



A.C. Milan

IL CLUB PIÙ TITOLATO AL MONDO

**RELAZIONI E BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2010
GRUPPO MILAN**



Libero

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



Avviso di convocazione	pag. 9
Cariche sociali	pag. 11
Organigramma	pag. 13
RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 16
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2010	
Stato Patrimoniale	pag. 26
Conto Economico	pag. 28
NOTA INTEGRATIVA	
Informazioni generali	pag. 32
Struttura e contenuto del bilancio	pag. 32
Area e tecniche di consolidamento	pag. 33
Criteri di valutazione e principi contabili	pag. 34
Altre informazioni	pag. 43
Commento alle principali voci dell'attivo	pag. 45
Commento alle principali voci del passivo	pag. 57
Conti d'ordine e altre informazioni	pag. 66
Commento alle principali voci del conto economico	pag. 69
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



Libero



RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 106
BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010	
Stato Patrimoniale	pag. 116
Conto Economico	pag. 118
NOTA INTEGRATIVA	
Struttura e contenuto del bilancio di esercizio	pag. 122
Criteri di valutazione e principi contabili	pag. 122
Altre informazioni	pag. 131
Commento alle principali voci dell'attivo	pag. 134
Commento alle principali voci del passivo	pag. 144
Conti d'ordine e altre informazioni	pag. 153
Commento alle principali voci del conto economico	pag. 156
ALLEGATI	
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali	pag. 177
Prospetto delle variazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	pag. 178
Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali	pag. 180
Prospetto delle variazioni delle partecipazioni	pag. 181
Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	pag. 182
Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto	pag. 183
Rendiconto finanziario	pag. 184
Elenco delle partecipazioni e dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle imprese controllate e collegate (ex art. 2427 n. 5 c.c.)	pag. 185
RELAZIONI E DELIBERE	
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 188
Relazione della Società di Revisione	pag. 192
Deliberazioni dell'Assemblea	pag. 195



Libero



I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea in Milano, Via Paleocapa n. 3, per il giorno 20 aprile 2011, alle ore 16.00, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 26 aprile 2011, stessi ora e luogo, in seconda convocazione per deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010, Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e Relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 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



Libra



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 Michele Carpinelli 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 REVISIONEReconta Ernst & Young
Via della Chiusa, 2
20144 - Milano

* In carica alla data di approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010.





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
Responsabile Comunicazione	Giuseppe Sapienza
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 e Sviluppo Risorse Umane	Raffaella Di Tondo
Direttore Marketing	Laura Masi
Direttore Vendite	Mauro Tavola
Direttore Stadio	Daniela Gozzi
Staff Tecnico	
Allenatore	Massimiliano Allegri
Vice Allenatore	Mauro Tassotti
Assistente Tecnico	Andrea Maldera
Allenatori dei Portieri	Marco Landucci Valerio Fiori
Preparatori Atletici	Daniele Tognaccini Bruno Dominici Fabio Allevi Simone Folletti Sergio Mascheroni Andrea Primitivi
Responsabile Settore Sanitario	Gianluca Melegati
Direttore Sanitario	Armando Gozzini
Medico Sociale	Maurizio Gevi
Team Manager	Vittorio Mentana
Centro Sportivo Milanello	Antore Peloso Alfonso Sciacqua



Libero





RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2010

Signori Azionisti,

Il bilancio consolidato del Gruppo Milan chiuso al 31 dicembre 2010 evidenzia un valore della produzione consolidato di 253,2 milioni di Euro e la perdita pari a 69,8 milioni di Euro.

RISULTATI SPORTIVI

La stagione sportiva 2009/2010 si è conclusa raggiungendo il 3° posto nel campionato italiano conseguendo così l'accesso diretto alla fase a gironi della Champions League – edizione 2010/2011.

SITUAZIONE ECONOMICA

L'esercizio 2010, ha fatto registrare un valore della produzione pari a 253,2 milioni di Euro in flessione rispetto al precedente esercizio (307,3 milioni di Euro).

Tuttavia, tale valore della produzione include le plusvalenze derivanti dalla cessione dei diritti alle prestazioni di giocatori ammontanti a 25,5 milioni di Euro rispetto a 74,0 milioni di Euro del 2009.

Si ricorda inoltre che nel bilancio consolidato precedente erano presenti proventi non ricorrenti per complessivi 20,3 milioni di Euro 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.

Al netto di tali voci, il valore della produzione consolidato si attesta a 227,7 milioni di Euro rispetto a 213,0 milioni di Euro con un incremento di 14,7 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

Tale variazione è principalmente attribuibile:

- per 3,9 milioni di Euro a maggiori ricavi da gare e abbonamenti;
- per 9,7 milioni di Euro all'incremento dei proventi da sponsorizzazione, per effetto dei nuovi contratti con Adidas Italia S.r.l. (Sponsor Tecnico) e con Emirates



(Sponsor Ufficiale), nonché dei proventi commerciali e royalties a seguito della stipula di nuovi contratti con partner commerciali;

- per 4,7 milioni di Euro alle plusvalenze realizzate per la vendita a terzi di sei appartamenti di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A. ad un prezzo complessivo di 9,1 milioni di Euro, in linea con una recente perizia estimativa effettuata sugli immobili stessi da primaria compagnia operante nel settore. Detti incrementi sono stati in parte assorbiti per 6,9 milioni di Euro dai minori ricavi per proventi audiovisivi negoziati in forma centralizzata a partire dalla stagione 2010/2011.

I costi della produzione ammontano complessivamente a 330,4 milioni di Euro e fanno registrare un incremento di 27,6 milioni di Euro rispetto al precedente esercizio periodo dovuto prevalentemente:

- per 14,0 milioni di Euro all'incremento della voce salari e stipendi prevalentemente dovuto ