 6.097 migliaia di Euro (5.008 migliaia di Euro nel 2008) e sono stati capitalizzati in osservanza delle norme federali. L'incremento rispetto all'esercizio precedente deriva sostanzialmente dalle maggiori risorse destinate al settore giovanile in termini di strutture, personale e materiale tecnico-sportivo.

Il trattamento contabile relativo alla capitalizzazione dei costi del vivaio, come disposto dalle normative federali vigenti, prevede l'iscrizione nel valore della produzione di un importo pari al totale dei costi sostenuti nell'esercizio e capitalizzati in un'apposita voce delle Immobilizzazioni Immateriali, al netto della quota d'ammortamento del periodo.

**Altri ricavi e proventi**

Tali proventi si compongono di:

SPONSORIZZAZIONI E ALTRI PROVENTI COMMERCIALI

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Contributi in conto esercizio | 13 | 13 | 0 |
| Proventi da sponsorizzazioni | 29.389 | 28.238 | 1.151 |
| Proventi pubblicitari | 103 | 101 | 2 |
| Proventi commerciali e royalties | 27.351 | 25.967 | 1.384 |
| Proventi da cessione diritti televisivi | 133.533 | 122.453 | 11.080 |
| Proventi vari | 20.592 | 471 | 20.121 |
| Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori | 76 | 2.409 | (2.333) |
| Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 74.952 | 20.453 | 54.499 |
| Altri proventi da gestione calciatori | — | 88 | (88) |
| Ricavi e proventi diversi | 4.622 | 4.401 | 221 |
| Totale | 290.631 | 204.594 | 86.037 |

I **Proventi da sponsorizzazioni**, pari a 29.389 migliaia di Euro (28.238 migliaia di Euro nel 2008), sono relativi quasi esclusivamente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e si riferiscono:

- per 10.500 migliaia di Euro (10.500 migliaia di Euro nel 2008) ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale BETandWIN.com Interactive Entertainment A.G., con contratto che scadrà il 30 giugno 2010, comprensivi di 500 migliaia di Euro per premi erogati per il piazzamento nel campionato italiano – edizione 2008/2009 (500 migliaia di Euro nel 2008 per l'accesso agli ottavi di finale della Champions League – edizione 2007/2008);
- per 13.390 migliaia di Euro (13.102 migliaia di Euro nel 2008) ai corrispettivi pagati dallo Sponsor Tecnico Adidas Italia S.r.l., per l'acquisto del diritto ad apporre il proprio marchio sulle divise da giuoco ufficiali della società, con un contratto che scadrà il 30 giugno 2010;
- per 3.472 migliaia di Euro (3.046 migliaia di Euro nel 2008) ai corrispettivi derivanti dai contratti con Sponsor istituzionali, Fornitori ufficiali e tecnici e Partner commerciali in base ai quali la società conferisce ai propri sponsor il diritto di far uso della qualifica di "Fornitore Ufficiale", "Partner Ufficiale" e "Sponsor Istituzionale" a scopo promo-pubblicitario;
- per 1.750 migliaia di Euro (1.250 migliaia di Euro nel 2008) ai corrispettivi riconosciuti dal Gold Sponsor Dolce & Gabbana, con un contratto a valere fino alla stagione 2009/2010.

I **Proventi commerciali e royalties**, pari a 27.351 migliaia di Euro (25.967 migliaia di Euro nel 2008) riguardano principalmente:

- per 10.947 migliaia di Euro (10.665 migliaia di Euro nel 2008) i ricavi da vendita di pacchetti promo-pubblicitari multi prodotto in virtù di un contratto in essere tra la controllata Milan Entertainment S.r.l. e la società consociata Digitalia '08 S.r.l. (Gruppo Mediaset);
- per 6.685 migliaia di Euro (7.265 migliaia di Euro nel 2008) la controllata Milan Entertainment S.r.l. per i ricavi da gestione stadio relativi alla fornitura di servizi commerciali inerenti determinate categorie di postazioni presso lo stadio San Siro di Milano (palchi e "Sky Box") e per altre attività extra-sportive svolte presso



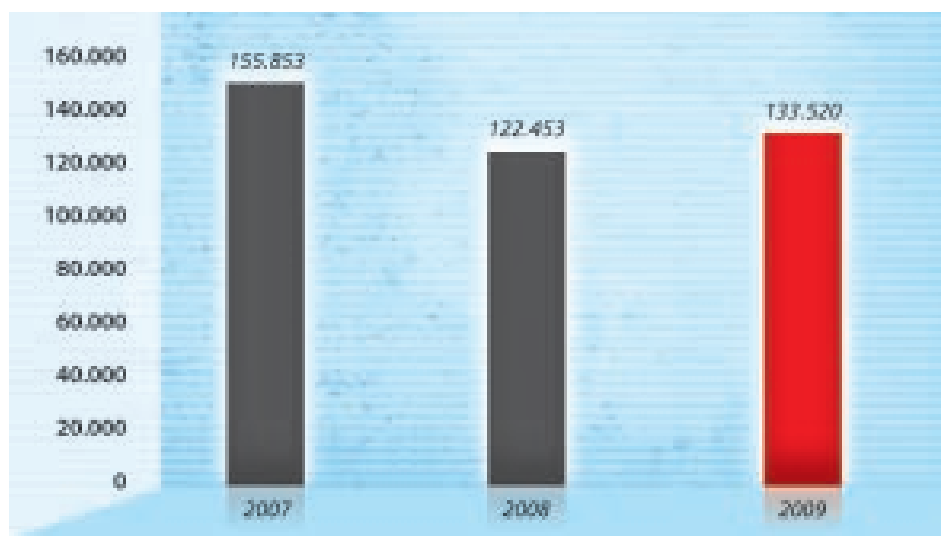
il medesimo impianto;

- per 6.500 migliaia di Euro (5.330 migliaia di Euro nel 2008) i ricavi derivanti dall'attività di merchandising, licencing e di "cambio merce" della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., di cui rilievo particolare assumono il contratto con Adidas Italia S.r.l. e Volkswagen Group Italia S.p.A..

I **Proventi da cessione diritti televisivi**, pari a 133.533 migliaia di Euro (122.453 migliaia di Euro nel 2008), di competenza della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., riguardano prevalentemente:

- per 68.863 migliaia di Euro (71.205 migliaia di Euro nel 2008) i contratti stipulati con la società Sky Italia S.r.l. per la cessione dei diritti delle partite interne di campionato per i territori Italia ed estero con modalità trasmissive satellitari criptate e/o a pagamento;
- per 37.483 migliaia di Euro (37.773 migliaia di Euro nel 2008) i contratti stipulati con R.T.I. S.p.A., società del Gruppo Mediaset, principalmente inerenti la cessione di diritti televisivi per la trasmissione in chiaro o a pagamento con tecnica digitale terrestre delle partite interne di Campionato e di alcune partite amichevoli, con possibilità di utilizzo successivo;
- per 20.403 migliaia di Euro (7.351 migliaia di Euro nel 2008), l'importo corrisposto dalla U.E.F.A. alla società per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi per la partecipazione alle competizioni europee. nello specifico si riferiscono al girone di qualificazione della Champions League – edizione 2009/2010, nonché alla partecipazione ai sedicesimi di finale della Coppa U.E.F.A. – edizione 2008/2009 (ottavi di finale della Champions League – edizione 2007/2008 nel 2008);
- per 5.823 migliaia di Euro (5.537 migliaia di Euro nel 2008), la percentuale riconosciuta (20% per la stagione 2009/2010), a titolo di mutualità, dalle squadre ospitanti sui diritti televisivi;
- per 947 migliaia di Euro (500 migliaia di Euro nel 2008) il contributo riconosciuto nel periodo dalla Lega Nazionale Professionisti nell'ambito del progetto di ripartizione delle risorse all'interno della Serie A TIM.

PROVENTI TELEVISIVI E DIRITTI COPPE EUROPEE



75

NOTA
INTEGRATIVA

Nella voce **Proventi vari** pari a 20.592 migliaia di Euro (471 migliaia di Euro nel 2008), si riferisce prevalentemente per 15.980 migliaia di Euro (non presenti nel 2008) al corrispettivo, non ricorrente, derivante dalla transazione con il Gruppo R.A.I. e con la società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) per la titolarità dell'archivio delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan") e per 4.320 migliaia di Euro (non presenti nel 2008) ai corrispettivi rivenienti dalla cessione di alcuni diritti d'opzione per lo sfruttamento nel tempo di tale archivio.

Sono inoltre ricompresi in questa voce proventi radiofonici per la trasmissione simultanea radiofonica delle partite casalinghe disputate nell'ambito della Coppa U.E.F.A. – edizione 2009/2009, nonché proventi editoriali per i corrispettivi relativi alla pubblicazione della rivista ufficiale della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e proventi da sfruttamento diritti di immagine dei calciatori della prima squadra da parte di terzi produttori di videogiochi.



76

NOTA
INTEGRATIVA

I Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori, pari a 76 migliaia di Euro (2.409 migliaia di Euro nel 2008) si riferiscono ai seguenti calciatori ceduti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.:

| Calciatore | Società cessionaria | Importo |
|------------------|---------------------|-----------|
| Massaro Roberto | Olbia Calcio | 75 |
| Bruscagin Matteo | A.S. Gubbio 1910 | 1 |
| Totale | | 76 |

Le Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso dell'esercizio 2009, sono di seguito elencate con l'indicazione del nominativo del calciatore e della società cessionaria:

| Calciatore | Squadra cessionaria | Valore netto contabile | Valore di cessione | Plusvalenza |
|----------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------------------|---------------|
| Gourcuff Yoann "Kakà" | F.C. des Girondins de Bordeaux | 2.382 | 13.600 | 11.218 |
| Izescos Dos Santos Leite Ricardo | Real Madrid C.F. | 3.307 | 67.000 | 63.693 |
| Offredi Daniel | U.C. Albinoleffe | 60 | 100 | 40 |
| Puricelli Andrea | Atletico Civitate Lecco | 2 | 3 | 1 |
| Totale | | 5.751 | 80.703 | 74.952 |
| Rettifiche di valore (*) | | | | (927) |
| Plusvalenza netta | | | | 74.025 |

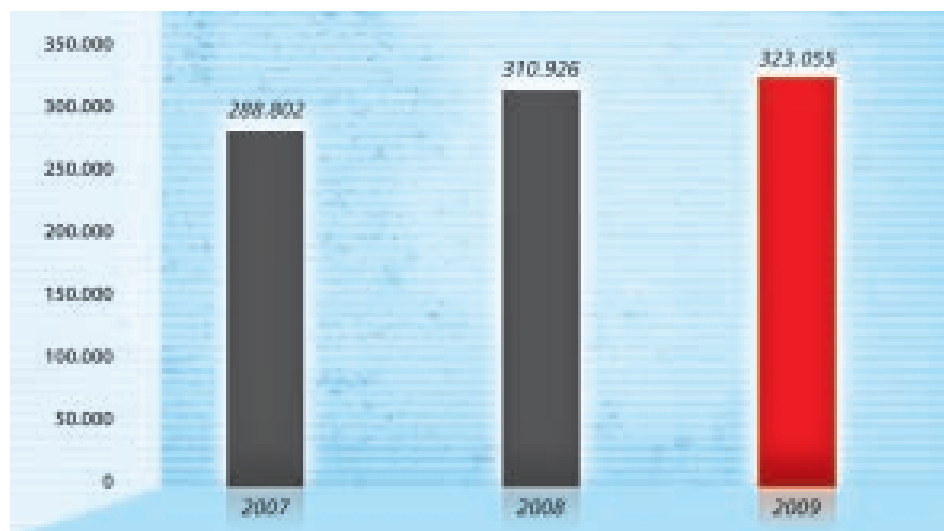
(*) Si segnala che, in applicazione del principio contabile n. 15 dell'Organismo Italiano di Contabilità, il valore di cessione relativo alla vendita del calciatore "Kakà" Izescos Dos Santos Leite Ricardo è stato rettificato di 927 migliaia di Euro per tener conto della componente implicita di interesse sulla porzione di credito a media-lunga scadenza vantato nei confronti della società Real Madrid C.F. Applicando il principio contabile suddetto, il prezzo di cessione attualizzato è pari a 66.073 migliaia di Euro con una plusvalenza da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni del calciatore pari a 62.766 migliaia di Euro.

La voce **Ricavi e proventi diversi**, pari a 4.622 migliaia di Euro (4.401 migliaia di Euro nel 2008) comprende prevalentemente la vendita di materiale vario (di cui particolare rilievo assumono i kit venduti ai “Milan Junior Camp” e alle “Scuole Calcio Milan”), i proventi da indennizzi assicurativi, le sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale del Gruppo Milan.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione nel 2009 ammontano a 323.055 migliaia di Euro (310.926 migliaia di Euro nel 2008). Viene fornita nel seguito la suddivisione di detta voce.

I COSTI DELLA PRODUZIONE





Costi per acquisto materiale di consumo e di merci

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci, pari a 5.670 migliaia di Euro (4.601 migliaia di Euro nel 2008) si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico, di spese medicamentali, di materiale sportivo per la rivendita ai "Milan Junior Camp" ed alle "Scuole Calcio Milan", nonché ai costi per la realizzazione dei biglietti.

Costi per prestazioni di servizi

Risultano così composti:

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Costi generali attività sportiva | 16.797 | 15.957 | 840 |
| Consulenze e collaborazioni | 9.941 | 8.184 | 1.757 |
| Pubblicità e propaganda | 4.359 | 4.719 | (360) |
| Assicurazioni | 325 | 337 | (12) |
| Emolumenti ad organi sociali | 2.266 | 2.258 | 8 |
| Spese amministrative e generali | 3.043 | 2.861 | 182 |
| Mensa, ricerca e formazione del personale | 1.474 | 1.416 | 58 |
| Manutenzione e riparazione | 1.715 | 1.402 | 313 |
| Trasporti, magazzinaggio e spese viaggio | 1.335 | 1.153 | 182 |
| Altri costi per servizi | 5.660 | 3.299 | 2.361 |
| Totale | 46.915 | 41.586 | 5.329 |

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

- 6.377 migliaia di Euro (6.009 migliaia di Euro nel 2008) per le consulenze tecnico-sportive prestate in fase di acquisizione dei calciatori, per i costi per l'osservazione degli stessi, nonché per i costi connessi a transazioni di contratti derivanti della campagna trasferimenti;
- 3.014 migliaia di Euro (2.949 migliaia di Euro nel 2008) per i compensi dei collaboratori del settore medico-sanitario e per altri oneri connessi;

- 2.343 migliaia di Euro (2.378 migliaia di Euro nel 2008) relativi alle spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori;
- per 3.471 migliaia di Euro (2.668 migliaia di Euro nel 2008) per i costi per l'assistenza sanitaria e scolastica, gli allenamenti e i ritiri della prima squadra e del settore giovanile;
- per 1.592 migliaia di Euro (1.953 migliaia di Euro nel 2008) per premi pagati dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per assicurare il patrimonio calciatori.

Le **Consulenze e collaborazioni**, pari a 9.941 migliaia di Euro (8.184 migliaia di Euro nel 2008) comprendono i compensi elargiti a lavoratori autonomi per consulenze legali, notarili, commerciali, fiscali, nonché le provvigioni riconosciute ad intermediari del Gruppo Milan.

La voce **Pubblicità e propaganda**, pari a 4.359 migliaia di Euro (4.719 migliaia di Euro nel 2008) comprende prevalentemente le spese sostenute dal Gruppo Milan per manifestazioni esterne e promozionali.

Gli **Emolumenti ad organi sociali**, pari a 2.266 migliaia di Euro (2.258 migliaia di Euro nel 2008), includono i compensi agli Amministratori, gli emolumenti ai Sindaci e all'Organismo di Vigilanza e Controllo per lo svolgimento delle loro funzioni presso le società del Gruppo Milan.

La voce **Spese amministrative e generali**, pari a 3.043 migliaia di Euro (2.861 migliaia di Euro nel 2008), comprende i costi sostenuti dal Gruppo Milan principalmente per servizi amministrativi, fiscali, societari, informatici, per spese telefoniche, postali ed energia e per spese di vigilanza e pulizia.

Gli **altri costi per servizi**, pari a 5.660 migliaia di Euro (3.299 migliaia di Euro nel 2008), riguardano prevalentemente i costi derivanti dalla gestione dello stadio San Siro di Milano relativi a prestazioni di servizi tecnici, commerciali e amministrativi addebitati dal Consorzio San Siro 2000 per 4.531 migliaia di Euro (2.150 migliaia di Euro nel 2008).



Costi per godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

| | 2008 | 2007 | Variazioni |
|---------------------------|--------------|--------------|------------|
| Affitti passivi | 7.366 | 6.812 | 554 |
| Noleggi e altre locazioni | 1.583 | 1.266 | 317 |
| Totale | 8.949 | 8.078 | 871 |

Gli **Affitti passivi**, pari a 7.366 migliaia di Euro (6.812 migliaia di Euro nel 2008), sono costituiti:

- per 4.196 migliaia di Euro (4.111 migliaia di Euro nel 2008) dagli oneri derivanti dall'uso dello stadio San Siro di Milano per effetto dell'accordo tra l'Amministrazione Comunale di Milano e la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., che prevede la gestione congiunta con F.C. Internazionale Milano S.p.A. dello stesso a partire dal 1° luglio 2000 e fino al 30 giugno 2030;
- per 761 migliaia di Euro (666 migliaia di Euro nel 2008) dall'affitto dei campi sportivi e spese varie della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Real Estate S.p.A.;
- per 2.409 migliaia di Euro (2.035 migliaia di Euro nel 2008) dai costi per locazione immobili e servizi accessori che la controllata Milan Real Estate S.p.A. mette a disposizione dei calciatori e di alcuni dipendenti del Gruppo Milan.

Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

| | 2009 | | | 2008 | | |
|-------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| | Tesserati | Altri dipendenti | Totale | Tesserati | Altri dipendenti | Totale |
| Salari e stipendi | 164.105 | 8.751 | 172.856 | 162.130 | 8.806 | 170.936 |
| Oneri sociali | 1.798 | 3.009 | 4.807 | 1.723 | 2.743 | 4.466 |
| T.F.R. / I.F.C. | 327 | 703 | 1.030 | 305 | 686 | 991 |
| Altri costi | — | 116 | 116 | — | 112 | 112 |
| Totale | 166.230 | 12.579 | 178.809 | 164.158 | 12.347 | 176.505 |

Relativamente al personale mediamente in forza presso il Gruppo Milan nel corso dell'esercizio 2009, si consideri lo schema seguente:

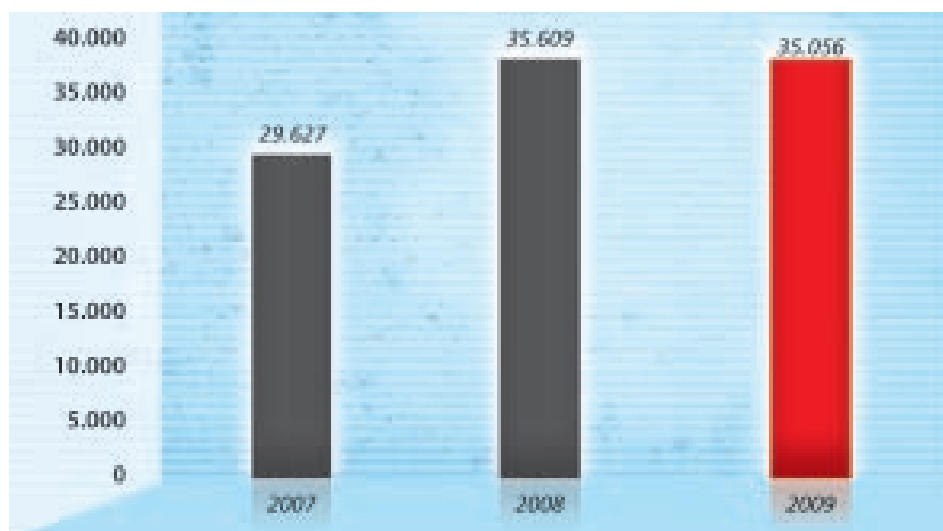
| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Giocatori | 53,4 | 48,0 | 5,4 |
| Allenatori / altri tecnici | 59,2 | 54,8 | 4,4 |
| Dirigenti | 8,5 | 8,2 | 0,3 |
| Giornalisti | 1,0 | 1,0 | 0,0 |
| Impiegati e Quadri | 99,3 | 96,1 | 3,2 |
| Operai | 6,5 | 8,0 | (1,5) |
| Totale | 227,9 | 216,1 | 11,8 |

Ammortamenti e svalutazioni

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 40.670 | 40.620 | 50 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 1.128 | 1.093 | 35 |
| Altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 1.608 | 2.582 | (974) |
| Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 546 | 489 | 57 |
| Totale | 43.952 | 44.784 | (832) |

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

AMMORTAMENTO DEI GIOCATORI





Nella voce **Altre svalutazione delle immobilizzazioni**, pari a 1.608 migliaia di Euro (2.582 migliaia di Euro nel 2008), sono ricompresi 1.500 migliaia di Euro per la svalutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori Cardacio Mathias e Viudez Tabarè, a seguito della risoluzione contrattuale anticipata degli stessi.

La voce **svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**, pari a 546 migliaia di Euro (489 migliaia di Euro nel 2008) si riferisce al prudenziale accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti per rischi di inesigibilità da parte della controllata Milan Entertainment S.r.l..

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Spese varie organizzazione gare | 5.767 | 6.703 | (936) |
| Tasse iscrizioni gare | 1 | 4 | (3) |
| Oneri specifici verso squadre ospitate | 19.951 | 20.631 | (680) |
| Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori | 5.077 | 942 | 4.135 |
| Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 25 | 809 | (784) |
| Altri oneri da gestione calciatori | 1.352 | 746 | 606 |
| Altri oneri di gestione | 6.587 | 5.537 | 1.050 |
| Totale | 38.760 | 35.372 | 3.388 |

La voce **Spese varie organizzazione gare**, pari a 5.767 migliaia di Euro (6.703 migliaia di Euro nel 2008), riguarda principalmente i costi derivanti dalla gestione dei palchi, tribune d'onore e "Sky Box" presso lo stadio San Siro di Milano da parte della controllata Milan Entertainment S.r.l., nonché tutti i costi sostenuti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. per la gestione del controllo accessi e della sicurezza presso lo Stadio San Siro di Milano in occasione delle partite interne della prima squadra.

Gli **Oneri specifici verso squadre ospitate**, pari a 19.951 migliaia di Euro (20.631 migliaia di Euro nel 2008), si riferiscono esclusivamente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. ed includono le seguenti voci:

- per 3.214 migliaia di Euro (3.283 migliaia di Euro nel 2008) la percentuale su incassi gare a squadre ospitate, ovvero quanto riconosciuto (18% sui proventi da biglietteria ed abbonamenti), a titolo di mutualità, alle squadre ospitate nel corso delle competizioni nazionali;
- per 16.737 migliaia di Euro (17.348 migliaia di Euro nel 2008) la percentuale nella misura del 20,0% su diritti televisivi a squadre ospitate, cioè quanto riconosciuto a titolo di mutualità, alle squadre ospitate nel corso del campionato di Serie A secondo quanto stabilito dall'Accordo di mutualità deliberato tra le società di serie A e B con l'Assemblea generale ordinaria della Lega Nazionale Professionisti tenutasi a Milano il 3 marzo 2008 e successive modificazioni. Tale accordo prevede che la percentuale da riconoscere alla squadra ospite venga ricalcolata includendo oltre ai diritti televisivi in modalità satellitare e digitale terrestre, anche i diritti ADSL/Internet e i diritti della telefonia mobile delle partite interne del campionato di calcio per quota parte secondo competenza. L'importo a favore della società è contabilizzato nella voce Altri ricavi e proventi.

I **Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori**, pari a 5.077 migliaia di Euro (942 migliaia di Euro nel 2008) si riferiscono ai seguenti calciatori acquisiti dalla società:

| Calciatore | Società cessionaria | Importo |
|-------------------|-----------------------|--------------|
| Beckham David | Los Angeles Galaxy | 2.662 |
| Senderos Philippe | Arsenal F.C. | 2.412 |
| Sampirisi Mario | U.S. Aldini Bariviera | 3 |
| Totale | | 5.077 |



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

| Calciatore | Squadra cessionaria | Valore netto contabile | Valore di cessione | Minusvalenza |
|-------------------------|---------------------|------------------------|--------------------|--------------|
| Azzolina Scyani | F.C. Fossombrone | 7 | 4 | (3) |
| Dus Cristiano | Pordenone Calcio | 9 | 3 | (6) |
| Legati Elia | F.C. Crotone | 23 | 20 | (3) |
| Altri settore giovanile | — | 13 | — | (13) |
| Totale | | 52 | 27 | (25) |

Gli **Altri oneri di gestione**, pari a 6.587 migliaia di Euro (5.537 migliaia di Euro nel 2008) includono, tra gli altri, contributi alla Lega Nazionale Professionisti e ad altri enti, multe, ammende ed altre penalità per gare, sopravvenienze passive, altri oneri tributari indiretti nonché riaddebiti operati nei confronti di calciatori e terzi per proprie competenze.

PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI

I **Proventi e Oneri finanziari** evidenziano un saldo negativo pari a 2.975 migliaia di Euro (7.417 migliaia di Euro nel periodo 2008) e sono di seguito dettagliati.

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|-----------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------------|
| Interessi attivi bancari | 9 | 103 | (94) |
| Interessi su altri crediti | 176 | 347 | (171) |
| Proventi da partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F. | 6.741 | 7.015 | (273) |
| Totale proventi finanziari | 6.927 | 7.465 | (538) |
| Interessi passivi bancari | (3.377) | (5.613) | 2.236 |
| Interessi passivi su altri finanziamenti | (3.830) | (6.272) | 2.442 |
| Interessi passivi su leasing | (208) | (407) | 199 |
| Interessi passivi verso imprese controllanti | (267) | (67) | (200) |
| Interessi passivi su altri debiti | (250) | (43) | (207) |
| Altri interessi e oneri finanziari | (645) | (580) | (65) |
| Oneri da partecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F. | (1.250) | (1.649) | 399 |
| Totale oneri finanziari | (9.827) | (14.631) | 4.804 |
| Utili su cambi | 4 | 9 | (5) |
| Perdite su cambi | (82) | (260) | 178 |
| Totale utile (perdite) su cambi | (78) | (251) | 173 |
| Totale | (2.978) | (7.417) | 4.439 |

Si segnala che il sensibile decremento rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente riconducibile alla riduzione dei tassi di interesse verificatasi nel corso del 2009.

Nel periodo in esame sono stati realizzati **Proventi da partecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.** dettagliati nella tabella di seguito riportata.



86

NOTA
INTEGRATIVA

| Calciatore | Società | Importo |
|----------------------------|-------------------------|--------------|
| Abate Ignazio | Torino F.C. | 550 |
| Antonelli Luca | Parma F.C. | 1.750 |
| Ardemagni Matteo | U.S. Triestina Calcio | 45 |
| Gianmarco Conti | S.S. Calcio Venezia | 150 |
| Diniz Paixao Marcus Plinio | A.S. Livorno Calcio | 2.200 |
| Gianola Giorgio | A.C. Monza Brianza 1912 | 110 |
| Guerci Alex | U.S. Pergocrema 1932 | 7 |
| Daniel Offredi | A.C. Pro Sesto | 30 |
| Romano Perticone | A.S. Livorno Calcio | 1.900 |
| Totale | | 6.742 |

Gli **Oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.**, pari a 1.250 migliaia di Euro (1.649 migliaia di Euro nel 2008), si riferiscono esclusivamente al calciatore Di Gennaro Davide riscattato dalla società Genoa Cricket and Football Club.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazioni

La voce **Svalutazioni di partecipazioni**, pari a 262 migliaia di Euro (48 migliaia di Euro nel 2008), si riferisce alla copertura delle perdite di esercizio del Consorzio San Siro 2000 per 257 migliaia di Euro e della società Asansiro S.r.l. per 5 migliaia di Euro, operata dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A..

PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI

La composizione di tale voce è riportata qui di seguito:

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|-----------------------------------------------------|------------|-------------|------------|
| Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni | 1 | 6 | (5) |
| Sopravvenienze attive e altri proventi straordinari | — | — | 0 |
| Totale proventi straordinari | 1 | 6 | (5) |
| Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni | (7) | (3) | (4) |
| Oneri tributari esercizi precedenti | — | (45) | 45 |
| Sopravvenienze passive e altri oneri straordinari | — | — | 0 |
| Totale oneri straordinari | (7) | (48) | 41 |
| Totale | (6) | (42) | 36 |

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

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

Imposte correnti

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|-----------------------------------------------|--------------|---------------|-----------------|
| IRAP | (6.996) | (3.462) | (3.534) |
| Remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti | 14.738 | 24.359 | (9.621) |
| Totale | 7.742 | 20.897 | (13.155) |

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



Imposte differite e anticipate

La voce **Imposte differite e anticipate**, pari a 18.894 migliaia di Euro negativi (7.202 migliaia di Euro negativi nel 2008), si riferisce in particolare:

- per 13.734 migliaia di Euro all'iscrizione di imposte differite sulla quota IRES relativa alle plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori realizzate nell'esercizio e per 164 migliaia di Euro al rilascio di imposte differite sulla rateizzazione fiscale della quota di IRAP riferita a componenti positive di reddito realizzate in precedenti esercizi;
- per 3.157 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate sugli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati sul valore originale di acquisizione in funzione della durata dei contratti;
- per 2.540 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate sulle rettifiche di consolidamento, prevalentemente inerenti lo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo.

per il Consiglio di Amministrazione
Il Vicepresidente Vicario e Amministratore Delegato
Adriano Galliani

PROSPETTI SUPPLEMENTARI

ALLEGATI

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

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali;
- prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali;
- prospetto delle variazioni delle partecipazioni;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto;
- rendiconto finanziario;
- prospetto settoriale;
- prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato di periodo di A.C. Milan S.p.A. con quello consolidato;
- elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate ed altre.



ALLEGATO 1

Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali

(in migliaia di Euro)

| Costo Storico | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|--------------------|----------|---------------------------------|----------------|
| Costi di impianto e ampliamento | 3 | — | — | — | — | — | 3 |
| Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno | — | — | — | — | — | — | — |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 3.583 | 37.800 | — | 83 | — | — | 41.466 |
| Avviamento e Differenza da consolidamento | — | — | — | — | — | — | — |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti | 226 | — | — | (83) | — | — | 143 |
| Capitalizzazione costi vivaio | 24.255 | 6.096 | — | — | — | — | 30.351 |
| Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori | 176.937 | 52.190 | (46.438) | — | — | (2.377) | 180.312 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 11.452 | 1.336 | (24) | — | — | — | 12.764 |
| Totale | 216.456 | 97.422 | (46.462) | — | — | (2.377) | 265.039 |

| Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|---------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|------------------|
| Costi di impianto e ampliamento | (3) | — | — | — | — | — | (3) |
| Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno | — | — | — | — | — | — | — |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | (2.339) | — | — | — | (423) | — | (2.762) |
| Avviamento e Differenza da consolidamento | — | — | — | — | — | — | — |
| Capitalizzazione costi vivaio | (14.670) | — | — | — | (4.218) | — | (18.888) |
| Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori | (88.754) | — | 40.635 | — | (35.056) | 769 | (82.406) |
| Altre immobilizzazioni immateriali | (3.872) | — | 8 | — | (973) | — | (4.837) |
| Totale | (109.638) | — | 40.643 | — | (40.670) | 769 | (108.896) |

| Valore Netto | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|----------------|
| Costi di impianto e ampliamento | — | — | — | — | — | — | — |
| Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno | — | — | — | — | — | — | — |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 1.244 | 37.800 | — | 83 | (423) | — | 38.704 |
| Avviamento e Differenza da consolidamento | — | — | — | — | — | — | — |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti | 226 | — | — | (83) | — | — | 143 |
| Capitalizzazione costi vivaio | 9.586 | 6.096 | — | — | (4.218) | — | 11.464 |
| Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori | 88.183 | 52.190 | (5.803) | — | (35.056) | (1.608) | 97.906 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 7.580 | 1.336 | (16) | — | (973) | — | 7.927 |
| Totale | 106.819 | 97.422 | (5.819) | — | (40.670) | (1.608) | 156.144 |

ALLEGATO 2

Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

(in migliaia di Euro)

| Costo Storico | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|-------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------------|----------|---------------------------------|---------------|
| Terreni e Fabbricati | 25.893 | 36 | — | — | — | — | 25.929 |
| Impianti e macchinari | 1.582 | 81 | — | — | — | — | 1.663 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 3.076 | 200 | (120) | — | — | — | 3.156 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 1.479 | 87 | (23) | — | — | — | 1.543 |
| Immobilizzazioni materiali in corso | 62 | 190 | (18) | — | — | — | 234 |
| Totale | 32.092 | 594 | (161) | — | — | — | 32.525 |

| Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|--------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
| Terreni e Fabbricati | (1.464) | — | — | — | (440) | — | (1.904) |
| Impianti e macchinari | (638) | — | — | — | (102) | — | (740) |
| Attrezzature industriali e commerciali | (1.861) | — | 90 | — | (397) | — | (2.168) |
| Altre immobilizzazioni materiali | (821) | — | 23 | — | (191) | — | (989) |
| Totale | (4.784) | — | 113 | — | (1.130) | — | (5.801) |

| Valore netto | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|-------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------------|----------------|---------------------------------|---------------|
| Terreni e Fabbricati | 24.429 | 36 | — | — | (440) | — | 24.025 |
| Impianti e macchinari | 944 | 81 | — | — | (102) | — | 923 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 1.215 | 200 | (30) | — | (397) | — | 988 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 658 | 87 | — | — | (191) | — | 554 |
| Immobilizzazioni materiali in corso | 62 | 190 | (18) | — | — | — | 234 |
| Totale | 27.308 | 594 | (48) | — | (1.130) | — | 26.724 |



ALLEGATO 3

Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(in migliaia di Euro)

| Costo Storico | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | Altri movimenti | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|---------------------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------------|---------------------------------|------------|
| Imprese controllate: | | | | | | |
| valutate con il metodo del patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| valutate con il metodo del costo | 104 | — | — | — | — | 104 |
| Imprese collegate: | | | | | | |
| valutate con il metodo del patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| valutate con il metodo del costo | 525 | 4 | — | — | (5) | 524 |
| Altre imprese: | | | | | | |
| valutate con il metodo del patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| valutate con il metodo del costo | — | — | — | — | — | — |
| Totale | 629 | 4 | — | — | (5) | 628 |

| Fondo Svalutazione | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | Altri movimenti | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|---------------------------------------------|----------|--------------|--------------|--------------------|---------------------------------|------------|
| Imprese controllate: | | | | | | |
| valutate con il metodo del patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| valutate con il metodo del costo | — | — | — | — | — | — |
| Imprese collegate: | | | | | | |
| valutate con il metodo del patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| valutate con il metodo del costo | — | — | — | — | — | — |
| Altre imprese: | | | | | | |
| valutate con il metodo del patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| valutate con il metodo del costo | — | — | — | — | — | — |
| Totale | — | — | — | — | — | — |

| Valore netto | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | Altri movimenti | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|---------------------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------------|---------------------------------|------------|
| Imprese controllate: | | | | | | |
| valutate con il metodo del patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| valutate con il metodo del costo | 104 | — | — | — | — | 104 |
| Imprese collegate: | | | | | | |
| valutate con il metodo del patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| valutate con il metodo del costo | 525 | 4 | — | — | (5) | 524 |
| Altre imprese: | | | | | | |
| valutate con il metodo del patrimonio netto | — | — | — | — | — | — |
| valutate con il metodo del costo | — | — | — | — | — | — |
| Totale | 629 | 4 | — | — | (5) | 628 |

ALLEGATO 4

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(in migliaia di Euro)

| | Capitale sociale | Riserva legale | Riserve Statutarie | Altre Riserve | Utili (Perdite) portati a nuovo | Utile (Perdita) dell'esercizio | Totale Patrimonio Netto |
|----------------------------------------------|------------------|----------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Patrimonio netto al 31.12.2007 | 24.960 | 124 | 248 | (43.206) | 2.106 | (31.715) | (47.483) |
| Ripartizione del risultato d' esercizio 2007 | — | — | — | (31.715) | — | 31.715 | — |
| Versamenti Soci in conto capitale | — | — | — | 50.000 | — | — | 50.000 |
| Ripianamenti perdite | — | — | — | — | — | — | — |
| Altre variazioni | — | — | — | (161) | — | — | (161) |
| Risultato dell'esercizio | — | — | — | — | — | (66.838) | (66.838) |
| Patrimonio netto al 31.12.2008 | 24.960 | 124 | 248 | (25.082) | 2.106 | (66.838) | (64.482) |
| Ripartizione del risultato d' esercizio 2008 | — | — | — | (66.838) | — | 66.838 | — |
| Versamenti Soci in conto capitale | — | — | — | 2.340 | — | — | 2.340 |
| Ripianamenti perdite | — | — | — | — | — | — | — |
| Altre variazioni | — | — | — | — | — | — | — |
| Risultato dell'esercizio | — | — | — | — | — | (9.836) | (9.836) |
| Patrimonio netto al 31.12.2009 | 24.960 | 124 | 248 | (89.580) | 2.106 | (9.836) | (71.978) |

**ALLEGATO 5****Rendiconto finanziario**

(in migliaia di Euro)

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Utile (Perdita) d'esercizio | (9.836) | (66.838) |
| Ammortamenti | 44.215 | 41.712 |
| Variazione T.F.R | (84) | (340) |
| Variazione Fondi per rischi e oneri | 13.570 | (222) |
| Autofinanziamento | 47.864 | (25.687) |
| Variazione Rimanenze | 0 | 0 |
| Variazione Crediti | (30.714) | (34.802) |
| Variazione Crediti tributari | 7.252 | 5.283 |
| Variazione Ratei e risconti attivi | (5.301) | 2.018 |
| Variazione Debiti | 14.918 | (2.543) |
| Variazione Debiti tributari | 1.696 | 1.438 |
| Variazione Ratei e risconti passivi | 4.554 | (8.122) |
| Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa | 40.269 | (62.416) |
| Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 5.803 | 28.406 |
| Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali | 20 | 0 |
| Disinvestimento di immobilizzazioni tecniche | 48 | 9 |
| Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie | 6.098 | 13.088 |
| Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori | (52.190) | (56.429) |
| Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali | (45.230) | (7.132) |
| Investimenti in immobilizzazioni tecniche | (592) | (768) |
| Investimenti in immobilizzazioni finanziarie | (320) | (10.202) |
| Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento | (86.363) | (33.028) |
| Variazione debiti di natura finanziaria | 41.367 | 48.916 |
| Dividendi distribuiti | 0 | 0 |
| Altre variazioni di patrimonio netto | 2.340 | 50.000 |
| Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria | 43.707 | 98.916 |
| Variazione delle disponibilità liquide | (2.387) | 3.472 |
| Disponibilità liquide iniziali | 4.825 | 1.353 |
| Disponibilità liquide finali | 2.438 | 4.825 |
| Variazione delle disponibilità liquide | (2.387) | 3.472 |

ALLEGATO 6

Prospetto settoriale

(in migliaia di Euro)

| Stato Patrimoniale | A.C. Milan S.p.A. | Milan Entertainment S.p.A. | Milan Real Estate S.p.A. | Rettifiche | Consolidato Gruppo Milan |
|------------------------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------|--------------------------------|
| Attività | | | | | |
| Crediti verso soci | — | — | — | — | — |
| Immobilizzazioni: | | | | | |
| immateriali | 155.678 | 143.114 | 120 | (142.768) | 156.144 |
| materiali | 617 | 154 | 26.378 | (425) | 26.724 |
| finanziarie | 201.274 | — | — | (196.581) | 4.693 |
| Altri crediti immobilizzati | 188 | — | 31 | — | 219 |
| Totale immobilizzazioni | 357.757 | 143.268 | 26.529 | (339.774) | 187.780 |
| Attivo circolante: | | | | | |
| rimanenze | — | — | — | — | — |
| crediti | 157.171 | 77.096 | 3.548 | (47.260) | 190.555 |
| attività finanziarie non immobilizzate | — | — | — | — | — |
| disponibilità liquide | 2.423 | 4 | 10 | — | 2.437 |
| Totale attivo circolante | 159.594 | 77.100 | 3.558 | (47.260) | 192.992 |
| Ratei e risconti | 11.555 | 2.489 | 1.602 | (2.268) | 13.378 |
| Totale Attivo | 528.906 | 222.857 | 31.689 | (389.302) | 394.150 |
| Passività | | | | | |
| Patrimonio Netto di Gruppo: | | | | | |
| capitale sociale | 24.960 | 20.000 | 5.000 | (25.000) | 24.960 |
| riserve | 20.986 | 175.500 | 6.952 | (290.540) | (87.102) |
| utile / (perdita) dell'esercizio | (18.948) | 2.454 | (86) | 6.743 | (9.837) |
| Patrimonio Netto di Gruppo | 26.998 | 197.954 | 11.866 | (308.797) | (71.979) |
| Capitale e riserve di terzi | — | — | — | — | — |
| Totale Patrimonio Netto | 26.998 | 197.954 | 11.866 | (308.797) | (71.979) |
| Fondi per rischi e oneri | 13.978 | — | — | — | 13.978 |
| Trattamento di fine rapporto | 1.126 | 1.373 | 226 | — | 2.725 |
| Debiti | 463.102 | 19.054 | 19.597 | (79.645) | 422.108 |
| Ratei e risconti | 23.702 | 4.476 | 0 | (860) | 27.318 |
| Totale Passivo e Patrimonio Netto | 528.906 | 222.857 | 31.689 | (389.302) | 394.150 |

**ALLEGATO 6****Prospetto settoriale**

(in migliaia di Euro)

| Conto Economico | A.C. Milan S.p.A. | Milan Entertainment S.p.A. | Milan Real Estate S.p.A. | Rettifiche | Consolidato Gruppo Milan |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------------|-----------------|--------------------------------|
| Valore della produzione: | | | | | |
| ricavi delle vendite e delle prestazioni | 31.878 | — | — | (62) | 31.816 |
| variazioni rimanenze p.f., lavori in corso, incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio | 6.097 | — | — | — | 6.097 |
| altri ricavi e proventi | 269.682 | 39.115 | 10.104 | (29.197) | 289.704 |
| Totale valore della produzione | 307.657 | 39.115 | 10.104 | (29.259) | 327.617 |
| Costi della produzione: | | | | | |
| per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 3.509 | 2.070 | 91 | — | 5.670 |
| per servizi | 48.885 | 8.987 | 3.878 | (14.835) | 46.915 |
| godimento beni di terzi | 14.964 | 1.567 | 3.092 | (10.674) | 8.949 |
| per il personale | 172.301 | 5.888 | 620 | — | 178.809 |
| ammortamenti e svalutazioni | 42.321 | 9.803 | 669 | (8.841) | 43.952 |
| variazioni delle rimanenze | — | — | — | — | — |
| accantonamenti e oneri diversi di gestione | 35.626 | 6.396 | 1.138 | (4.400) | 38.760 |
| Totale costi della produzione | 317.606 | 34.711 | 9.488 | (38.750) | 323.055 |
| Differenza tra valore e costi della produzione | (9.949) | 4.404 | 616 | 9.491 | 4.562 |
| Proventi e (oneri) finanziari | (2.530) | 311 | (551) | (208) | (2.978) |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (262) | — | — | — | (262) |
| Proventi e (oneri) straordinari | 1 | — | (7) | — | (6) |
| Risultato prima delle imposte | (12.740) | 4.715 | 58 | 9.283 | 1.316 |
| Imposte sul reddito del periodo (Utile) / Perdita di terzi azionisti | (6.208) — | (2.261) — | (144) — | (2.539) — | (11.152) — |
| Utile / (Perdita) del Gruppo | (18.948) | 2.454 | (86) | 6.744 | (9.836) |

ALLEGATO 7

Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di periodo di A.C. Milan S.p.A. con quello consolidato

(in migliaia di Euro)

| | 31.12.2009 | | 31.12.2008 | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | Patrimonio Netto | Risultato di gruppo | Patrimonio Netto | Risultato di gruppo |
| Saldo Bilancio Civilistico A.C. Milan S.p.A. | 26.998 | (18.948) | 43.606 | (76.991) |
| Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati di periodo, rispetto al valore di carico delle partecipazioni | 13.240 | 2.368 | 10.872 | 3.646 |
| Eliminazione di utili e perdite infragruppo | (112.301) | 6.642 | (118.943) | 6.642 |
| Altre rettifiche di consolidato | 85 | 103 | (16) | (136) |
| Saldo Bilancio consolidato | (71.978) | (9.836) | (64.482) | (66.838) |

**ALLEGATO 8****Elenco delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre**

| (*) Denominazione | Sede | Valuta | Capitale sociale (in migliaia) | Quota di possesso del Gruppo % |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------|--------------------------------|--------------------------------|
| Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale | | | | |
| Capogruppo | | | | |
| A.C. Milan S.p.A. | Milano | Euro | 24.960 | — |
| A Milan Entertainment S.r.l. | Milano | Euro | 20.000 | 100,00 |
| A Milan Real Estate S.p.A. | Carnago (VA) | Euro | 5.000 | 100,00 |
| Società consolidate con il metodo del costo | | | | |
| A Fondazione Milan - Onlus | Milano | Euro | 104 | 100,00 |
| B Consorzio San Siro 2000 | Milano | Euro | 1.040 | 50,00 |
| B Asansiro S.r.l. (Agenzia di Sviluppo S.Siro S.r.l.) | Milano | Euro | 20 | 45,00 |

LEGENDA:

(*) A = società controllate

B = società collegate

C = altre



RELAZIONE
DELLA SOCIETÀ
DI REVISIONE





Ernst & Young S.p.A.
Via Cassanese, 15
00156 Roma
Tel. +39 06 76762111
Fax +39 06 76762107
www.ey.com

**Relazione della società di revisione
ai sensi degli artt. 156 e 165 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della A.C. Milan S.p.A. e sue controllate (Gruppo Milan) chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulta, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Ribeniamo che il lavoro svolto fornisce una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Milan al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo Milan.
4. La continuità aziendale del Gruppo Milan per un periodo non inferiore ai dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 è garantita dall'Aziionista Fininvest S.p.A., che ha assunto l'impegno a fornire un adeguato supporto finanziario per almeno lo stesso periodo.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dei regolamenti, compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A., è di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Milan al 31 dicembre 2009.

Milano, 6 aprile 2010

Recetta Ernst & Young S.p.A.


Pellegrino Libroia
(Socio)



**A.C. MILAN
BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2009**



A.C. MILAN
BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2009





RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2009

106

RELAZIONE
DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2009

Signori Azionisti,

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 presenta la perdita d'esercizio di Euro 18.948.018,28 a fronte di un capitale sociale di Euro 24.960.000,00 interamente versato e di versamenti in conto capitale e/o copertura perdite di Euro 18.508.424,80 e dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 42.320.526,00.

RISULTATI SPORTIVI

La stagione sportiva 2008/2009 si è chiusa con il conseguimento del 3° posto nel campionato italiano, con il medesimo punteggio della seconda classificata, conseguendo l'accesso diretto alla fase a gironi della Champions League – edizione 2009/2010.

SITUAZIONE ECONOMICA

L'esercizio 2009, ha fatto registrare un valore della produzione di Euro 307,7 milioni in notevole aumento rispetto all'esercizio precedente che aveva fatto registrare Euro 218,7 milioni.

Tale valore della produzione include le plusvalenze derivanti dalla cessione dei diritti alle prestazioni di giocatori ammontanti a Euro 74,0 milioni rispetto a Euro 20,5 milioni del 2008.

Al netto di tali voci, il valore della produzione ammonta a Euro 233,7 milioni con un incremento di Euro 35,5 milioni rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Tale incremento è attribuibile principalmente per Euro 13,5 milioni ai maggiori ricavi derivanti dalla partecipazione alla Champions League – edizione 2009/2010, ed Euro 20,3 milioni per i proventi non ricorrenti relativi alle transazioni con il Gruppo R.A.I. e con la società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) per la titolarità dell'archivio delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan") e per lo sfruttamento nel tempo di tale archivio.

I costi della produzione si attestano ad Euro 317,6 milioni e fanno registrare un incremento rispetto al precedente esercizio di Euro 10,1 milioni.

Tale incremento si riferisce in particolare:

- per Euro 3,8 milioni alla voce salari e stipendi tesserati principalmente a seguito di premi erogati a fronte delle prestazioni sportive. Tale incremento risulta parzialmente mitigato dai minori compensi erogati al personale tesserato nella misura di Euro 1,8 milioni;
- per Euro 4,1 milioni alla voce “costi di acquisizione temporanea calciatori” per effetto degli acquisti temporanei dei calciatori Beckham David e Senderos Philippe;
- per Euro 4,1 milioni alla voce “costi per servizi” derivante da maggiori costi relativi ai settori tecnici per Euro 1,2 milioni, per Euro 0,5 milioni dall’adeguamento Istat previsto nel contratto di prestazioni di servizi erogati dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. e per Euro 2,4 milioni dai maggiori costi derivanti dalla gestione e organizzazione dei servizi manutentivi e di sicurezza erogati dal Consorzio San Siro Duemila;

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

Dal punto di vista finanziario, nonostante il sensibile incremento dell’indebitamento della società che si attesta ad Euro 305,7 milioni rispetto a Euro 253,5 milioni dell’esercizio precedente, i relativi oneri ammontanti ad Euro 8,3 milioni fanno registrare un’importante riduzione nella misura di Euro 4,4 milioni rispetto all’esercizio precedente per effetto dei minori tassi d’interesse applicati nel corso del 2009.

Gli oneri finanziari includono altresì interessi passivi verso la controllata Milan Entertainment S.r.l. nella misura di Euro 0,6 milioni e verso la controllante Fininvest S.p.A. per Euro 0,3 milioni.

Il saldo delle imposte ammontate a Euro 6,2 milioni comprende l’effetto positivo di Euro 16,6 milioni derivanti dall’adesione al consolidato fiscale del Gruppo Fininvest, imposte correnti per Euro 6,3 milioni per lo stanziamento di oneri per IRAP e per Euro 16,5 milioni allo stanziamento di imposte differite ed anticipate.

Stante le indicazioni sopra espresse il risultato d’esercizio presenta la perdita di Euro 18,9 milioni.

**PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI**

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

| Dati Economici | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni% vs. 31.12.2008 |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------------|
| Ricavi | 307,7 | 218,7 | 40,7% |
| Margine operativo lordo % sui ricavi | 32,4 14,8% | (45,6) n.s. | n.s. |
| Risultato operativo % sui ricavi | (9,9) n.s. | (88,8) n.s. | 88,8% |
| Risultato netto % sui ricavi | (18,9) n.s. | (77,0) n.s. | 75,4% |

| Dati Patrimoniali | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni valore vs. 31.12.2008 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|-------------------------------------|
| Capitale Investito netto | 332,1 | 297,1 | 35,6 |
| Patrimonio netto | 27,0 | 43,6 | (16,6) |
| Posizione Finanziaria Netta (surplus)/deficit | 305,7 | 253,5 | 52,2 |

| Dati Finanziari | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni valore vs. 31.12.2008 |
|----------------------------------|------------|------------|-------------------------------------|
| Cash Flow (utile + amm.ti/sval.) | 23,8 | (33,8) | 57,6 |
| Avanzo/(Disavanzo) Finanziario | (52,5) | (45,1) | (7,1) |
| Investimenti | 97,9 | 73,9 | 24,0 |

| Indici Finanziari | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni% vs. 31.12.2008 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|-------------------------------|
| ROE (Risultato netto/Mezzi propri) | (0,7) | (1,8) | 60,2% |
| Capitalizzazione (Mezzi propri/Debiti finan.) | 0,1 | 0,2 | -47,2% |
| Incidenza P.F.N. (P.F.N./Totale attivo) | 0,6 | 0,6 | 3,9% |

CAMPAGNA TRASFERIMENTI

All'apertura della "finestra" di gennaio 2009 sono stati acquisiti i diritti temporanei dei calciatori Beckham David e Mattioni Rhode Felipe con diritto d'opzione in seguito non esercitato. Inoltre nel corso dei primi mesi del 2009 la società ha posto in essere attività propedeutiche dirette al tesseramento del calciatore Thiago Emiliano Da Silva, avvenuto nel corso del mese di luglio 2009.

La campagna trasferimenti estiva 2009 Italia ed estero ha comportato un bilancio positivo pari ad Euro 59,7 milioni con investimenti per Euro 33,4 milioni e cessioni pari a Euro 93,1 milioni.

Le principali transazioni si riferiscono alle operazioni di cessione dei diritti pluriennali dei giocatori Kakà e Gourcuff Yoann, agli acquisti dei diritti pluriennali dei calciatori Beretta Giacomo, Huntelaar Klaas-Jan, Onyewu Oguchi, Roma Flavio e Zigoni Gianmarco, nonché Abate Ignazio e Di Gennaro Davide quest'ultimi attraverso la risoluzione di partecipazioni.

CAMPAGNA ABBONAMENTI

La campagna abbonamenti 2009/2010 ha raggiunto la quota di n. 27.865 tessere per il campionato e n. 26.960 tessere per la Champions League.

La media degli spettatori paganti nell'anno 2009 è stata per le gare interne di campionato di n. 52.740 spettatori e di n. 51.981 spettatori per il girone di qualificazione della Champions League.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E CONTROLLANTI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

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

- la società intrattiene con la controllata Milan Real Estate S.p.A. un contratto relativo all'utilizzo della sede di via Turati 3, del centro sportivo di Milanello e di alcune unità locative. Tale contratto che include anche i servizi di manutenzione, prevede un corrispettivo annuo di Euro 6,3 milioni al netto di eventuali conguagli e della rivalutazione Istat;
- a seguito dell'operazione di conferimento di ramo d'azienda operata a favore della controllata Milan Entertainment S.r.l. nel corso del 2005, la società intrattiene con la stessa un contratto di servizi commerciali, marketing e vendite, servizi di gestione e amministrazione del personale, servizi gestione stadio,



servizi amministrativi, informatici, logistici e generali, il cui corrispettivo annuo ammonta a Euro 13,8 milioni al netto della rivalutazione Istat;

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

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

ALTRE INFORMAZIONI

In data 7 maggio 2009, la Commissione delle Licenze di primo grado della F.I.G.C., esaminata la documentazione depositata a corredo della domanda per il rilascio della Licenza U.E.F.A., ha deliberato di concedere la licenza alla Società per la stagione 2009/2010.

In data 8 luglio 2009, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C. esaminata la documentazione prodotta dalla società ha riscontrato il possesso dei requisiti previsti per l'ammissione ai campionati professionistici 2009/2010 di cui all'allegato A) del comunicato ufficiale n. 142/A del 28 maggio 2009.

Nel corso del 2009 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., a richiesta della società, ha provveduto a concedere un finanziamento oneroso per complessivi Euro 16,8 milioni, convertito in parte in versamento in conto capitale e/o copertura perdite per Euro 2,3 milioni. L'operazione di conversione da finanziamento oneroso a versamento in conto capitale e/o copertura perdite si è resa necessaria per effetto della vigente normativa in materia di campagna trasferimenti Italia (l'art. 90 comma 4 delle N.O.I.F. e Comunicato Ufficiale 138/A del 14 maggio 2009), che impone il rispetto di specifici indicatori economico-finanziari o, alternativamente, il deposito dei contratti di cessione, o che l'azionista di maggioranza effettui per l'appunto versamenti in conto capitale e/o copertura perdite prima dell'attuazione di operazioni di acquisizioni di calciatori.

Informiamo inoltre che a seguito dell'entrata in vigore della legge Melandri-Gentiloni è stato raggiunto in Lega Nazionale Professionisti l'accordo per la suddivisione dei diritti televisivi del Campionato a partire dalla stagione sportiva 2010/2011. A seguito di tale "norma" i proventi dei diritti televisivi saranno suddivisi in tre parti: il primo 40% sarà diviso in parti uguali tra le venti società del Campionato di Serie A; il secondo 30% sarà diviso in base al numero dei tifosi (25%) e alla popolazione della città del club (5%), mentre il restante 30% sulla base della classifica dell'anno in corso (5%), della classifica degli ultimi 5 campionati (15%) e dei risultati storici a partire dalla stagione 1946/1947 alla sesta stagione sportiva antecedente a quella in corso (10%).

Tale norma fa automaticamente decadere la percentuale del 20% sui diritti televisivi, inoltre verrà a decadere la percentuale del 18% sugli incassi da gare e abbonamenti da riconoscere alle squadre ospitate in occasione di gare interne.

Riteniamo necessario ricordare che, in ossequio alla sentenza della Corte di Cassazione n. 15962 del 24 maggio 2007, depositata il 18 luglio 2007, l'Assemblea degli azionisti di A.C. Milan S.p.A., tenutasi in data 20 dicembre 2007, deliberò in ordine alla riapprovazione, con le necessarie modifiche, delle deliberazioni assunte dall'assemblea del 18 giugno 1986 e di quelle successive fino a quella del 18 aprile 1996 (compresa), aventi ad oggetto operazioni che hanno inciso sul capitale della società, le azioni ed i suoi azionisti.

Detta assemblea deliberò, inoltre, in ordine alla convalida delle ulteriori deliberazioni delle due assemblee straordinarie tenutesi successivamente al 18 aprile 1996, aventi ad oggetto operazioni di azzeramento e ricostituzione del capitale sociale per ripianamento perdite.

In esecuzione della sentenza sopracitata, i bilanci degli esercizi dal 1986 al 2006 sono stati rettificati con l'inserimento nell'attivo e nel passivo delle due voci di credito per complessivi Euro 2.789,05 più interessi nella misura di Euro 31,71 – verso la controllante Fininvest S.p.A. – e di debito – verso altri n. 47 azionisti – per il medesimo ammontare. In particolare, si segnala che il credito verso la controllante Fininvest S.p.A. è stato completamente incassato nel corso dell'esercizio 2008 mentre i debiti verso gli azionisti al 31 dicembre 2009 sono stati saldati per complessivi Euro 1.212,52. La somma residua è stata depositata su di un



libretto bancario aperto a favore degli azionisti aventi diritto.

A tal proposito si comunica che n. 6 azionisti, sostanzialmente gli stessi che impugnarono le delibere dell'assemblea del 18 aprile 1996, hanno citato in giudizio A.C. Milan S.p.A., con atto notificato in data 14 aprile 2008, adducendo pretesi motivi di invalidità delle citate delibere dell'assemblea del 20 dicembre 2007.

In merito ai motivi di impugnazione adottati dai n. 6 azionisti sopracitati, la società ha condotto le opportune valutazioni con l'ausilio e la consulenza dei componenti il collegio difensivo ed ha provveduto a depositare presso il Tribunale di Milano la comparsa di risposta in data 10 luglio 2008.

In data 19 novembre 2009 l'ottava sezione del Tribunale di Milano con sentenza poi depositata in data 7 gennaio 2010 ha respinto l'impugnativa di dichiarazione di nullità della delibera dell'Assemblea del 20 dicembre 2007, dichiarando altresì l'inammissibilità della domanda di annullamento nonché della domanda di accertamento svolta in sede di replica, e ha condannato i n. 6 azionisti a rimborsare ad A.C. Milan S.p.A. le spese di lite.

Si rende noto, infine, che in data 9 febbraio 2009 è stato effettuato l'aggiornamento annuale (Revisione n. 5) del Documento Programmatico sulla sicurezza dei dati (ex art. 34 del D.Lgs. 196 del 30 giugno 2003), che è attualmente in fase di aggiornamento che si concluderà entro il 31 marzo 2010 con la revisione n. 6 del documento stesso.

INFORMAZIONI SU AMBIENTE E PERSONALE

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

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

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si segnala che nel corso del mese di gennaio 2010 sono stati effettuati gli acquisti a titolo definitivo e/o con accordo di partecipazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori Adiyiah Dominic, Calvano Simone, Hottor Edmund e Kabamba Elias ed in via temporanea di Beckham David e "Mancini" Amantino Alessandro, mentre sono stati ceduti in via temporanea i giocatori Storari Marco e Di Gennaro Davide.

Nel corso del mese di gennaio 2010 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., a richiesta della società, ha provveduto a convertire parte del finanziamento oneroso per Euro 1,7 milioni in versamento in conto capitale e/o copertura perdite.

Si segnala inoltre che la società ha sottoscritto nuovi contratti commerciali che decorreranno dalla stagione sportiva 2010/2011 del complessivo valore di minimi garantiti di Euro 32,7 milioni per ogni stagione sportiva e con ultima scadenza nel 2017.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

In particolare, l'andamento economico dell'esercizio 2010 sarà influenzato dalla qualificazione o meno alla competizione della Champions League – edizione 2010/2011.

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

OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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



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

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

Rischio di cambio

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

Rischio di tasso di interesse

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

Rischio di credito

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

Rischio di liquidità

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

PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 della Vostra società chiude con la perdita di Euro 18.948.018,28 a fronte di un capitale sociale di Euro 24.960.000,00 interamente versati, di versamenti in conto capitale per Euro 18.508.424,80 effettuati dall'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A. e di utili portati a nuovo per Euro 2.106.122,35.

Confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 che Vi invitiamo ad approvare unitamente alla Relazione sull'andamento della gestione e Vi proponiamo di assumere le deliberazioni che riterrete opportune in ordine al risultato di esercizio. Ricordiamo che con questa Assemblea scade il mandato del Consiglio di Amministrazione e Vi invitiamo ad assumere le inerenti deliberazioni.

Milano, 26 marzo 2010

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





A.C. MILAN
BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2009





STATO PATRIMONIALE

118

A.C. MILAN
BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2009

| ATTIVO (in unità di Euro) | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | — | — |
| B) IMMOBILIZZAZIONI | | |
| I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 38.500.272 | 1.172.595 |
| 6) immobilizzazioni in corso ed acconti | — | 70.000 |
| 7) capitalizzazione costi vivaio | 11.463.766 | 9.585.545 |
| 8) diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori | 97.906.407 | 88.183.441 |
| 10) altre | 7.807.100 | 7.434.507 |
| Totale | 155.677.545 | 106.446.088 |
| II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | |
| 1) terreni e fabbricati | 6.600 | 8.800 |
| 2) impianti e macchinario | 6.256 | — |
| 3) attrezzature industriali e commerciali | 312.336 | 386.369 |
| 4) altri beni | 292.475 | 371.044 |
| Totale | 617.667 | 766.213 |
| III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE | | |
| 1) partecipazioni in: | | |
| a) imprese controllate | 196.685.017 | 196.685.0177 |
| b) imprese collegate | 524.152 | 524.564 |
| e) partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F. | 4.065.000 | 10.163.000 |
| Totale | 201.274.169 | 207.372.581 |
| 2) crediti verso: | | |
| d) altri | 189.127 | 321.522 |
| Totale | 189.127 | 321.522 |
| Totale | 201.463.296 | 207.694.103 |
| TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) | 357.758.508 | 314.906.404 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE: | | |
| I - RIMANENZE | — | — |
| Totale | — | — |
| II - CREDITI | | |
| 1) verso clienti | 30.102.685 | 26.909.665 |
| 2) verso imprese controllate | 12.986.151 | 16.523.443 |
| 3) verso imprese collegate | — | 1.089.675 |
| 4) verso imprese controllanti | 15.392.934 | 24.388.951 |
| 4 bis) crediti tributari | 73.199 | 2.000.496 |
| 4 ter) imposte anticipate | 4.068.206 | 6.970.633 |
| 5) crediti verso enti - settore specifico | | |
| a) entro 12 mesi | 43.001.505 | 18.911.037 |
| b) oltre 12 mesi | 37.706.437 | 21.226.000 |
| 6) verso altri | 13.839.568 | 11.661.182 |
| Totale | 157.170.685 | 129.681.082 |
| III - ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni) | — | — |
| Totale | — | — |
| IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE | | |
| 1) depositi bancari e postali | 2.327.021 | 4.761.439 |
| 3) denaro e valori in cassa | 95.579 | 47.424 |
| Totale | 2.422.600 | 4.808.863 |
| TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) | 159.593.285 | 134.489.945 |
| D) RATEI E RISCONTI | | |
| 1) ratei | 5.490.466 | 428.229 |
| 2) risconti | 6.064.601 | 5.692.218 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI (D) | 11.555.067 | 6.120.447 |
| TOTALE ATTIVO | 528.906.860 | 455.516.796 |

| PASSIVO | | |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| (in unità di Euro) | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
| A) PATRIMONIO NETTO | | |
| I - CAPITALE | 24.960.000 | 24.960.000 |
| II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI | — | — |
| III- RISERVE DI RIVALUTAZIONE | — | — |
| IV - RISERVA LEGALE | 123.890 | 123.890 |
| V - RISERVE STATUTARIE | 247.779 | 247.779 |
| VI - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO | — | — |
| VII - ALTRE RISERVE: | | |
| VII - a) versamenti in conto capitale | 18.508.425 | 93.159.337 |
| VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO | 2.106.122 | 2.106.122 |
| IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | (18.948.018) | (76.990.913) |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO (A) | 26.998.198 | 43.606.215 |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | | |
| 2) per imposte, anche differite | 13.977.949 | 407.915 |
| TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B) | 13.977.949 | 407.915 |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 1.125.846 | 1.109.912 |
| D) DEBITI | | |
| 3) debiti verso soci per finanziamenti | 14.823.523 | 59.258 |
| 4) debiti verso banche | 163.739.506 | 110.834.835 |
| 5) debiti verso altri finanziatori | | |
| a) entro 12 mesi | 103.836.388 | 113.582.257 |
| b) oltre 12 mesi | 317.341 | 435.225 |
| 7) debiti verso fornitori | 47.372.009 | 29.471.579 |
| 9) debiti verso imprese controllate | 71.445.078 | 74.764.661 |
| 10) debiti verso imprese collegate | 702.823 | — |
| 11) debiti verso controllanti | 810.358 | 1.949.803 |
| 12) debiti tributari | | |
| a) entro 12 mesi | 21.251.990 | 19.472.987 |
| b) oltre 12 mesi | — | 377.683 |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 342.386 | 387.152 |
| 14) debiti per partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F. | 900.000 | 325.000 |
| 15) debiti verso enti - settore specifico | | |
| a) entro 12 mesi | 13.531.816 | 19.635.243 |
| b) oltre 12 mesi | 5.000.000 | — |
| 16) altri debiti | 19.029.360 | 20.774.458 |
| TOTALE DEBITI (D) | 463.102.578 | 392.070.141 |
| E) RATEI E RISCONTI | | |
| 1) ratei | 929.211 | 1.593.440 |
| 2) risconti | 22.773.078 | 16.729.173 |
| TOTALE RATEI E RISCONTI (E) | 23.702.289 | 18.322.613 |
| TOTALE PASSIVO E NETTO | 528.906.860 | 455.516.796 |
| CONTI D'ORDINE | | |
| FIDEIUSSIONI, AVALLI E ALTRE GARANZIE PERSONALI | 2.925.605 | 19.472.722 |
| GARANZIE REALI PRESTATE | — | — |
| IMPEGNI E RISCHI | 2.179.786 | 2.179.786 |
| ALTRI CONTI D'ORDINE | — | — |
| TOTALE CONTI D'ORDINE | 5.105.391 | 21.652.508 |



CONTO ECONOMICO

120

A.C. MILAN
BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2009

| CONTO ECONOMICO | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|------|
| (in unità di Euro) | | 2009 | 2008 |
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | | | |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | | | |
| a) ricavi da gare in casa | 11.753.220 | 10.152.759 | |
| b) percentuale su incassi gare da squadre ospitanti | 2.362.253 | 1.827.791 | |
| c) abbonamenti | 10.518.903 | 12.220.877 | |
| d) ricavi da altre competizioni | 7.279.831 | 4.097.121 | |
| Totale | 31.878.207 | 28.298.548 | |
| 4) increm. immob. lavori interni e capitaliz. costi vivaio | 6.096.507 | 5.008.057 | |
| 5) altri ricavi e proventi | | | |
| a) contributi in conto esercizio | 12.623 | 12.623 | |
| b) proventi da sponsorizzazioni | 28.905.232 | 27.898.083 | |
| c) proventi pubblicitari | — | — | |
| d) proventi commerciali e royalties | 6.500.357 | 5.330.463 | |
| e) proventi da cessione diritti televisivi: | | | |
| - proventi televisivi | 107.279.005 | 109.564.668 | |
| - percentuale su diritti televisivi da squadre ospitanti | 5.822.849 | 5.537.031 | |
| - proventi televisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A. | 20.417.412 | 7.350.750 | |
| f) proventi vari | 20.606.382 | 471.482 | |
| g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori | 75.500 | 2.409.000 | |
| h) plusval. cessione diritti pluriennali prest. calciatori | 74.024.450 | 20.453.442 | |
| i) altri proventi da gestione calciatori | — | 87.717 | |
| l) ricavi e proventi diversi | 6.038.323 | 6.241.684 | |
| Totale | 269.682.133 | 185.356.943 | |
| TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A) | 307.656.847 | 218.663.548 | |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | | | |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci | 3.508.578 | 2.782.873 | |
| 7) per servizi | 48.884.941 | 44.738.542 | |
| 8) per godimento di beni di terzi | 14.946.067 | 14.635.744 | |
| Totale | 67.357.586 | 62.157.159 | |
| 9) per il personale: | | | |
| a) salari e stipendi | 168.226.875 | 166.278.774 | |
| b) oneri sociali | 3.350.072 | 3.035.658 | |
| c) trattamento di fine rapporto | 686.691 | 634.898 | |
| e) altri costi | 37.246 | 33.109 | |
| Totale | 172.300.884 | 169.982.439 | |
| 10) ammortamenti e svalutazioni | | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 40.456.055 | 40.392.082 | |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 256.529 | 229.267 | |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni | 1.607.942 | 2.581.500 | |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | — | 23.590 | |
| Totale | 42.320.526 | 43.226.439 | |
| 14) oneri diversi di gestione | | | |
| a) spese varie organizzazione gare | 1.462.804 | 1.741.846 | |
| b) tasse iscrizione gare | 1.460 | 4.018 | |
| c) oneri specifici verso squadre ospitate: | | | |
| - percentuale su incassi gare a squadre ospitate | 3.214.264 | 3.282.538 | |
| - percentuale su diritti televisivi a squadre ospitate | 16.737.000 | 17.348.100 | |
| d) costi per acquisizione temporanea calciatori | 5.077.216 | 941.600 | |
| e) minus. da cessione diritti pluriennali prest. calciatori | 24.979 | 809.005 | |
| f) altri oneri da gestione calciatori | 1.352.023 | 746.353 | |
| g) altri oneri diversi di gestione | 7.757.310 | 7.225.534 | |
| Totale | 35.627.056 | 32.098.994 | |
| TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B) | 317.606.052 | 307.465.031 | |
| DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B) | (9.949.205) | (88.801.483) | |

| | 2009 | 2008 |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI | | |
| 15) proventi da partecipazioni | — | — |
| 16) altri proventi finanziari | | |
| d) proventi diversi dai precedenti: | | |
| - altri | 398.920 | 937.161 |
| e) proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F. | 6.742.000 | 7.015.000 |
| Totale | 7.140.920 | 7.952.161 |
| 17) interessi e altri oneri finanziari | | |
| a) verso imprese controllate | (670.787) | (2.542.013) |
| c) verso imprese controllanti | (266.500) | (67.071) |
| d) altri oneri finanziari | (7.405.575) | (10.176.963) |
| e) oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F. | (1.250.000) | (1.649.000) |
| Totale | (9.592.862) | (14.435.047) |
| 17 bis) utili e perdite su cambi: | | |
| a) utili su cambi | 3.869 | 8.491 |
| b) perdite su cambi | (82.487) | (259.945) |
| Totale | (78.618) | (251.454) |
| TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C) | (2.530.560) | (6.734.340) |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | |
| 18) rivalutazioni | — | — |
| Totale | — | — |
| 19) svalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | (261.641) | (47.777) |
| Totale | (261.641) | (47.777) |
| TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D) | (261.641) | (47.777) |
| E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI | | |
| 20) proventi | | |
| a) plusvalenze da alienazioni | 1.200 | 5.697 |
| Totale | 1.200 | 5.697 |
| 21) oneri | | |
| a) minusvalenze da alienazioni | (34) | — |
| b) imposte relative ad esercizi precedenti | — | (44.575) |
| Totale | (34) | (44.575) |
| TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E) | 1.166 | (38.878) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | (12.740.240) | (95.622.478) |
| 22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | | |
| a) imposte correnti | 10.264.683 | 23.348.057 |
| b) imposte differite e anticipate | (16.472.461) | (4.716.492) |
| Totale | (6.207.778) | 18.631.565 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | (18.948.018) | (76.990.913) |

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





NOTA
INTEGRATIVA





NOTA INTEGRATIVA

124

NOTA
INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO

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

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

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

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

Nei prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico sono indicate le variazioni delle singole voci. Nella Nota Integrativa il commento si limita alle voci principali. Nella sezione "Allegati", che è parte integrante della Nota Integrativa, sono inclusi i prospetti contenenti sia le informazioni obbligatorie previste dalla vigente normativa, sia quelle ritenute utili per la chiarezza e la completezza del bilancio d'esercizio.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Nella redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 sono stati rispettati i principi, contenuti nel secondo comma dell'art. 2423 c.c., della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico del periodo.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 è stato redatto nel rispetto dei principi generali della prudenza, della competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

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

Si precisa, inoltre, che nella redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 non si è proceduto a deroghe ai sensi dell'art. 2423 comma 4 e 2423 bis ultimo comma, c.c..

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2009, in osservanza dell'art. 2426 c.c., sono i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

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

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti in bilancio alla data di stipulazione del contratto, ovvero a quella successiva alla stipula del contratto concordemente stabilita dalle parti, alla quale retroagisce, ai sensi dell'art. 1360 c.c., l'effetto del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "transfert") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali.

L'esercizio di decorrenza dell'ammortamento è quello in cui avviene il tesseramento del calciatore.

Per i diritti acquisiti in corso d'esercizio l'ammortamento ha inizio dalla data di disponibilità del calciatore utilizzando il metodo del pro-rata temporis.

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



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

In mancanza di una previsione contrattuale circa l'efficacia del contratto, il momento temporale per l'iscrizione in bilancio è quello del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "transfert") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali.

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

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

Capitalizzazione costi del vivaio

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

Nella voce in oggetto sono, inoltre, ricompresi i premi di preparazione riconosciuti, ai sensi dell'art. 96 N.O.I.F., alle società dilettantistiche/professionistiche a seguito del tesseramento da parte della società di giovani calciatori da queste provenienti e

sono ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque anni a decorrere dall'esercizio in cui tali costi vengono sostenuti.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

| Cespiti | Aliquota |
|----------------------------------------|-----------------|
| Costruzioni leggere | 10,0 % |
| Attrezzature industriali e commerciali | 15,5 % |
| Macchine ufficio elettriche | 20,0 % |
| Automezzi | 25,0 % |



Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, le immobilizzazioni materiali sono corrispondentemente svalutate; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, anche per un importo parziale, è ripristinato, in pari misura, il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura migliorativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese controllate, collegate, controllanti e altre imprese

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

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

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

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

Crediti

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

ragionevolmente essere previste.

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

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono costituite da:

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

Ratei e risconti attivi

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

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite ed oneri futuri, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura del periodo non sia definibile con certezza l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti effettuati riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nelle note di commento dei conti d'ordine delle voci dello stato patrimoniale, senza procedere allo stanziamento di un fondo per rischi ed oneri.

Nella redazione della presente situazione economico-patrimoniale si è tenuto conto dei rischi e delle perdite, anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio, la cui



competenza economica sia riconducibile a tale data, operando, laddove necessario, appositi accantonamenti a fondi rischi e oneri futuri.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

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

Le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007 continuano a trovare rappresentazione economica nella voce B9 c) "Trattamento di fine rapporto". A livello patrimoniale la voce C) "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta il residuo del fondo esistente al 31 dicembre 2006; nella voce D13) "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" figura il debito maturato al 31 dicembre 2009 relativo alle quote di Trattamento di fine rapporto ancora da versare ai fondi pensione e agli enti previdenziali.

Debiti

I debiti sono iscritti per il loro valore nominale.

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

Ratei e risconti passivi

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

Conti d'ordine

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

Ricavi e costi

Sono iscritti sulla base del principio della competenza temporale.

I ricavi da gare sono iscritti con riferimento all'effettivo momento della prestazione (svolgimento della gara); gli abbonamenti stagionali, incassati al termine della stagione che precede quella di competenza, sono riscotati secondo competenza temporale utilizzando il medesimo criterio (svolgimento della gara). I ricavi da sponsorizzazione vengono ripartiti *pro rata temporis* in ragione dei relativi contratti, sottoscritti sulla base delle stagioni calcistiche F.I.G.C. I ricavi da licenza dei diritti di trasmissione e di utilizzo successivo delle immagini relative alle partite interne di campionato della stagione sportiva 2009/2010 vengono contabilizzati per competenza in funzione dello svolgimento della stagione sportiva di riferimento.

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

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

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono classificate nei ricavi e costi della gestione caratteristica. Le plusvalenze e/o minusvalenze sono determinate come differenza tra il prezzo concordato ed il valore contabile netto alla data di cessione.

Imposte

Le imposte dell'esercizio sono determinate in base alle vigenti normative fiscali.

In conformità con quanto stabilito dal principio contabile n. 25 dell'Organismo Italiano di Contabilità, le imposte anticipate e differite sono calcolate, salvo



132

NOTA
INTEGRATIVA

eccezioni particolari, sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito a quella attività o passività ai fini fiscali, applicando per le differenze attive l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

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

I proventi e gli oneri riconducibili a differenze tassabili e/o deducibili di esercizi precedenti sono contabilizzati tra i "Proventi e oneri straordinari".

Cambi

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

| | Cambio Puntuale 31.12.2009(*) | Cambio Medio 2009(*) |
|------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Dollaro U.S.A. | 1,4406 | 1,3948 |
| Yen giapponese | 133,1600 | 130,3366 |
| Sterlina inglese | 0,8881 | 0,8909 |
| Franco svizzero | 1,4836 | 1,5100 |
| Yuan Cinese | 9,8350 | 9,5277 |

(*) Fonte Ufficio Italiano Cambi.

ALTRE INFORMAZIONI

Consolidato fiscale

A partire dall'esercizio 2004 la società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidato, congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante/controllante. Tale opzione è stata rinnovata per il triennio 2010 – 2012.

Redazione del bilancio consolidato

La società, essendo controllata al 99,92973% da Fininvest S.p.A., con sede sociale in Roma - Largo del Nazareno n. 8, soggetto obbligato alla redazione del bilancio consolidato, è esonerata da tale obbligo ai sensi dell'art. 27 D.L. n. 127/91, 3° comma. Ciò nonostante, le vigenti disposizioni introdotte dal manuale licenze U.E.F.A. 2.0 obbligano le società calcistiche che esercitano il controllo su una o più società, come nel caso dell'A.C. Milan S.p.A., a redigere un bilancio consolidato annuale sottoposto a revisione contabile.

Revisione contabile

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 è oggetto di revisione contabile da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A.

Espressione degli importi

In osservanza del quinto comma dell'art. 2423 c.c. il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 è redatto in unità di Euro senza esporre i decimali, ad eccezione della nota integrativa che presenta il valori e i relativi commenti in migliaia di Euro, se non diversamente indicato. Si ricorda invece che la Relazione sulla Gestione è redatta in milioni di Euro con l'esposizione di un decimale.



134

NOTA
INTEGRATIVA

Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 con quelli del bilancio al 31 dicembre 2009 sono state effettuate, nel bilancio dell'esercizio precedente, le seguenti riclassifiche:

- riclassifica di 416 migliaia di Euro dalla voce "Altre immobilizzazioni immateriali" alla voce "Concessione, licenze, marchi e diritti simili" nell'ambito delle Immobilizzazioni immateriali;
- riclassifica di 150 migliaia di Euro dalla voce "Costi per servizi" alla voce "Oneri diversi di gestione" relativamente ai costi per i servizi di controllo degli ingressi allo Stadio San Siro di Milano;
- riclassifica di 400 migliaia di Euro dalla voce "Oneri diversi di gestione" alla voce "Costi per servizi" relativamente a provvigioni riconosciute ad intermediari sulla disputa di gare amichevoli internazionali.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi del Decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e sue successive modificazioni in materia di Diritto Societario, si precisa che la società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della controllante Fininvest S.p.A. della quale vengono riepilogati nel seguito i dati più significativi, desunti dall'ultimo bilancio approvato.

STATO PATRIMONIALE

(in unità di Euro)

| ATTIVO | 31.12.2008 | 31.12.2007 |
|-------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI | — | — |
| B) IMMOBILIZZAZIONI | 2.113.673.067 | 1.807.816.033 |
| C) ATTIVO CIRCOLANTE | 595.828.621 | 940.937.309 |
| D) RATEI E RISCONTI | 2.154.851 | 1.288.878 |
| TOTALE ATTIVO | 2.711.656.539 | 2.750.042.220 |
| PASSIVO | | |
| A) PATRIMONIO NETTO | | |
| CAPITALE | 208.000.000 | 208.000.000 |
| RISERVE | 2.178.034.718 | 2.111.279.688 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO | 241.730.215 | 316.355.027 |
| B) FONDI PER RISCHI E ONERI | 23.600.000 | 31.300.000 |
| C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO | 1.938.037 | 2.137.734 |
| D) DEBITI | 58.241.826 | 80.604.757 |
| E) RATEI E RISCONTI | 111.743 | 365.014 |
| TOTALE PASSIVO | 2.711.656.539 | 2.750.042.220 |

CONTO ECONOMICO

(valori in Euro)

| | | |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| A) VALORE DELLA PRODUZIONE | 7.227.331 | 7.896.234 |
| B) COSTI DELLA PRODUZIONE | 44.431.033 | 52.896.399 |
| C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI | 337.761.523 | 334.137.823 |
| D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | (60.520.259) | (14.651.951) |
| E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI | 5.742.360 | 48.318.265 |
| IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | (4.049.707) | (6.448.945) |
| UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO | 241.730.215 | 316.355.027 |

**COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO**

(in migliaia di Euro)

IMMOBILIZZAZIONI

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

Immobilizzazioni immateriali

Ammontano a 155.657 migliaia di Euro (106.446 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e sono costituite da:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 97.906 | 88.183 | 9.723 |
| Capitalizzazione costi vivaio | 11.464 | 9.586 | 1.878 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 38.500 | 1.173 | 37.327 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | — | 70 | (70) |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 7.807 | 7.435 | 372 |
| Totale | 155.677 | 106.447 | 49.230 |

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

La voce **Diritti Pluriennali alle prestazione dei calciatori**, pari a 97.906 migliaia di Euro (88.183 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) comprende anche gli oneri accessori di diretta imputazione, ammortizzati secondo le scadenze contrattuali dei giocatori ai quali sono riferiti, tenuto conto, per competenza, di eventuali proroghe intervenute prima dell'approvazione del bilancio. Le principali variazioni conseguenti ad investimenti e disinvestimenti effettuati nel periodo sono dettagliate nell'allegato n. 2 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

La voce **Capitalizzazione costi vivaio**, pari a 11.464 migliaia di Euro (9.586 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), si riferisce agli investimenti sostenuti specificatamente per la gestione e lo sviluppo del settore giovanile e sono ammortizzati per un periodo di cinque anni, secondo quanto disposto dalle norme federali vigenti.

La voce **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**, pari a 38.500 migliaia di Euro (1.173 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), riguarda principalmente per 37.100 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2008) i diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive delle partite casalinghe del A.C. Milan (c.d. "Library Milan") acquisiti nel mese di dicembre 2009 dal Gruppo R.A.I. e dalla società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset). Tale archivio è destinato ad autoalimentarsi nel tempo in funzione delle partite di volta in volta disputate dalla squadra e sarà ammortizzato sistematicamente, a partire dal 1° gennaio 2010, con riferimento alla relativa vita utile.

Le **Altre immobilizzazioni immateriali**, pari a 7.807 migliaia di Euro (7.435 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), si riferiscono prevalentemente a costi di natura incrementativa sostenuti per lo Stadio San Siro di Milano e a migliorie su immobili non di proprietà, iscritti al costo di formazione ridotto dei relativi ammortamenti calcolati secondo aliquote ritenute congrue in relazione alla loro vita utile residua o in relazione alla durata dei contratti di affitto, se minore.

Immobilizzazioni materiali

Ammontano a 617 migliaia di Euro (766 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e sono così dettagliate:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|----------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Terreni e fabbricati | 7 | 9 | (2) |
| Impianti e macchinario | 6 | — | 6 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 312 | 386 | (74) |
| Altri beni | 292 | 371 | (79) |
| Totale | 617 | 766 | (149) |



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

Le variazioni realizzate in corso dell'esercizio sono connesse alla normale ed ordinaria attività della società.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

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

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|---------------------|----------------|----------------|------------|
| Imprese controllate | 196.685 | 196.685 | 0 |
| Imprese collegate | 524 | 525 | (1) |
| Altre imprese | — | — | 0 |
| Totale | 197.209 | 197.210 | (1) |

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

Partecipazioni in imprese controllate

L'importo, pari a 196.685 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2008) si riferisce:

- per 183.756 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2008) al 100% del capitale sociale della società Milan Entertainment S.r.l., con sede in Milano – Via Turati n. 3, avente come oggetto sociale principale la gestione e valorizzazione dei segni distintivi di proprietà o nella disponibilità di A.C. Milan S.p.A. per finalità commerciali;
- per 12.825 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2008) al 100% del capitale sociale della società Milan Real Estate S.p.A., con sede in Carnago (VA) – Via Milanello n. 25. La società ha per oggetto lo sviluppo di iniziative nel settore immobiliare, nell'ambito di impianti per l'esercizio dell'attività sportiva,

attraverso lo svolgimento di qualsiasi attività ed operazione svolta e connessa alla costruzione o acquisizione di complessi immobiliari ed infrastrutture;

- per 104 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2008) al 100% del capitale sociale della Fondazione Milan – Onlus, costituita nell'anno 2003 con lo scopo di soddisfare i bisogni primari e la piena realizzazione dei diritti fondamentali della persona, di diffondere la cultura e la pratica dell'attività sportiva quale strumento finalizzato al benessere psico-fisico, dell'integrazione sociale, del miglioramento della qualità della vita e del sostegno e della realizzazione di iniziative di beneficenza.

Partecipazioni in imprese collegate

Si riferiscono:

- per 520 migliaia di Euro (520 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) alla quota del 50% nella partecipazione Consorzio San Siro 2000 costituito con F.C. Internazionale Milano S.p.A. per la gestione tecnica dello Stadio San Siro di Milano. Nel corso dell'esercizio 2009 si rileva un incremento per 256 migliaia di Euro a seguito del versamento effettuato per la copertura delle perdite d'esercizio al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2009 e, contestualmente, un decremento di pari importo per la svalutazione della partecipazione stessa;
- per 4 migliaia di Euro (5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) al 45% del capitale sociale della società Asansiro S.r.l. (Agenzia di sviluppo San Siro S.r.l.), costituita con F.C. Internazionale Milano S.p.A. (45%) e l'associazione Chiamamilano (10%) con lo scopo di promuovere, relativamente allo Stadio San Siro di Milano, studi, progetti e attività, di favorire il coordinamento ed attuare programmi concordati con enti pubblici e privati, istituzioni ed associazioni. Le variazioni intervenute nell'esercizio si riferiscono per 4 migliaia di Euro al versamento per la copertura della perdita d'esercizio al 30 giugno 2009 e per 5 migliaia di Euro alla svalutazione effettuata per allineare il valore della partecipazione alla corrispondente quota di patrimonio netto.



140

NOTA
INTEGRATIVA**Compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.**

Ammontano a 4.065 migliaia di Euro (10.163 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) si riferiscono ai seguenti calciatori:

| Calciatore | Squadra partecipata | Saldo al 1.1.2009 | Compartec. aperte | Compartec. chiuse | Saldo al 31.12.2009 |
|------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Abate Ignazio | Torino F.C. | 2.000 | — | (2.000) | 0 |
| Antonelli Luca | F.C. Parma | 750 | — | (750) | 0 |
| Ardemagni Matteo | U.S. Triestina Calcio | 5 | — | (5) | 0 |
| Astori Davide | Cagliari Calcio | 1.000 | — | — | 1.000 |
| Coppola Ferdinando | Atalanta B.C. | 750 | — | — | 750 |
| Cosner Andrea | A.C. Reggiana 1919 | 5 | — | — | 5 |
| Di Gennaro Davide | Genoa Cricket and Football Club | 2.500 | — | (2.500) | 0 |
| Diniz Paixao Marcus P. | A.S. Livorno Calcio | 300 | — | (300) | 0 |
| Guerci Alex | U.S. Pergocrema | 3 | — | (3) | 0 |
| Legati Elia | Crotone Calcio | — | 10 | — | 10 |
| Offredi Daniel | U.C. Albinoleffe | — | 50 | — | 50 |
| Paloschi Alberto | Parma F.C. | 2.250 | — | — | 2.250 |
| Perticone Romano | A.S. Livorno | 600 | — | (600) | 0 |
| Totale | | 10.163 | 60 | (6.158) | 4.065 |

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

Crediti**Crediti verso altri**

Pari a 189 migliaia di Euro (322 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), sono costituiti da depositi cauzionali per 150 migliaia di Euro (150 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e da prestiti concessi a tesserati per 39 migliaia di Euro (172 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

Detti crediti sono vantati esclusivamente verso soggetti residenti in Italia; l'importo esigibile oltre l'esercizio successivo ammonta a 25 migliaia di Euro.

ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|----------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Crediti verso clienti | 30.103 | 26.910 | 3.193 |
| Crediti verso imprese controllate | 12.985 | 16.524 | (3.539) |
| Crediti verso imprese collegate | — | 1.090 | (1.090) |
| Crediti verso impresa controllante | 15.393 | 24.389 | (8.996) |
| Crediti tributari | 73 | 2.000 | (1.927) |
| Imposte anticipate | 4.068 | 6.971 | (2.903) |
| Crediti verso enti – settore specifico | 80.708 | 40.137 | 40.571 |
| Crediti verso altri | 13.840 | 11.661 | 2.179 |
| Totale | 157.170 | 129.682 | 27.488 |

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 37.706 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

Crediti verso clienti

Tale voce a fine periodo è così suddivisa:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|--------------------|---------------|---------------|--------------|
| Lordo | 30.646 | 27.455 | 3.191 |
| Fondo svalutazione | (543) | (543) | 0 |
| Totale | 30.103 | 26.912 | 3.191 |

Ammontano a 30.103 migliaia di Euro (26.910 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e sono di natura commerciale. Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.



Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

Tale voce risulta così composta:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Crediti verso imprese controllate: | | | |
| crediti commerciali e altri | 2.227 | 3.040 | (813) |
| crediti finanziari | 10.758 | 13.484 | (2.726) |
| Totale crediti verso imprese controllate | 12.985 | 16.524 | (3.539) |
| Crediti verso imprese collegate: | | | |
| crediti commerciali e altri | — | 1.090 | (1.090) |
| crediti finanziari | — | — | 0 |
| Totale crediti verso imprese collegate | 0 | 1.090 | (1.090) |
| Crediti verso imprese controllanti: | | | |
| crediti commerciali e altri | 15.393 | 24.389 | (8.996) |
| crediti finanziari | — | — | 0 |
| Totale crediti verso imprese collegate | 15.393 | 24.389 | (8.996) |

I **Crediti verso imprese controllate** includono in particolare 10.758 migliaia di Euro (13.484 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) inerenti l'attività di tesoreria svolta da A.C. Milan S.p.A. nei confronti di Milan Real Estate S.p.A., mediante un contratto di conto corrente finanziario di corrispondenza intercompany.

I **Crediti verso imprese controllanti**, pari a 15.393 migliaia di Euro (24.389 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), si riferiscono prevalentemente per 14.905 migliaia di Euro (24.387 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) a crediti emergenti dall'esecuzione dell' "Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale", relativi tanto ai vantaggi fiscali quanto alle ritenute d'acconto, trasferiti alla consolidante Fininvest S.p.A..

Crediti tributari

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-------------------------|------------|--------------|----------------|
| Acconto IRAP | — | 2.000 | (2.000) |
| Ritenute d'acconto | 5 | — | 5 |
| Altri crediti tributari | 68 | — | 68 |
| Totale | 73 | 2.000 | (1.927) |

Si segnala i crediti per gli acconti IRAP versati sono stati iscritti a compensazione del debito per IRAP di competenza.

Imposte anticipate

L'importo di 4.068 migliaia di Euro (6.971 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) si riferisce prevalentemente all'iscrizione di imposte anticipate relative agli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati sul valore originale di acquisizione in funzione della durata dei contratti, così come previsto dal decreto legge n. 115 art. 6 del 30 giugno 2005 convertito nella legge n. 168 del 17 agosto 2005.

Crediti verso enti – settore specifico

Ammontano a 80.708 migliaia di Euro (40.137 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e si riferiscono prevalentemente:

- per 66.775 migliaia di Euro (19.207 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) a crediti verso società estere per la cessione di calciatori a titolo definitivo o temporaneo, di cui:
 - 47.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2008) verso la società Real Madrid C.F. per la cessione a titolo definitivo del calciatore "Kakà" Izecon Dos Santos Leite Ricardo;
 - 7.227 migliaia di Euro (8.300 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso la società Real Saragoza S.A.D., per il giocatore De Oliveira Ricardo;
 - 7.025 migliaia di Euro (700 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso la società F.C. Girondins de Bordeaux a seguito della cessione a titolo definitivo del calciatore Gourcuff Yoann;
 - 4.643 migliaia di Euro (7.984 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso la società Atlético de Madrid per i calciatori Contra Cosmin e Moreno Javi;
 - 750 migliaia di Euro (1.500 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso la società Sporting Clube de Portugal per il calciatore Grimi Leandro;
- per 11.659 migliaia di Euro (18.319 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) a crediti verso la Lega Nazionale Professionisti quale saldo della campagna trasferimenti 2009/2010 e come residuo delle campagne precedenti;
- per 2.274 migliaia di Euro (2.579 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) a crediti verso società di calcio italiane per la quota di mutualità sui diritti televisivi e sulla biglietteria.



144

NOTA
INTEGRATIVA

Crediti verso altri

Tale voce, pari a 13.840 migliaia di Euro (11.661 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), include tra gli altri:

- 10.944 migliaia di Euro (10.265 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) quali crediti commerciali verso società consociate, tra cui in particolare 10.412 migliaia di Euro (10.261 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso R.T.I. S.p.A. derivanti dalla cessione dei diritti di ripresa e trasmissione definitiva delle partite di calcio;
- 567 migliaia di Euro (1.198 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) per anticipi e crediti per riaddebito di spese verso tesserati, dipendenti, fornitori e collaboratori;
- 2.025 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2008) per anticipi a società di calcio, relativi in particolare all'acquisto temporaneo, effettuato nel mese di gennaio 2010, del calciatore Beckham David Robert Joseph.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti vincolati e su conti correnti ordinari ed ammontano a 2.327 migliaia di Euro (4.761 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 96 migliaia di Euro (47 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|----------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Ratei attivi | 5.490 | 428 | 5.062 |
| Risconti attivi: | | | |
| risconto premi assicurativi | 563 | 413 | 150 |
| risconto consulenze sportive | 1.645 | 1.398 | 247 |
| risconto materiale tecnico e indumenti | 1.590 | 1.376 | 214 |
| altri risconti | 2.267 | 2.504 | (237) |
| Totale risconti attivi | 6.065 | 5.691 | 374 |
| Totale Ratei e Risconti | 11.555 | 6.119 | 5.436 |

I **Ratei attivi**, pari a 5.490 migliaia di Euro (428 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) si riferiscono principalmente ai proventi da Champions League – edizione 2009/2010 riconosciuti dall'U.E.F.A., da incassare entro il mese di giugno 2010.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Crediti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre attività finanziarie | 10.758 | 13.484 | (2.726) |
| Titoli e partecipazioni non immobilizzate | — | — | 0 |
| Disponibilità liquide | 2.423 | 4.808 | (2.385) |
| Totale Attività finanziarie | 13.181 | 18.292 | (5.111) |
| Debiti verso soci per finanziamenti | (14.824) | (59) | (14.765) |
| Debiti verso banche | (163.740) | (110.835) | (52.905) |
| Debiti verso altri finanziatori | (104.153) | (114.017) | 9.864 |
| Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate e altre passività finanziarie | (36.180) | (46.858) | 10.678 |
| Totale Passività finanziarie | (318.897) | (271.769) | (47.128) |
| Posizione finanziaria netta | (305.716) | (253.477) | (52.239) |



COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(in migliaia di Euro)

PATRIMONIO NETTO

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

Capitale Sociale

Il **Capitale sociale** al 31 dicembre 2009, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 48.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna per complessivi Euro 24.960.000.

Riserva Legale

Al 31 dicembre 2009 è pari a 124 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto al precedente esercizio.

Riserva Statutarie

Ammontano a 248 migliaia di Euro (invariate rispetto al 31 dicembre 2008).

Altre riserve

Il saldo, pari a 18.508 migliaia di Euro (93.159 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), si riferisce ai versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dalla controllante Fininvest S.p.A. La variazione rispetto al 31 dicembre 2008 è imputabile per 76.991 migliaia di Euro all'utilizzo delle riserve per l'integrale copertura della perdita emergente dal bilancio precedente, così come da delibera Assembleare del 24 aprile 2009, relativa all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 e per 2.340 migliaia di Euro al versamento in conto capitale e/o copertura perdite effettuato da parte della controllante Fininvest S.p.A. a seguito della parziale rinuncia al credito riveniente da un finanziamento oneroso vantato dalla stessa.

Utili (perdite) portati a nuovo

Ammontano a 2.106 migliaia di Euro e risultano invariate rispetto al precedente esercizio.

Risultato d'esercizio

Il risultato dell'esercizio 2009 presenta la perdita di Euro 18.948.018,28 (perdita di Euro 76.990.912,86 al 31 dicembre 2008).

FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

| | Saldo al 1.1.2009 | Acc.ti | (Utilizzi) | Altri movimenti | Saldo al 31.12.2009 |
|--------------------------------|----------------------|-----------------|--------------|--------------------|------------------------|
| Fondo imposte differite | 408 | 13.734 | (164) | — | 13.978 |
| Altri fondi per rischi e oneri | 0 | — | — | — | 0 |
| Totale | 408 | 13.734 0 | (164) | 0 | 13.978 |

Fondi per imposte differite

L'importo di 13.978 migliaia di Euro (408 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) rappresenta le imposte dovute sulla rateizzazione fiscale di componenti positive di reddito. Tale fondo è formato sia dalla quota di IRAP riferita a componenti positive di reddito realizzate in precedenti esercizi sia dalla quota IRES relativa alle plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori realizzate nell'esercizio in corso.

Altri fondi per oneri e rischi

La società non ha provveduto a iscrivere in bilancio alcun fondo rischi in quanto, allo stato attuale, non sussistono rischi per perdite ed oneri futuri, di esistenza certa o probabile, tali da ritenere necessario alcuno stanziamento.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

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

| | T.F.R. | Indennità di fine carriera | Totale |
|---------------------------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|
| Saldo al 1.1.2009 | 1.051 | 59 | 1.110 |
| Accantonamenti | 24 | 327 | 351 |
| Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni | (114) | — | (114) |
| Trasferimenti | 29 | — | 29 |
| Versamenti | — | (318) | (318) |
| Altri movimenti | 68 | — | 68 |
| Saldo al 31.12.2009 | 1.058 | 68 | 1.126 |



148

NOTA
INTEGRATIVA

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

DEBITI

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Debiti verso soci per finanziamenti | 14.824 | 59 | 14.765 |
| Debiti verso banche | 163.740 | 110.835 | 52.905 |
| Debiti verso altri finanziatori | 104.153 | 114.017 | (9.864) |
| Debiti verso fornitori | 47.372 | 29.472 | 17.900 |
| Debiti verso imprese controllate | 71.444 | 74.765 | (3.321) |
| Debiti verso imprese collegate | 703 | — | 703 |
| Debiti verso imprese controllanti | 810 | 1.950 | (1.140) |
| Debiti Tributarî | 21.252 | 19.851 | 1.401 |
| Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale | 342 | 387 | (45) |
| Debiti per partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F. | 900 | 325 | 575 |
| Debiti verso enti – settore specifico | 18.532 | 19.635 | (1.103) |
| Debiti verso altri | 19.029 | 20.774 | (1.745) |
| Totale | 463.101 | 392.070 | 71.031 |

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 5.317 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

Debiti verso soci per finanziamenti

Ammontano complessivamente a 14.824 migliaia di Euro (59 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e si incrementano principalmente per effetto della concessione di un finanziamento fruttifero di interessi per 17.105 migliaia di Euro da parte della controllante Fininvest S.p.A., avvenuta nei mesi di febbraio e luglio 2009 e si riducono per 2.340 migliaia di Euro a seguito della parziale rinuncia del suddetto credito oneroso con contestuale conversione in versamento in conto capitale e/o copertura perdite, come già descritto nella voce Altre riserve. Tale rinuncia deriva

dall'applicazione della vigente normativa in materia di campagna trasferimenti Italia (l'art. 90 comma 4 delle N.O.I.F. e Comunicato Ufficiale 138/A del 14 maggio 2009), che impone il rispetto di specifici indicatori economico-finanziari o, alternativamente, il deposito dei contratti di cessione, o che l'azionista di maggioranza effettui versamenti in conto capitale e/o copertura perdite prima dell'attuazione di operazioni di acquisizioni di calciatori.

Debiti verso banche

Il saldo pari a 163.740 migliaia di Euro (110.835 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) è dovuto alla normale operatività con il sistema bancario.

Debiti verso altri finanziatori

L'importo pari a 104.153 migliaia di Euro (114.017 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) si riferisce:

- per 103.718 migliaia di Euro (113.469 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) a debiti verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale;
- per 435 migliaia di Euro (548 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) per la quota di mutuo da rimborsare all'Istituto del Credito Sportivo.

Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Fornitori | 23.511 | 21.582 | 1.929 |
| Fornitori per fatture da ricevere | 24.177 | 8.112 | 16.065 |
| Note credito da ricevere | (316) | (222) | (94) |
| Totale | 47.372 | 29.472 | 17.900 |

Si segnala che l'incremento della voce **fornitori per fatture da ricevere** deriva sostanzialmente dall'operazione di acquisto, effettuata nel mese di dicembre 2009 con il Gruppo R.A.I., dell'archivio storico delle immagini televisive della società (c.d. "Library Milan"), così come già evidenziato nel commentato nelle Immobilizzazioni immateriali.

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

Tale voce risulta così composta:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Debiti verso imprese controllate: | | | |
| debiti commerciali e altri | 35.264 | 27.906 | 7.358 |
| debiti finanziari | 36.180 | 46.858 | (10.678) |
| Totale debiti verso imprese controllate | 71.444 | 74.764 | (3.320) |
| Debiti verso imprese collegate: | | | |
| debiti commerciali e altri | 703 | — | 703 |
| debiti finanziari | — | — | 0 |
| Totale debiti verso imprese collegate | 703 | 0 | 703 |
| Debiti verso imprese controllanti: | | | |
| debiti commerciali e altri | 810 | 1.950 | (1.140) |
| debiti finanziari | — | — | 0 |
| Totale debiti verso imprese controllanti | 810 | 1.950 | (1.140) |

I **debiti commerciali e altri verso imprese controllate** si riferiscono per 33.444 migliaia di Euro alla società Milan Entertainment S.r.l. e per 1.820 migliaia di Euro alla società Milan Real Estate S.p.A.

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

I **debiti verso imprese collegate** riguardano il Consorzio San Siro 2000 relativamente alla copertura del 50% dei costi operativi della stagione 2009/2010.

I **debiti verso la controllante** Fininvest S.p.A. includono prevalentemente 805 migliaia di Euro (1.945 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) per il sistema centralizzato Iva di Gruppo.

Debiti tributari

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Debiti per imposte correnti | 3.750 | 1.889 | 1.861 |
| Debiti per ritenute su redditi di lavoro: | | | |
| tesserati e dipendenti | 17.232 | 17.727 | (495) |
| lavoratori autonomi e collaboratori | 270 | 235 | 35 |
| Altri debiti tributari e ritenute | — | — | 0 |
| Totale | 21.252 | 19.851 | 1.401 |

I **debiti per imposte correnti** riguardano il debito IRAP di competenza, al netto degli acconti versati, nonché quello relativo a componenti positive di reddito, soggette a tassazione, inerenti la stagione 2001/2002.

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

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|---------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Debiti verso ENPALS | 241 | 190 | 51 |
| Debiti verso INPS | 39 | 152 | (113) |
| Debiti verso altri enti previdenziali | 62 | 45 | 17 |
| Totale | 342 | 387 | (45) |

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

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

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

Al 31 dicembre 2009 ammontano a 900 migliaia di Euro (325 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e si riferiscono ai seguenti calciatori.

| Calciatore | Squadra partecipata | Saldo al 31.12.2008 | Compartec. aperte | Compartec. chiuse | Saldo al 31.12.2009 |
|-----------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Beretta Giacomo | U.C. Albinoleffe | — | 900 | — | 900 |
| Conti Gianmarco | S.S. Calcio Venezia | 200 | — | (200) | 0 |
| Gianola Giorgio | A.C. Monza Brianza | 125 | — | (125) | 0 |
| Totale | | 325 | 900 | (325) | 900 |

Debiti verso enti – settore specifico

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Debiti verso Lega Nazionale Professionisti | — | — | 0 |
| Debiti verso società di calcio estere e nazionali | 15.899 | 16.347 | (448) |
| Debiti per percentuale diritti Tv e biglietteria | 2.502 | 2.949 | (447) |
| Deviti verso società minori | 131 | 339 | (208) |
| Totale | 18.532 | 19.635 | (1.103) |

I **Debiti verso società di calcio estere e nazionali** pari a 15.899 migliaia di Euro (16.347 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), si riferiscono principalmente:

- per 10.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2008) al debito verso il Real Madrid C.F. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Huntelaar Klaas Jan;
- per 4.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2008) verso la società Fluminense F.C. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Thiago Emiliano Da Silva;
- per 1.899 migliaia di Euro (1.088 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) verso società di calcio diverse per il corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). Nello specifico derivano dagli acquisti dei giocatori Huntelaar Klaas Jan, "Ronaldinho" De Assis Moreira Ronaldo e Thiago Emiliano Da Silva, nonché dall'accollo del 50% del costo di spettanza della società Real Madrid C.F. a seguito di accordi contrattuali conseguenti la cessione del calciatore "Kakà" Izecon Dos Santos Leite Ricardo alla società stessa.

Si segnala che nel corso del 2009 sono stati pagati debiti, iscritti in bilancio al 31 dicembre 2008 per complessivi 15.000 migliaia di Euro, verso il F.C. Barcelona di cui 10.500 migliaia di Euro per l'acquisto del calciatore "Ronaldinho" De Assis Moreira Ronaldo e 4.500 migliaia di Euro per Zambrotta Gianluca.

I **Debiti per percentuale diritti Tv, biglietteria**, pari a 2.502 migliaia di Euro (2.949 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), rappresentano la quota di mutualità da licenza di diritti televisivi e da biglietteria da riconoscere alle squadre ospiti. Tali debiti sono stati saldati alle scadenze previste.

Altri Debiti

Sono così composti:

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Debiti verso tesserati e dipendenti | 17.588 | 20.095 | (2.507) |
| Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V. | 44 | 50 | (6) |
| Debiti verso imprese consociate | 1.122 | 380 | 742 |
| Altri debiti | 275 | 250 | 25 |
| Totale | 19.029 | 20.775 | (1.746) |

I **Debiti verso tesserati e dipendenti** si riferiscono in particolare a mensilità e/o premi verso tesserati e dipendenti, regolarmente saldate nei mesi di gennaio e febbraio 2010.

La voce **Debiti verso imprese consociate** si riferisce esclusivamente a rapporti commerciali verso società appartenenti al Gruppo Fininvest, di cui 960 migliaia di Euro verso la società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) per l'acquisto dell'archivio storico delle immagini televisive della società (c.d. "Library Milan").



154

NOTA
INTEGRATIVA

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

I **Ratei passivi** ammontano a 929 migliaia di Euro (1.594 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) e si riferiscono in particolare alla percentuale da riconoscere alle squadre ospiti sugli abbonamenti della stagione 2009/2010.

La voce **Risconti passivi**, pari a 22.733 migliaia di Euro (16.729 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008), si riferisce principalmente alla fatturazione anticipata dei diritti televisivi per la trasmissione a pagamento delle partite casalinghe di campionato della stagione 2009/2010, di alcuni contratti commerciali, alle quote della campagna abbonamenti Campionato – edizione 2009/2010 incassate al 31 dicembre 2009 di competenza del periodo 1 gennaio 2010 – 30 giugno 2010.

CONTI D'ORDINE E ALTRE INFORMAZIONI

CONTI D'ORDINE

Fideiussioni, avalli e altre garanzie personali prestate

Si tratta di fideiussioni emesse dal sistema bancario principalmente a favore di:

- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio per 2.094 migliaia di Euro (2.017 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008);
- Istituto del Credito Sportivo per 435 migliaia di Euro (548 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008);
- Agenzia delle Entrate per la rateizzazione dei debiti tributari per componenti positive di reddito imponibili relative ad esercizi precedenti per 378 migliaia di Euro (1.889 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008).

Si segnala che le fideiussioni, iscritte in bilancio al 31 dicembre 2008 per complessivi 15.000 migliaia di Euro a favore del F.C. Barcelona per gli acquisti di "Ronaldinho" De Assis Moreira e Zambrotta Gianluca, sono state estinte nel mese di luglio 2009 a seguito del saldo integrale del debito per l'acquisto dei calciatori suddetti.

Impegni e rischi

Trattasi principalmente degli impegni verso la collegata Consorzio San Siro 2000 per un contratto di leasing strumentale.

ALTRE INFORMAZIONI

Riteniamo necessario ricordare che, in ossequio alla sentenza della Corte di Cassazione n. 15962 del 24 maggio 2007, depositata il 18 luglio 2007, l'Assemblea degli azionisti di A.C. Milan S.p.A., tenutasi in data 20 dicembre 2007, deliberò in ordine alla riapprovazione, con le necessarie modifiche, delle deliberazioni assunte dall'Assemblea del 18 giugno 1986 e di quelle successive fino a quella del 18 aprile 1996 (compresa), aventi ad oggetto operazioni che hanno inciso sul capitale della società, le azioni ed i suoi azionisti.



Detta assemblea deliberò, inoltre, in ordine alla convalida delle ulteriori deliberazioni delle due assemblee straordinarie tenutesi successivamente al 18 aprile 1996, aventi ad oggetto operazioni di azzeramento e ricostituzione del capitale sociale per ripianamento perdite.

In esecuzione della sentenza sopracitata, i bilanci degli esercizi dal 1986 al 2006 sono stati rettificati con l'inserimento nell'attivo e nel passivo delle due voci di credito per complessivi Euro 2.789,05 più interessi nella misura di Euro 31,71 – verso la controllante Fininvest S.p.A. – e di debito – verso altri n. 47 azionisti – per il medesimo ammontare. In particolare, si segnala che il credito verso la controllante Fininvest S.p.A. è stato completamente incassato nel corso dell'esercizio 2008 mentre i debiti verso gli azionisti al 31 dicembre 2009 sono stati saldati per complessivi Euro 1.212,52. La somma residua è stata depositata su di un libretto bancario aperto a favore degli azionisti.

A tal proposito si comunica che n. 6 azionisti, sostanzialmente gli stessi che impugnarono le delibere dell'assemblea del 18 aprile 1996, hanno citato in giudizio A.C. Milan S.p.A., con atto notificato in data 14 aprile 2008, adducendo pretesi motivi di invalidità delle citate delibere dell'assemblea del 20 dicembre 2007.

In merito ai motivi di impugnazione adottati dai n. 6 azionisti sopracitati, la società ha condotto le opportune valutazioni con l'ausilio e la consulenza dei componenti il collegio difensivo ed ha provveduto a depositare presso il Tribunale di Milano la comparsa di risposta in data 10 luglio 2008.

In data 19 novembre 2009 l'ottava sezione del Tribunale di Milano con sentenza poi depositata in data 7 gennaio 2010 ha respinto l'impugnativa di dichiarazione di nullità della delibera dell'Assemblea del 20 dicembre 2007, dichiarando altresì l'inammissibilità della domanda di annullamento nonché della domanda di accertamento svolta in sede di replica, e ha condannato i n. 6 azionisti a rimborsare ad A.C. Milan S.p.A. le spese di lite.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro)

Premessa

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

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore complessivo della produzione nel 2009 è pari a 308.584 migliaia di Euro (218.664 migliaia di Euro nel 2008). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ricavi da gare in casa: | | | |
| gare Campionato | 7.546 | 6.209 | 1.337 |
| gare Coppa Italia | — | 45 | (45) |
| gare Coppe internazionali | 3.174 | 2.664 | 510 |
| altre gare | 527 | 501 | 26 |
| Diritti di prevendita | 506 | 734 | (228) |
| Percentuale su incassi da gare squadre ospitanti gare fuori casa: | | | |
| gare Campionato | 2.162 | 1.748 | 414 |
| gare Coppa Italia | 164 | 80 | 84 |
| Abbonamenti | 10.519 | 12.221 | (1.702) |
| Ricavi da altre competizioni | 7.280 | 4.097 | 3.183 |
| Totale | 31.878 | 28.299 | 3.579 |



158

NOTA
INTEGRATIVA

I **Ricavi da gare Coppe internazionali** si riferiscono all'incontro per i sedicesimi di finale della Coppa U.E.F.A. – edizione 2008/2009 e a quelli del girone di qualificazione della Champions League – edizione 2009/2010.

Per quanto concerne i **Diritti di prevendita** si segnala che il decremento è imputabile al fatto che a partire dalla stagione 2008/2009 tali diritti sono direttamente incassati da Intesa San Paolo S.p.A., istituto delegato alla commercializzazione di biglietti e abbonamenti per conto di A.C. Milan S.p.A.

La voce **Percentuale su incassi gare da squadre ospitanti** è pari a quanto riconosciuto, a titolo di mutualità (18% sui proventi da biglietteria ed abbonamenti), dalle squadre ospitanti nel corso delle competizioni nazionali.

I ricavi da **abbonamenti** riguardano sia il Campionato – stagione 2009/2010, per un totale n. 27.865 abbonamenti (n. 44.158 abbonamenti per la stagione 2008/2009), quanto il girone di qualificazione della Champions League – stagione 2009/2010, per un totale di n. 26.960 abbonamenti (non giocata nella stagione 2008/2009).

L'importo dei **Ricavi da altre competizioni** si riferisce prevalentemente agli ingaggi per le amichevoli internazionali disputate dalla prima squadra nel corso del 2009 tra cui particolare rilievo assumono quelle negli Emirati Arabi a Dubai, in Scozia a Glasgow, a Doha in Qatar, in Ungheria a Budapest, in Albania a Tirana, negli Stati Uniti d'America (World Football Challenge), in Germania a Monaco di Baviera (Audi Cup) ed in Portogallo a Lisbona (Eusebio Cup – II edizione).

Incremento di immobilizzazioni per capitalizzazione costi vivaio

I costi di struttura e di gestione del vivaio, sostenuti per lo sviluppo e la gestione del settore giovanile nel corso del 2009 sono pari a 6.097 migliaia di Euro (5.008 migliaia di Euro nel 2008) e sono stati capitalizzati in osservanza delle norme federali. L'incremento rispetto all'esercizio precedente deriva sostanzialmente dalle maggiori risorse destinate al settore giovanile in termini di strutture, personale e materiale tecnico-sportivo.

Il trattamento contabile relativo alla capitalizzazione dei costi del vivaio, come disposto dalle normative federali vigenti, prevede l'iscrizione nella classe A) 4 – Valore della produzione di un importo pari al totale dei costi sostenuti nell'esercizio e capitalizzati alla voce B) 7 – Immobilizzazioni Immateriali, al netto della quota d'ammortamento di competenza.

Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Contributi in conto esercizio | 13 | 13 | 0 |
| Proventi da sponsorizzazioni | 28.905 | 27.962 | 943 |
| Proventi pubblicitari | — | — | 0 |
| Proventi commerciali e royalties | 6.500 | 5.330 | 1.170 |
| Proventi da cessione diritti televisivi: | | | |
| Proventi televisivi | 107.293 | 109.565 | (2.272) |
| Percentuale su diritti televisivi da squadre ospitanti | 5.823 | 5.537 | 286 |
| Proventi televisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A. | 20.403 | 7.351 | 13.052 |
| Proventi vari: | | | |
| Proventi radiofonici | 14 | 130 | (116) |
| Proventi editoriali | 70 | 70 | 0 |
| Proventi da sfruttamento diritti d'immagine tesserati | 125 | 62 | 63 |
| Proventi diversi | 20.397 | 145 | 20.252 |
| Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori | 76 | 2.409 | (2.333) |
| Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 74.025 | 20.453 | 53.572 |
| Altri proventi da gestione calciatori: | | | |
| Premi di valorizzazione calciatori | — | — | 0 |
| Premi di preparazione ex art. 96 N.O.I.F. | — | — | 0 |
| Indennità di formazione F.I.F.A. | — | — | 0 |
| Contributo di solidarietà F.I.F.A. | — | 88 | (88) |
| Ricavi e proventi diversi | 6.038 | 6.242 | (204) |
| Totale | 269.682 | 185.357 | (84.325) |



I **Proventi da sponsorizzazioni**, pari a 28.905 migliaia di Euro (27.962 migliaia di Euro nel 2008), si riferiscono principalmente:

- per 10.500 migliaia di Euro (10.500 migliaia di Euro nel 2008) ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale BETandWIN.com Interactive Entertainment A.G., con contratto che scadrà il 30 giugno 2010, comprensivi di 500 migliaia di Euro per premi erogati per il piazzamento nel campionato italiano – edizione 2008/2009 (500 migliaia di Euro nel 2008 per l'accesso agli ottavi di finale della Champions League – edizione 2007/2008);
- per 13.390 migliaia di Euro (13.102 migliaia di Euro nel 2008) ai corrispettivi pagati dallo Sponsor Tecnico Adidas Italia S.r.l., per l'acquisto del diritto ad apporre il proprio marchio sulle divise da giuoco ufficiali della società, con un contratto che scadrà il 30 giugno 2010;
- per 3.149 migliaia di Euro (3.046 migliaia di Euro nel 2008) ai corrispettivi derivanti dai contratti con Sponsor istituzionali, Fornitori ufficiali e tecnici e Partner commerciali in base ai quali la società conferisce ai propri sponsor il diritto di far uso della qualifica di "Fornitore Ufficiale", "Partner Ufficiale" e "Sponsor Istituzionale" a scopo promo-pubblicitario;
- per 1.750 migliaia di Euro (1.250 migliaia di Euro nel 2008) ai corrispettivi riconosciuti dal Gold Sponsor Dolce & Gabbana, con un contratto a valere fino alla stagione 2009/2010.

I **Proventi commerciali e royalties**, pari a 6.500 migliaia di Euro (5.330 migliaia di Euro nel 2008), si riferiscono principalmente ai ricavi derivanti dall'attività di merchandising e di licensing ed in particolare al contratto con Adidas Italia S.r.l. L'incremento rispetto all'esercizio 2008 è prevalentemente attribuibile alla stipula di nuovi contratti con partner commerciali.

I **Proventi televisivi**, pari a 107.293 migliaia di Euro (109.565 migliaia di Euro nel 2008), derivano dalla cessione dei diritti di ripresa e trasmissione televisiva delle partite di calcio e riguardano quasi esclusivamente:

- per 68.863 migliaia di Euro (71.205 migliaia di Euro nel 2008) i contratti stipulati con la società Sky Italia S.r.l. per la cessione dei diritti delle partite interne di

campionato per i territori Italia ed estero con modalità trasmissive satellitari criptate e/o a pagamento;

- per 37.483 migliaia di Euro (37.773 migliaia di Euro nel 2008) i contratti stipulati con R.T.I. S.p.A., società del gruppo Mediaset, principalmente inerenti la cessione di diritti televisivi per la trasmissione in chiaro o a pagamento con tecnica digitale terrestre delle partite interne di Campionato e di alcune partite amichevoli, con possibilità di utilizzo successivo;
- per 947 migliaia di Euro (500 migliaia di Euro nel 2008) il contributo riconosciuto nel periodo dalla Lega Nazionale Professionisti nell'ambito del progetto di ripartizione delle risorse all'interno della Serie A TIM.

La **Percentuale su diritti televisivi da squadre ospitanti**, pari a 5.823 migliaia di Euro (5.537 migliaia di Euro nel 2008), rappresenta quanto riconosciuto, a titolo di mutualità, dalle squadre ospitanti ed è calcolata in ragione del 20% sul monte diritti televisivi in modalità satellitare e digitale terrestre, diritti ADSL/Internet e diritti della telefonia mobile, in base all'accordo di mutualità deliberato tra le società di serie A e B con l'Assemblea generale ordinaria della Lega Nazionale Professionisti tenutasi a Milano il 3 marzo 2006 e dalle successive modificazioni.

I **Proventi televisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.**, pari a 20.403 migliaia di Euro (7.351 migliaia di Euro nel 2008), rappresentano l'importo corrisposto alla società per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi per la partecipazione alle competizioni europee; nello specifico si riferiscono al girone di qualificazione della Champions League – edizione 2009/2010, nonché alla partecipazione ai sedicesimi di finale della Coppa U.E.F.A. – edizione 2008/2009 (ottavi di finale della Champions League – edizione 2007/2008 nel 2008).

I **Proventi radiofonici** pari a 14 migliaia di Euro (130 migliaia di Euro nel 2008), derivano da un contratto stipulato con il Gruppo R.A.I. per la trasmissione simultanea radiofonica delle partite casalinghe disputate nell'ambito della Coppa U.E.F.A. – edizione 2008/2009.



162

NOTA
INTEGRATIVA

I **Proventi editoriali**, pari a 70 migliaia di Euro (70 migliaia di Euro nel 2008), si riferiscono principalmente ai corrispettivi relativi alla pubblicazione della rivista ufficiale della società.

I **Proventi da sfruttamento diritti di immagine tesserati**, pari a 125 migliaia di Euro (62 migliaia di Euro nel 2008), derivano dall'utilizzo delle immagini dei calciatori della prima squadra da parte di terzi produttori di videogiochi.

I **Proventi diversi**, pari a 20.397 migliaia di Euro (145 migliaia di Euro nel 2008), si riferiscono per 15.980 migliaia di Euro (non presenti nel 2008) al corrispettivo, non ricorrente, derivante dalla transazione con il Gruppo R.A.I. e con la società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) per la titolarità dell'archivio delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan") e per 4.320 migliaia di Euro (non presenti nel 2008) ai corrispettivi rivenienti dalla cessione di alcuni diritti d'opzione per lo sfruttamento nel tempo di tale archivio.

I **Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori** pari a 76 migliaia di Euro (2.409 migliaia di Euro nel 2008) si riferiscono ai seguenti calciatori:

| Calciatore | Società cessionaria | Importo |
|------------------|---------------------|-----------|
| Massaro Roberto | Olbia Calcio | 75 |
| Bruscagin Matteo | A.S. Gubbio 1910 | 1 |
| Totale | | 76 |

Le **Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, realizzate nel corso dell'esercizio 2009, sono di seguito elencate con l'indicazione del nominativo del calciatore e della società cessionaria:

| Calciatore | Squadra cessionaria | Valore netto contabile | Valore di cessione | Plusvalenza |
|----------------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------------------|---------------|
| Gourcuff Yoann | F.C. des Girondins de Bordeaux | 2.382 | 13.600 | 11.218 |
| "Kakà" Izecon Dos Santos Leite Ricardo | Real Madrid C.F. | 3.307 | 67.000 | 63.693 |
| Offredi Daniel | U.C. Albinoleffe | 60 | 100 | 40 |
| Puricelli Andrea | Atletico Civitate Lecco | 2 | 3 | 1 |
| Totale | | 5.751 | 80.703 | 74.952 |
| Rettifiche di valore (*) | | | | (927) |
| Plusvalenza netta | | | | 74.025 |

(*) Si segnala che, in applicazione del principio contabile n. 15 dell'Organismo Italiano di Contabilità, il valore di cessione relativo alla vendita del calciatore "Kakà" Izecon Dos Santos Leite Ricardo è stato rettificato di 927 migliaia di Euro per tener conto della componente implicita di interesse sulla porzione di credito a media-lunga scadenza vantato nei confronti della società Real Madrid C.F. Applicando il principio contabile suddetto, il prezzo di cessione attualizzato è pari a 66.073 migliaia di Euro con una plusvalenza da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni del calciatore pari a 62.766 migliaia di Euro.

I **ricavi e proventi diversi**, pari a 6.038 migliaia di Euro (6.242 migliaia di Euro nel 2008) si riferiscono per 1.854 migliaia di Euro ai proventi derivanti dai riaddebiti operati nei confronti di Milan Entertainment S.r.l. per le competenze e lo sfruttamento della stessa degli spazi presso lo Stadio San Siro di Milano. Sono inoltre compresi in questa voce proventi da indennizzi assicurativi, sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale.



164

NOTA
INTEGRATIVA

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione nel 2009 ammontano a 318.844 migliaia di Euro (307.467 migliaia di Euro nel 2008).

Costi per acquisto materiale di consumo e di merci

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci pari a 3.509 migliaia di Euro (2.783 migliaia di Euro nel 2008) si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico e di spese medicamentali.

Costi per prestazioni di servizi

Risultano così composti:

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Costi per tesserati | 3.127 | 2.372 | 755 |
| Costi per attività sportiva | 3.014 | 2.949 | 65 |
| Costi specifici tecnici | 6.339 | 5.959 | 380 |
| Costi vitto, alloggio, locomozione gare | 2.343 | 2.378 | (35) |
| Assicurazioni calciatori | 1.592 | 1.953 | (361) |
| Spese pubblicitarie | 2.390 | 2.420 | (30) |
| Altre consulenze | 6.522 | 6.148 | 374 |
| Servizi vari da società controllate | 14.773 | 14.315 | 458 |
| Spese amministrative e generali | 8.785 | 6.245 | 2.540 |
| Totale | 48.885 | 44.739 | 4.146 |

I **Costi per tesserati**, pari a 3.127 migliaia di Euro (2.372 migliaia di Euro nel 2008), sono relativi a spese sostenute per l'assistenza sanitaria e scolastica e per allenamenti e ritiri della prima squadra e del settore giovanile.

I **Costi per attività sportiva** sono pari a 3.014 migliaia di Euro (2.949 migliaia di Euro nel 2008) e sono relativi a compensi a personale sanitario, massaggiatori e ad oneri connessi.

I **Costi specifici tecnici**, pari a 6.339 migliaia di Euro (5.959 migliaia di Euro nel 2008), sono composti da consulenze tecnico-sportive prestate in fase di acquisizione dei calciatori e da costi per l'osservazione dei calciatori; l'importo comprende inoltre i costi connessi a transazioni di contratti derivanti dalla campagna trasferimenti.

I **Costi di vitto, alloggio e locomozione gare**, pari a 2.343 migliaia di Euro (2.378 migliaia di Euro nel 2008), sono composti da spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori.

Le **Assicurazioni calciatori**, pari a 1.592 migliaia di Euro (1.953 migliaia di Euro nel 2008), si riferiscono ai premi pagati per assicurare il patrimonio calciatori della prima squadra e del settore giovanile. Il decremento è sostanzialmente riconducibile alla cessione a titolo definitivo del giocatore "Kakà" Izeeson Dos Santos Leite Ricardo.

Le **Spese pubblicitarie**, pari a 2.390 migliaia di Euro (2.420 migliaia di Euro nel 2008), includono in particolare omaggi e spese di rappresentanza ed altri costi per attività promozionali.

Le **Altre consulenze**, , pari a 6.522 migliaia di Euro (6.148 migliaia di Euro nel 2008), comprendono compensi a lavoratori autonomi prestanti consulenze legali, commerciali, fiscali ed altre; l'importo comprende anche provvigioni ad intermediari.

I **Servizi vari da società controllate** ammontano a 14.773 migliaia di Euro comprensivi della rivalutazione Istat (14.315 migliaia di Euro nel 2008) e si riferiscono al contratto di servizi stipulato tra l'A.C. Milan S.p.A. e la Milan Entertainment S.r.l., in forza del quale la stessa rende alla controllante A.C. Milan S.p.A. i servizi commerciali, marketing e vendite, di gestione e amministrazione del personale, di gestione stadio, i servizi amministrativi, informatici e quelli logistici e generali.



166

NOTA
INTEGRATIVA

Le **Spese amministrative e generali**, pari a 8.785 migliaia di Euro (6.245 migliaia di Euro nel 2008) comprendono principalmente gli emolumenti ad Amministratori per 2.050 migliaia di Euro (2.050 migliaia di Euro nel 2008), ai Sindaci per 18 migliaia di Euro (18 migliaia di Euro nel 2008) e all'Organo di Vigilanza per 53 migliaia di Euro (63 migliaia di Euro nel 2008), le assicurazioni per rischi diversi per 263 migliaia di Euro (285 migliaia di Euro nel 2008) ed i costi derivanti dalla gestione dello Stadio San Siro di Milano relativi a prestazioni di servizi tecnici, commerciali e amministrativi addebitati dal Consorzio San Siro 2000 per 4.531 migliaia di Euro (2.150 migliaia di Euro nel 2008).

Costi per godimento beni di terzi

Ammontano a 14.964 migliaia di Euro (14.636 migliaia di Euro nel 2008) e sono principalmente costituiti:

- dall'affitto dei campi sportivi e spese varie per 738 migliaia di Euro (647 migliaia di Euro nel 2008);
- dal noleggio di autoveicoli per uso aziendale per 1.000 migliaia di Euro (970 migliaia di Euro nel 2008);
- dai costi per locazione immobili e servizi accessori per 8.796 migliaia di Euro (8.779 migliaia di Euro nel 2008) che si riferiscono ad un accordo stipulato con la società controllata Milan Real Estate S.p.A., avente ad oggetto la prestazione da parte della stessa a favore dell'A.C. Milan S.p.A. di servizi immobiliari integrati consistenti nella messa a disposizione di immobili di varie tipologie (residenziali e non) e nella fornitura di servizi gestionali;
- dagli oneri per 4.196 migliaia di Euro (4.111 migliaia di Euro nel 2008) derivanti dall'uso dello Stadio San Siro di Milano a seguito dell'accordo con l'Amministrazione Comunale di Milano che prevede la gestione congiunta con F.C. Internazionale Milano S.p.A. dello stadio a partire dal 1° luglio 2000 e fino al 30 giugno 2030.

Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

| | 2009 | | | 2008 | | |
|-------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|
| | Tesserati | Altri dipendenti | Totale | Tesserati | Altri dipendenti | Totale |
| Salari e stipendi | 164.105 | 4.122 | 168.227 | 162.131 | 4.148 | 166.279 |
| Oneri sociali | 1.798 | 1.552 | 3.350 | 1.723 | 1.313 | 3.036 |
| I.F.C. / T.F.R. | 327 | 360 | 687 | 305 | 330 | 635 |
| Altri costi | — | 37 | 37 | — | 33 | 33 |
| Totale | 166.230 | 6.071 | 172.301 | 164.159 | 5.824 | 169.983 |

La voce **Trattamento di fine rapporto** si riferisce per 24 migliaia di Euro all'accantonamento al T.F.R., comprensivo dell'imposta sostitutiva, e per 336 migliaia di Euro alle quote di T.F.R. che, in base alla riforma previdenziale, sono state destinate a forme di previdenza complementare o trasferite al fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

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

Relativamente al personale tesserato il costo è così suddiviso:

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Compensi contrattuali calciatori | 148.975 | 148.557 | 418 |
| Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi | 4.288 | 516 | 3.772 |
| Compensi contrattuali allenatori | 7.236 | 10.206 | (2.970) |
| Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi | — | 60 | (60) |
| Compensi contrattuali istruttori, tecnici e altri | 3.606 | 2.792 | 814 |
| Totale | 164.105 | 162.131 | 1.974 |



168

NOTA
INTEGRATIVA

Relativamente al personale mediamente in forza presso la società nel corso del 2009, si consideri lo schema seguente:

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Giocatori | 53,4 | 48,0 | 5,4 |
| Allenatori / altri tecnici | 59,2 | 54,8 | 4,4 |
| Dirigenti | 4,5 | 4,0 | 0,5 |
| Giornalisti | 1,0 | 1,0 | 0,0 |
| Impiegati e Quadri | 28,5 | 26,5 | 2,0 |
| Operai | 2,0 | 2,0 | 0,0 |
| Totale | 148,6 | 136,3 | 12,4 |

Ammortamenti e svalutazioni

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali**, pari a 40.456 migliaia di Euro (40.392 migliaia di Euro nel 2008) si compongono come segue:

- 35.056 migliaia di Euro (29.627 migliaia di Euro nel 2008) per l'ammortamento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati con quote proporzionate alla durata dei rispettivi contratti;
- 5.400 migliaia di Euro (4.783 migliaia di Euro nel 2008) per l'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali di seguito dettagliate:

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Software | 197 | 199 | (2) |
| Marchi | 71 | 59 | 12 |
| Capitalizzazione costi vivaio | 4.218 | 3.714 | 504 |
| Migliorie beni in affitto | 284 | 210 | 74 |
| Migliorie Stadio San Siro di Milano | 630 | 601 | 29 |
| Totale | 5.400 | 4.783 | 617 |

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni materiali** sono pari a 257 migliaia di Euro (229 migliaia di Euro nel 2008) e si compongono di:

- 2 migliaia di Euro (2 migliaia di Euro nel 2008) per fabbricati leggeri;
- 127 migliaia di Euro (121 migliaia di Euro nel 2008) per attrezzature;
- 128 migliaia di Euro (106 migliaia di Euro nel 2008) per altri beni materiali.

Nella voce **Altre svalutazione delle immobilizzazioni**, pari a 1.608 migliaia di Euro (2.582 migliaia di Euro nel 2008), sono principalmente ricompresi 1.500 migliaia di Euro per la svalutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori Cardacio Mathias e Viudez Tabarè, a seguito della risoluzione contrattuale anticipata degli stessi.



170

NOTA
INTEGRATIVA**Oneri diversi di gestione**

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Spese varie organizzazione gare | 1.463 | 1.742 | (279) |
| Tasse iscrizioni gare | 1 | 4 | (3) |
| Oneri specifici verso squadre ospitate: | | | |
| Percentuale su incassi gare a squadre ospitate | 3.214 | 3.283 | (69) |
| Percentuale su diritti televisivi a squadre ospitate | 16.737 | 17.348 | (611) |
| Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori | 5.077 | 942 | 4.135 |
| Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 25 | 809 | (784) |
| Altri oneri da gestione calciatori: | | | |
| Costi valorizzazione calciatori | — | — | 0 |
| Meccanismo di solidarietà | 1.352 | 746 | 606 |
| Premio alla carriera ex art. 99 bis N.O.I.F. | — | — | 0 |
| Altri oneri di gestione: | | | |
| Contributi Lega Nazionale Professionisti/ altri enti | 932 | 473 | 459 |
| Multe e ammende gare | 45 | 219 | (174) |
| Imposte e tasse | 285 | 81 | 204 |
| Altri | 6.495 | 6.452 | 43 |
| Totale | 35.626 | 32.099 | 3.527 |

La voce **Spese varie organizzazione gare**, pari a 1.463 migliaia di Euro (1.742 migliaia di Euro nel 2008), riguarda principalmente i costi sostenuti per la gestione della sicurezza presso lo Stadio San Siro di Milano in occasione delle partite interne della prima squadra.

Gli **Oneri specifici verso squadre ospitate**, pari a 19.951 migliaia di Euro (20.631 migliaia di Euro nel 2008), includono le seguenti voci:

- **Percentuale su incassi gare a squadre ospitate**, pari a 3.214 migliaia di Euro (3.283 migliaia di Euro nel 2008), rappresenta quanto riconosciuto (18% sui proventi da biglietteria ed abbonamenti), a titolo di mutualità, alle squadre ospitate nel corso delle competizioni nazionali;
- **Percentuale su diritti televisivi a squadre ospitate**, ammontante a 16.737 migliaia di Euro (17.348 migliaia di Euro nel 2008), è pari a quanto riconosciuto a titolo di mutualità alle squadre ospitate nel corso delle competizioni nazionali secondo quanto stabilito dall'Accordo di mutualità deliberato tra le società di serie A e B con l'Assemblea generale ordinaria della Lega Nazionale Professionisti tenutasi a Milano il 3 marzo 2006 e successive modificazioni. Tale accordo prevede che la percentuale da riconoscere alla squadra ospite (20% per la stagione 2009/2010) venga ricalcolata includendo oltre ai diritti televisivi in modalità satellitare e digitale terrestre, anche i diritti ADSL/Internet e i diritti della telefonia mobile delle partite interne del campionato di calcio per quota parte secondo competenza. L'importo a favore della società è contabilizzato nella voce **Altri ricavi e proventi**.

I **Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori**, pari a 5.077 migliaia di Euro (942 migliaia di Euro nel 2008), si riferiscono ai seguenti calciatori acquisiti dalla società:

| Calciatore | Società cessionaria | Importo |
|-------------------|-----------------------|--------------|
| Beckham David | Los Angeles Galaxy | 2.662 |
| Senderos Philippe | Arsenal F.C. | 2.412 |
| Sampirisi Mario | U.S. Aldini Bariviera | 3 |
| Totale | | 5.077 |



172

NOTA
INTEGRATIVA

Le **Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, realizzate nel corso dell'esercizio 2009, riguardano i giocatori di seguito elencati.

| Calciatore | Squadra cessionaria | Valore netto contabile | Valore di cessione | Minusvalenza |
|-------------------------|---------------------|------------------------|--------------------|--------------|
| Azzolina Scyani | F.C. Fossombrone | 7 | 4 | (3) |
| Dus Cristiano | Pordenone Calcio | 9 | 3 | (6) |
| Legati Elia | F.C. Crotone | 23 | 20 | (3) |
| Altri settore giovanile | — | 13 | — | (13) |
| Totale | | 52 | 27 | (25) |

Il **Meccanismo di solidarietà** pari a Euro 1.352 migliaia di Euro (746 migliaia di Euro nel 2008), si riferisce al corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. L'importo riguarda principalmente il contributo relativo al giocatore "Kakà" Izeeson Dos Santos Leite Ricardo, per effetto dell'accollo del 50% del costo di spettanza della società Real Madrid C.F. a seguito di accordi contrattuali conseguenti la cessione del calciatore alla società stessa.

Gli **Altri oneri di gestione**, pari a 6.495 migliaia di Euro (6.452 migliaia di Euro nel 2008), si riferiscono principalmente per 3.252 migliaia di Euro (4.280 migliaia di Euro nel 2008) ai costi derivanti dai riaddebiti operati nei confronti della Milan Entertainment S.r.l. e di calciatori e terzi per proprie competenze.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I Proventi e Oneri finanziari evidenziano un saldo negativo pari a 2.531 migliaia di Euro (oneri per 6.734 migliaia di Euro nel 2008) e sono di seguito dettagliati.

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|-----------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------------|
| Interessi attivi bancari | 9 | 103 | (94) |
| Interessi attivi verso imprese controllate | 216 | 487 | (271) |
| Interessi su altri crediti | 174 | 347 | (173) |
| Proventi da partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F. | 6.742 | 7.015 | (273) |
| Totale proventi finanziari | 7.141 | 7.952 | (811) |
| Interessi passivi bancari | (3.045) | (4.546) | 1.501 |
| Interessi passivi su altri finanziamenti | (3.471) | (5.012) | 1.541 |
| Interessi passivi verso imprese controllate | (671) | (2.542) | 1.871 |
| Interessi passivi verso imprese controllanti | (267) | (67) | (200) |
| Interessi passivi su altri debiti | (250) | (43) | (207) |
| Altri interessi e oneri finanziari | (640) | (576) | (64) |
| Oneri da partecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F. | (1.250) | (1.649) | 399 |
| Totale oneri finanziari | (9.594) | (14.435) | 4.841 |
| Utili su cambi | 4 | 9 | (5) |
| Perdite su cambi | (82) | (260) | 178 |
| Totale utile (perdite) su cambi | (78) | (251) | 173 |
| Totale | (2.531) | (6.734) | 4.203 |

Si segnala che il sensibile decremento rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente riconducibile alla riduzione dei tassi di interesse verificatasi nel corso del 2009.



174

NOTA
INTEGRATIVA

Nel periodo in esame sono stati realizzati Proventi da compartecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F. dettagliati nella tabella di seguito riportata.

| Calciatore | Società | 2009 |
|----------------------------|-------------------------|--------------|
| Abate Ignazio | Torino F.C. | 550 |
| Antonelli | Parma F.C. | 1.750 |
| Ardemagni Matteo | U.S. Triestina Calcio | 45 |
| Gianmarco Conti | S.S. Calcio Venezia | 150 |
| Diniz Paixao Marcus Plinio | A.S. Livorno Calcio | 2.200 |
| Gianola Giorgio | A.C. Monza Brianza 1912 | 110 |
| Guerci Alex | U.S. Pergocrema 1932 | 7 |
| Daniel Offredi | A.C. Pro Sesto | 30 |
| Romano Perticone | A.S. Livorno Calcio | 1.900 |
| Totale | | 6.742 |

Gli **Oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.** pari a 1.250 migliaia di Euro (1.649 migliaia di Euro nel 2008), si riferiscono esclusivamente al calciatore Di Gennaro Davide riscattato dalla società Genoa Cricket and Football Club.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazioni

La voce **Svalutazioni di partecipazioni**, pari a 262 migliaia di Euro (47 migliaia di Euro nel 2008), si riferisce alla copertura delle perdite di esercizio del Consorzio San Siro 2000 per 257 migliaia di Euro e della società Asansiro S.r.l. per 5 migliaia di Euro.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

La composizione di tale voce è riportata qui di seguito:

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|-----------------------------------------------------|----------|-------------|------------|
| Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni | 1 | 6 | (5) |
| Sopravvenienze attive e altri proventi straordinari | — | — | 0 |
| Totale proventi straordinari | 1 | 6 | (5) |
| Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni | 0 | — | 0 |
| Oneri tributari esercizi precedenti | — | (45) | 45 |
| Sopravvenienze passive e altri oneri straordinari | — | — | 0 |
| Totale oneri straordinari | 0 | (45) | 45 |
| Totale | 1 | (39) | 40 |

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

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

Imposte correnti

| | 2009 | 2008 | Variazioni |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| IRAP | (6.362) | (2.985) | (3.377) |
| Remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti | 16.627 | 26.333 | (9.706) |
| Totale | 10.265 | 23.348 | (13.083) |

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

Imposte differite e anticipate

La voce **Imposte differite e anticipate**, pari a 16.472 migliaia di Euro negativi (4.716 migliaia di Euro negativi nel 2008), si riferisce prevalentemente per 3.158 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate relative agli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati sul valore originale di acquisizione in funzione della durata dei contratti, così come previsto dal decreto legge n. 115 art. 6 del 30 giugno 2005, convertito nella legge n. 168 del 17 agosto 2005 e per 13.570 migliaia di Euro a imposte differite dovute sulla rateizzazione fiscale sia della quota di IRAP riferita a componenti positive di reddito realizzate in precedenti esercizi, sia dalla quota IRES relativa alle plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori realizzate nell'esercizio.

UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO

Nell'esercizio 2009 è stata registrata la perdita di Euro 18.948.018,28 (perdita di Euro 76.990.912,86 nel 2008).



176

NOTA
INTEGRATIVA

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

Si riporta di seguito l'indicazione dei compensi relativi all'esercizio 2009 spettanti agli Amministratori, Sindaci e all'Organismo di Vigilanza e Controllo della società per cariche ricoperte presso la stessa e presso società controllate.

| | A.C. Milan S.p.A. | Milan Entertainment S.r.l. | Milan Real Estate S.p.A. |
|---------------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Consiglio di Amministrazione | 2.050 | 14 | 17 |
| Collegio Sindacale | 18 | 18 | 18 |
| Organo di Vigilanza e Controllo | 55 | 50 | 25 |
| Totale | 2.123 | 82 | 60 |

per il Consiglio di Amministrazione
Il Vicepresidente Vicario e Amministratore Delegato
Adriano Galliani

ALLEGATI

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

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

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



ALLEGATO 1

Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali

(in migliaia di Euro)

179

PROSPETTI
SUPPLEMENTARI

| Costo Storico | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|--------------------|----------|---------------------------------|----------------|
| Costi di impianto e ampliamento | — | — | — | — | — | — | — |
| Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno | — | — | — | — | — | — | — |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 3.043 | 37.526 | — | 70 | — | — | 40.638 |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti | 70 | — | — | (70) | — | — | — |
| Capitalizzazione costi vivaio | 24.255 | 6.096 | — | — | — | — | 30.351 |
| Diritti pluriennali alle prestaz. dei calciatori | 176.937 | 52.190 | (46.438) | — | — | (2.377) | 180.312 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 11.108 | 1.286 | — | — | — | — | 12.394 |
| Totale | 215.413 | 97.097 | (46.438) | — | — | (2.377) | 263.695 |

| Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|---------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|------------------|
| Costi di impianto e ampliamento | — | — | — | — | — | — | — |
| Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno | —) | — | — | — | — | — | — |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | (1.870) | — | — | — | (268) | — | (2.138) |
| Capitalizzazione costi vivaio | (14.669) | — | — | — | (4.218) | — | (18.887) |
| Diritti pluriennali alle prestaz. dei calciatori | (88.754) | — | 40.635 | — | (35.056) | 769 | (82.406) |
| Altre immobilizzazioni immateriali | (3.673) | — | — | — | (914) | — | (4.587) |
| Totale | (108.966) | — | 40.635 | — | (40.456) | 769 | (108.018) |

| Valore Netto | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | Altri movimenti | (Amm.ti) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|--------------------|-----------------|---------------------------------|----------------|
| Costi di impianto e ampliamento | — | — | — | — | — | — | — |
| Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno | — | — | — | — | — | — | — |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 1.173 | 37.525 | — | 70 | (268) | — | 38.500 |
| Avviamento e Differenza da consolidamento | — | — | — | — | — | — | — |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti | 70 | — | — | (70) | — | — | — |
| Capitalizzazione costi vivaio | 9.586 | 6.096 | — | — | (4.218) | — | 11.464 |
| Diritti pluriennali alle prestaz. dei calciatori | 88.183 | 52.190 | (5.803) | — | (35.056) | (1.608) | 97.906 |
| Altre immobilizzazioni immateriali | 7.435 | 1.286 | — | — | (914) | — | 7.807 |
| Totale | 106.447 | 97.097 | (5.803) | — | (40.456) | (1.608) | 155.677 |



ALLEGATO 2

Prospetto delle variazioni dei Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori
(in unità di Euro)

| 1° Squadra Italiani | Provenienza | | Destinazione | | 1.1.2009 |
|----------------------------------------------|---------------|---------------------------|---------------|--------------------------------|--------------------|
| | Data acquisto | Società | Data cessione | Società | |
| Abate Ignazio | 30/06/2009 | Torino F.C. | - | - | 0 |
| Abbiati Christian | 29/07/1997 | A.C. Monza Brianza 1912 | - | - | 1.549.371 |
| Ambrosini Massimo | 01/06/1995 | A.C. Cesena | - | - | 2.453.171 |
| Antonini Luca | 28/08/1996 | Empoli F.C. | - | - | 3.900.000 |
| Bonera Daniele | 29/07/2006 | Parma F.C. | - | - | 3.300.000 |
| Borriello Marco | 01/07/2008 | Genoa Cricket and F.C. | - | - | 12.500.000 |
| Di Gennaro Davide | 30/06/2009 | Genoa Cricket and F.C. | - | - | 0 |
| Favalli Giuseppe | 01/07/2006 | Internazionale F.C. | - | - | 475.000 |
| Gattuso Gennaro | 14/06/1999 | Salernitana Calcio 1919 | - | - | 1.819.301 |
| Inzaghi Filippo | 01/07/2001 | Juventus F.C. | - | - | 5.139.586 |
| Nesta Alessandro | 31-08-02 | S.S. Lazio | - | - | 9.386.414 |
| Oddo Massimo | 24/01/2007 | S.S. Lazio | - | - | 10.750.000 |
| Pirlo Andrea | 01/07/2001 | Internazionale F.C. | - | - | 1.248.308 |
| Roma Flavio | 12/08/2009 | A.S. Monaco F.C. | - | - | 0 |
| Storari Marco | 11/01/2008 | Messina Calcio | - | - | 1.200.000 |
| Zambrotta Gianluca | 20/06/2008 | F.C. Barcelona | - | - | 9.825.000 |
| Zigoni Gianmarco | 01/07/2009 | Treviso FBC 1993 | - | - | 0 |
| Totale 1° Squadra Italiani | | | | | 63.546.151 |
| 1° Squadra Stranieri | | | | | |
| Bloudek Sandro | 08/09/2004 | NK Maribor | - | - | 287.000 |
| Cardacio Mathias | 04/08/2008 | Club National de Football | - | Risoluzione | 1.000.000 |
| "Dida" De Jesus Silva Nelson | 04/07/2002 | S.C. Corinthians Paulista | - | - | 786.433 |
| "Emerson" Ferreira Da Rosa | 22/08/2007 | Real Madrid F.C. | - | - | 6.150.000 |
| Flamini Mathieu Pierre | 05/05/2008 | Arsenal F.C. | - | - | 400.000 |
| Gourcuff Yoann | 14/07/2006 | Rennes Stade Rennais | - | F.C. des Girondins de Bordeaux | 4.812.100 |
| Huntelaar Klaas Jan | 05/09/2009 | Real Madrid F.C. | - | - | 0 |
| Izecson Dos Santos Leite Rodrigo | 01/07/2005 | Rimini F.C. | - | - | 170.000 |
| Jankulowski Marek | 01/07/2005 | Udinese Calcio | - | - | 8.500.000 |
| "Kaka" Izecson Dos Santos Leite Ricardo | 19/08/2003 | Sao Paulo F.C. | - | Real Madrid C.F. | 9.794.469 |
| Kalac Zeljko | 12/08/2005 | Perugia A.C. | - | Risoluzione | 260.000 |
| Kaladze Kakha | 24/01/2001 | Dinamo Kiev | - | - | 1.948.973 |
| Miskiewicz Michal Adam | 31/07/2007 | LSK Kmita Zabierzow | - | - | 35.000 |
| Onyewu Oguchi | - | Giocatore svincolato | - | - | |
| "Pato" Rodrigues da Silva Alexandre | 03/08/2007 | Sport Club Internacional | - | - | 23.977.654 |
| "Ronaldo" De Assis Moreira Ronaldo | 18/07/2008 | F.C. Barcelona | - | - | 22.050.000 |
| Seedorf Clarence Clyde | 13/06/2002 | Internazionale F.C. | - | - | 1.508.000 |
| Seedorf Chedric | 06/06/2008 | S.C. Cambuur | - | - | 0 |
| Thiago Emiliano Da Silva | 01/07/2009 | Tombense F.C. | - | - | 0 |
| Viudez Mora Tabaré Uruguay | 04/08/2008 | Defensor Sporting Club | - | Risoluzione | 1.000.000 |
| Totale 1° Squadra Stranieri | | | | | 82.679.629 |
| Totale Altri professionisti | | | | | 28.135.500 |
| Totale Settore Giovanile | | | | | 2.470.957 |
| Totale Diritti D'opzione | | | | | 105.000 |
| Contratti in corso di perfezionamento | | | | | 0 |
| Totale Diritti Pluriennali Calciatori | | | | | 176.937.237 |

| Costo storico | | | Fondo ammortamento | | | | Valore Netto 31.12.2009 | Effetti economici al 31.12.2009 | | | | Varie | |
|-------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------|-------------------|----------------------------|---------------------------------|------------------|---------------|-------------------|-------|---------------------|
| Incrementi | Decrementi | 31/12/2009 | 1.1.2009 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2009 | | Amm.ti | Sval. | Minus. | Plus. | Età | Anni ctr residui |
| 5.100.000 | | 5.100.000 | 0 | 510.000 | | 510.000 | 4.590.000 | 510.000 | | | | 23 | 4,5 |
| 125.000 | | 1.674.371 | 1.451.558 | 89.125 | | 1.540.683 | 133.688 | 89.125 | | | | 32 | 1,5 |
| 150.000 | | 2.603.171 | 2.441.314 | 64.743 | | 2.506.057 | 97.114 | 64.743 | | | | 32 | 1,5 |
| | | 3.900.000 | 487.500 | 620.455 | | 1.107.955 | 2.792.045 | 620.455 | | | | 27 | 4,5 |
| 600.000 | | 3.900.000 | 2.062.500 | 408.333 | | 2.470.833 | 1.429.167 | 408.333 | | | | 28 | 3,5 |
| | | 12.500.000 | 1.562.500 | 3.125.000 | | 4.687.500 | 7.812.500 | 3.125.000 | | | | 27 | 2,5 |
| 2.500.000 | | 2.500.000 | 0 | 416.667 | | 416.667 | 2.083.333 | 416.667 | | | | 21 | 2,5 |
| | | 475.000 | 400.000 | 50.000 | | 450.000 | 25.000 | 50.000 | | | | 37 | 0,5 |
| 630.000 | | 2.449.301 | 1.399.461 | 299.954 | | 1.699.415 | 749.886 | 299.954 | | | | 31 | 2,5 |
| | | 5.139.586 | 4.405.359 | 489.485 | | 4.894.844 | 244.742 | 489.485 | | | | 36 | 0,5 |
| | | 9.386.414 | 8.082.745 | 521.467 | | 8.604.212 | 782.202 | 521.467 | | | | 33 | 1,5 |
| | | 10.750.000 | 4.777.778 | 2.388.889 | | 7.166.667 | 3.583.333 | 2.388.889 | | | | 33 | 1,5 |
| | | 1.248.308 | 1.059.171 | 75.655 | | 1.134.826 | 113.482 | 75.655 | | | | 30 | 1,5 |
| 2.558.750 | | 2.558.750 | 0 | 639.688 | | 639.688 | 1.919.062 | 639.688 | | | | 35 | 1,5 |
| | | 1.200.000 | 685.713 | 146.939 | | 832.652 | 367.348 | 146.939 | | | | 32 | 2,5 |
| 682.650 | | 10.507.650 | 1.637.500 | 3.445.663 | | 5.083.163 | 5.424.487 | 3.445.663 | | | | 32 | 1,5 |
| 1.300.000 | | 1.300.000 | | 162.500 | | 162.500 | 1.137.500 | 162.500 | | | | 18 | 3,5 |
| 13.646.400 | 0 | 77.192.551 | 30.453.099 | 13.454.563 | 0 | 43.907.662 | 33.284.889 | 13.454.563 | 0 | 0 | 0 | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| | (287.000) | 0 | 254.866 | 32.134 | (287.000) | 0 | 0 | 32.134 | | | | 24 | - |
| | (1.000.000) | 0 | 125.000 | 125.000 | (250.000) | 0 | 0 | 125.000 | 750.000 | | | 23 | - |
| | | 786.433 | 707.790 | 52.428 | | 760.218 | 26.215 | 52.428 | | | | 37 | 0,5 |
| | (6.150.000) | 0 | 4.627.225 | 1.520.845 | (6.148.070) | 0 | 0 | 1.520.845 | | | | 34 | - |
| | | 400.000 | 50.000 | 100.000 | | 150.000 | 250.000 | 100.000 | | | | 26 | 2,5 |
| | (4.812.100) | 0 | 2.032.125 | 400.034 | (2.432.159) | 0 | 0 | 400.034 | | | 11.218.130 | 24 | - |
| 17.750.000 | | 17.750.000 | | 2.218.750 | | 2.218.750 | | 2.218.750 | | | | 27 | 3,5 |
| | | 170.000 | 68.670 | 22.516 | | 91.186 | 78.814 | 22.516 | | | | 25 | 3,5 |
| 200.000 | | 8.700.000 | 5.119.318 | 1.432.272 | | 6.551.590 | 2.148.410 | 1.432.272 | | | | 33 | 1,5 |
| | (9.794.469) | 0 | 6.073.581 | 413.432 | (6.487.013) | 0 | 0 | 413.432 | | | 62.765.542 | 28 | - |
| | (260.000) | 0 | 183.264 | 25.579 | (208.843) | 0 | 0 | 25.579 | 51.157 | | | 38 | - |
| | | 1.948.973 | 1.677.165 | 108.724 | | 1.785.889 | 163.084 | 108.724 | | | | 32 | 1,5 |
| | | 35.000 | 17.500 | 5.000 | | 22.500 | 12.500 | 5.000 | | | | 21 | 2,5 |
| 623.000 | | 623.000 | | 103.833 | | 103.833 | | 103.833 | | | | 28 | 2,5 |
| 20.000 | | 23.997.654 | 5.328.368 | 3.394.415 | | 8.722.783 | 15.274.871 | 3.394.415 | | | | 21 | 4,5 |
| 1.050.000 | | 23.100.000 | 3.675.000 | 7.612.500 | | 11.287.500 | 11.812.500 | 7.612.500 | | | | 30 | 1,5 |
| | | 1.508.000 | 1.348.061 | 63.977 | | 1.412.038 | 95.962 | 63.977 | | | | 34 | 1,5 |
| 50.000 | | 50.000 | 0 | 33.333 | | 33.333 | 16.667 | 33.333 | | | | 27 | 0,5 |
| 10.500.000 | | 10.500.000 | | 1.312.500 | | 1.312.500 | | 1.312.500 | | | | 26 | 3,5 |
| | (1.000.000) | 0 | 125.000 | 125.000 | (250.000) | 0 | 0 | 125.000 | 750.000 | | | 21 | - |
| 30.193.000 | (23.303.569) | 89.569.060 | 31.412.933 | 19.102.272 | (16.063.085) | 34.452.120 | 55.116.940 | 19.102.272 | 1.551.157 | 0 | 73.983.672 | | |
| 7.087.500 | (24.820.500) | 10.402.500 | 25.808.212 | 1.714.411 | (24.760.500) | 2.762.123 | 7.640.377 | 1.714.411 | | | 40.000 | | |
| 1.263.393 | (690.778) | 3.043.572 | 1.079.552 | 785.109 | (580.290) | 1.284.371 | 1.759.201 | 785.109 | 56.785 | 24.980 | 778 | | |
| | | 105.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 105.000 | | | | | | |
| | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | | | | |
| 52.190.293 | (48.814.847) | 180.312.683 | 88.753.796 | 35.056.355 | (41.403.875) | 82.406.276 | 97.906.407 | 35.056.355 | 1.607.942 | 0 | 74.024.450 | | |

**ALLEGATO 3****Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali**

(in migliaia di Euro)

| Costo Storico | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | (Amm.ti) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------|---------------------------------|--------------|
| Terreni e Fabbricati | 34 | — | — | — | — | 34 |
| Impianti e macchinari | — | 6 | — | — | — | 6 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 1.266 | 52 | (35) | — | — | 1.283 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 1.019 | 49 | (22) | — | — | 1.046 |
| Immobilizzazioni materiali in corso | — | — | — | — | — | — |
| Totale | 2.319 | 107 | (57) | — | — | 2.369 |

| Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | (Amm.ti) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|--------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|----------------|
| Terreni e Fabbricati | (25) | — | — | (2) | — | (27) |
| Impianti e macchinari | — | — | — | — | — | — |
| Attrezzature industriali e commerciali | (880) | — | 35 | (126) | — | (971) |
| Altre immobilizzazioni materiali | (648) | — | 22 | (128) | — | (754) |
| Totale | (1.553) | — | 57 | (256) | — | (1.752) |

| Valore netto | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | (Amm.ti) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|----------------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|------------|
| Terreni e Fabbricati | 9 | — | — | (2) | — | 7 |
| Impianti e macchinari | — | 6 | — | — | — | 6 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 386 | 52 | — | (126) | — | 312 |
| Altre immobilizzazioni materiali | 371 | 49 | — | (128) | — | 292 |
| Immobilizzazioni materiali in corso | — | — | — | — | — | — |
| Totale | 766 | 107 | — | (256) | — | 617 |

ALLEGATO 4**Prospetto delle variazioni delle partecipazioni**

(in migliaia di Euro)

| Costo Storico | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|---------------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------------------------|----------------|
| Imprese controllate: | | | | | |
| Milan Entertainment S.r.l. | 183.756 | — | — | — | 183.756 |
| Milan Real Estate S.p.A. | 12.825 | — | — | — | 12.825 |
| Fondazione Milan - Onlus | 104 | — | — | — | 104 |
| Imprese collegate: | | | | | |
| Consorzio San Siro 2000 | 520 | 256 | — | (256) | 520 |
| Asansiro S.r.l. | 5 | 4 | — | (5) | 4 |
| Altre imprese: | | | | | |
| Pallacanestro Olimpia Milano S.s.r.l. | — | — | — | — | — |
| Totale | 197.210 | 260 | — | (261) | 197.209 |

| Fondo Svalutazione | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|---------------------------------------|----------|--------------|--------------|---------------------------------|------------|
| Imprese controllate: | | | | | |
| Milan Entertainment S.r.l. | — | — | — | — | — |
| Milan Real Estate S.p.A. | — | — | — | — | — |
| Fondazione Milan - Onlus | — | — | — | — | — |
| Imprese collegate: | | | | | |
| Consorzio San Siro 2000 | — | — | — | — | — |
| Asansiro S.r.l. | — | — | — | — | — |
| Altre imprese: | | | | | |
| Pallacanestro Olimpia Milano S.s.r.l. | — | — | — | — | — |
| Totale | — | — | — | — | — |

| Valore netto | 1.1.2009 | Investimenti | (Disinvest.) | (Svalutazioni) Rivalutazioni | 31.12.2009 |
|---------------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------------------------|----------------|
| Imprese controllate: | | | | | |
| Milan Entertainment S.r.l. | 183.756 | — | — | — | 183.756 |
| Milan Real Estate S.p.A. | 12.825 | — | — | — | 12.825 |
| Fondazione Milan - Onlus | 104 | — | — | — | 104 |
| Imprese collegate: | | | | | |
| Consorzio San Siro 2000 | 520 | 256 | — | (256) | 520 |
| Asansiro S.r.l. | 5 | 4 | — | (5) | 4 |
| Altre imprese: | | | | | |
| Pallacanestro Olimpia Milano S.s.r.l. | — | — | — | — | — |
| Totale | 197.210 | 260 | — | (261) | 197.209 |

**ALLEGATO 5****Prospetto delle variazioni di patrimonio netto**

(in migliaia di Euro)

| Variazioni intervenute nel patrimonio netto | Capitale sociale | Riserva legale | Riserve statutarie | Altre riserve | Utili (Perdite) a nuovo | Utile (Perdita) del periodo | Totale patrimonio netto |
|--------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Saldo al 31.12.2007 | 24.960 | 124 | 248 | 75.138 | 2.106 | (31.979) | 70.597 |
| Delibera del 24.04.2008: ripianamento perdite | | | | (31.979) | | (31.979) | 0 |
| Versamenti soci in c.to capitale/ copertura perdite | | | | 50.000 | | | 50.000 |
| Altre | | | | | | | 0 |
| Risultato del periodo | | | | | | (76.991) | (76.991) |
| Saldo al 31.12.2008 | 24.960 | 124 | 248 | 93.159 | 2.106 | (76.991) | 43.606 |
| Delibera del 24.04.2009: ripianamento perdite | | | | (76.991) | | 76.991 | 0 |
| Versamenti soci in c.to capitale/ copertura perdite | | | | 2.340 | | | 2.340 |
| Altre | | | | | | | 0 |
| Risultato del periodo | | | | | | (18.948) | (18.948) |
| Saldo al 31.12.2009 | 24.960 | 124 | 248 | 18.508 | 2.106 | (18.948) | 26.998 |

ALLEGATO 6

Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto

(in migliaia di Euro)

| Natura Descrizione | Importo | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuare nei tre precedenti esercizi | |
|-------------------------------------------|---------------|------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| | | | | per copertura perdite | per altre ragioni |
| Capitale sociale | 24.960 | | | | |
| Riserve di capitale: | | | | | |
| Versamenti in conto capitale | 18.508 | A, B, C | 18.508 | 108.970 | |
| Riserva da sopraprezzo azioni | 0 | | | | |
| Riserva per azioni proprie in portafoglio | 0 | | | | |
| Riserve di utili: | | | | | |
| Riserva legale | 124 | B | 124 | | |
| Riserve statutarie | 248 | A, B, C | 248 | | |
| Utili portati a nuovo | 2.106 | A, B, C | 2.106 | | |
| Totale | 20.986 | | 20.986 | | |
| Quota non distribuibile | | | 124 | | |
| Residua quota distribuibile | | | 20.862 | | |

LEGENDA:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

**ALLEGATO 7****Rendiconto finanziario**

(in migliaia di Euro)

| | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Utile (Perdita) d'esercizio | (18.948) | (76.991) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 42.581 | 40.621 |
| Variazione T.F.R. | 16 | (219) |
| Variazione Fondi per rischi e oneri | 13.570 | (222) |
| Autofinanziamento | 37.219 | (36.811) |
| Variazione Rimanenze | 0 | 0 |
| Variazione Crediti | (32.126) | (36.315) |
| Variazione Crediti tributari | 4.830 | 2.938 |
| Variazione Ratei e risconti attivi | (5.436) | 3.465 |
| Variazione Debiti | 22.502 | 7.841 |
| Variazione Debiti tributari | 1.401 | 1.409 |
| Variazione Ratei e risconti passivi | 5.379 | (8.253) |
| Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa | 33.769 | (65.727) |
| Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori | 5.803 | 28.406 |
| Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali | 0 | 0 |
| Disinvestimento di immobilizzazioni tecniche | 0 | 0 |
| Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie | 6.098 | 13.088 |
| Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori | (52.190) | (56.429) |
| Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali | (44.907) | (6.829) |
| Investimenti in immobilizzazioni tecniche | (107) | (426) |
| Investimenti in immobilizzazioni finanziarie | (320) | (10.202) |
| Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento | (85.623) | (32.392) |
| Variazione debiti di natura finanziaria | 47.128 | 51.578 |
| Dividendi distribuiti | 0 | 0 |
| Altre variazioni di patrimonio netto | 2.340 | 50.000 |
| Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria | 49.468 | 101.578 |
| Variazione delle disponibilità liquide | (2.386) | 3.459 |
| Disponibilità liquide iniziali | 4.809 | 1.350 |
| Disponibilità liquide finali | 2.423 | 4.809 |
| Variazione delle disponibilità liquide | (2.386) | 3.459 |

ALLEGATO 8**Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate (ex art. 2427 n. 5 c.c.)**

(in migliaia di Euro)

| Denominazione sociale Capitale sociale | Sede Legale | Quota di possesso al 31.12.2009 | Risultato d'esercizio 2009 | Patrimonio netto al 31.12.2009 | | Valore di carico al 31.12.2009 |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| | | | | Ammontare complessivo | Ammontare pro-quota | |
| Imprese controllate | | | | | | |
| Milan Entertainment S.r.l. Capitale Sociale: € 20.000.000 | Milano Via Turati n. 3 | 100% | 2.454 | 197.791 | 197.791 | 183.756 |
| Milan Real Estate S.p.A. Capitale Sociale: € 5.000.000 | Carnago (VA) Via Milanello n. 25 | 100% | (86) | 11.936 | 11.936 | 12.825 |
| Fondazione Milan - Onlus Fondo di dotazione: € 104.000 | Milano Via Turati n. 3 | 100% | (10) | 104 | 104 | 104 |
| Imprese collegate | | | | | | |
| Consorzio San Siro 2000 Capitale Sociale: € 1.040.000 | Milano Via Piccolomini n. 25 | 50% | (157) | 883 | 442 | 520 |
| Asansiro S.r.l. Capitale Sociale: € 20.000 | Milano Via Piccolomini n. 25 | 45% | (10) | 10 | 5 | 5 |

N.B.: i patrimoni netti ed i risultati di periodo sopra evidenziati sono rilevati dai progetti di bilancio al 31 dicembre 2009 approvati dai Consigli di Amministrazione delle partecipate, ad eccezione della Fondazione Milan - Onlus i cui dati sono relativi al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, del Consorzio San Siro 2000 e della società Asansiro S.r.l. i cui dati sono relativi al bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2009.

I valori di carico al 31 dicembre 2009 sono indicati al netto delle eventuali svalutazioni effettuate nel periodo





RELAZIONE
DEL COLLEGIO
SINDACALE





RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ai sensi dell'art. 2429, 2° comma Cod. Civ.

190

RELAZIONE
DEL COLLEGIO
SINDACALE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio 2009, il Collegio ha effettuato la propria attività di vigilanza in merito all'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e del rispetto dei principi di corretta amministrazione, ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

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

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

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

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

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

In merito alla consistenza dei rapporti intercorsi nell'esercizio 2009 con le società controllate, con chi esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società del Gruppo Fininvest S.p.A., si rimanda alle relazioni sulla gestione e alle note integrative predisposte dal Consiglio di Amministrazione, così come previsto dall'art. 2497-bis comma 5° c.c.

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

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

In data 9 febbraio 2009 è stato effettuato l'aggiornamento annuale (Revisione n. 5) del Documento Programmatico sulla sicurezza dei dati (ex art. 34 del D.Lgs . 196 del 30 giugno 2003), che è attualmente in fase di aggiornamento.

Segnaliamo infine che la società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di sicurezza sul posto di lavoro, così come previsto dal D.L. 81/2008 (Legge 626), in materia di sicurezza allo stadio, di prevenzione e repressione di fenomeni di violenza connessi a competizioni calcistiche.

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

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

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

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto gli compete, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e dall'esame dei documenti aziendali.

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

Il sistema amministrativo contabile è adeguato alla struttura aziendale; da ciò si



può trarre un giudizio di buona affidabilità e capacità di rappresentare fedelmente i fatti di gestione.

4. Osservazione sugli eventuali aspetti rilevanti emersi dallo scambio di informazioni con i soggetti incaricati del controllo contabile.

A norma dell'art. 2409-septies sono stati effettuati scambi di informazioni con il soggetto incaricato del controllo contabile.

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

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

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato e consegnato al Collegio Sindacale, in data 26 marzo 2010, i progetti del bilancio di esercizio e di quello consolidato con le relative relazioni sulla gestione. Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito della relazione al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato, ha illustrato i motivi che hanno determinato la perdita di esercizio e vi ha informato sull'andamento della gestione nei settori in cui la Società ha operato, anche attraverso le proprie controllate, con riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti.

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

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

Per quanto di nostra competenza, Vi precisiamo che:

- la voce Capitalizzazione costi vivaio si riferisce agli investimenti sostenuti specificatamente per la gestione e lo sviluppo del settore giovanile; gli stessi sono capitalizzati nelle "Immobilizzazioni Immateriali" secondo quanto disposto dalle norme federali vigenti e con il nostro consenso, e sono ammortizzati per un periodo di cinque anni;
- è stato adottato il criterio di rilevazione delle imposte anticipate e differite, con adeguamento dei crediti per imposte anticipate per effetto delle nuove aliquote fiscali introdotte dalla Legge 244/07.
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non si hanno osservazioni al riguardo.
- le procedure per la revisione di bilancio, in fase di completamento da parte della Società incaricata del controllo contabile, lasciano prevedere l'emissione di una relazione con un giudizio senza rilievi.

6. Proposte in ordine all'approvazione del bilancio.

Sulla base dell'attività svolta nel corso dell'esercizio e delle osservazioni contenute nella presente relazione, il Collegio Sindacale propone all'Assemblea l'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2009, concordando con la proposta del Consiglio di Amministrazione circa la perdita d'esercizio.

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

Milano, 29 marzo 2010

Il Collegio Sindacale
Dr. Francesco Vittadini
Dr. Francesco Antonio Giampaolo
Dr. Achille Frattini



Società Ernst & Young S.p.A.
Via Dante, 15
00122 Milano

tel. +39 02 761121
fax +39 02 7611217
www.ey.com

Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 156 e 165 del D. Lgs. 24 febbraio 1990, n. 58

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia privo da errori significativi e se risulta, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2009.

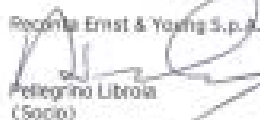
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. La continuità aziendale della A.C. Milan S.p.A. per un periodo non inferiore ai dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 è garantita dall'Azienda Fininvest S.p.A. che ha assunto l'impegno a fornire un adeguato supporto finanziario per almeno lo stesso periodo.

Ernst & Young S.p.A.
Via Dante, 15
00122 Milano
tel. +39 02 761121
fax +39 02 7611217
www.ey.com

Ernst & Young è un marchio registrato.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione DD1 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Milano, 6 aprile 2010

Ernst & Young S.p.A.

Pellegrino Librali
(Socio)



DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 23 aprile 2010 alle ore 11.00 in Milano, Via Paleocapa 3, ha deliberato:

- di approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, nonché la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- di ripianare integralmente la perdita emergente dal bilancio di esercizio ammontante ad euro 18.948.018,28 come segue:
 - per euro 13.159.421,07 mediante integrale utilizzo, per pari importo, della posta "Debiti verso Soci per Finanziamenti" iscritta al passivo dello stato patrimoniale sotto la voce debiti e che nel bilancio al 31.12.2009 ammontava ad euro 14.823.523, a seguito di espressa rinuncia già effettuata con effetto dal 19 aprile 2010 da parte di Fininvest S.p.A. stessa;
 - per la differenza, pari ad euro 5.788.597,21, mediante apposito versamento nelle casse sociali, per pari importo, già effettuato dal socio di maggioranza Fininvest S.p.A., prima d'ora a tale scopo, con causale "Versamento in Conto Capitale e/o ripianamento perdite" e valuta in data 19 aprile 2010".
- di fissare in 12 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
- di nominare amministratori per un esercizio e, comunque, sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009, i signori:
Francesco Barbaro
Paolo Berlusconi
Pasquale Cannatelli
Leandro Cantamessa Arpinati
Michele Carpinelli
Alfonso Cefaliello
Francesco Forneron Mondadori
Giancarlo Foscale
Adriano Galliani
Livio Gironi
Giacchino Paolo Maria Ligresti
Giovanni Nardi



198

DELIBERAZIONI
DELL'ASSEMBLEA

- di eleggere, a norma dell'art. 16 dello statuto sociale, Vice Presidente Vicario il signor Adriano Galliani, dando atto che allo stesso spettano tutti i poteri di legge e di statuto del Presidente;
- di determinare, con decorrenza dalla data odierna e fino a diversa deliberazione, l'emolumento annuo lordo complessivo a favore del Consiglio di Amministrazione in euro 2.065.000,00, con facoltà di prelievo in corso d'anno anche in più soluzioni, dando mandato al consiglio perché provveda alla ripartizione dello stesso fra i propri componenti.

L'Assemblea prende atto del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, della relativa relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione e della relazione del soggetto incaricato della revisione contabile.





A.C. MILAN S.p.A.
Via Turati, 3 - 20121 Milano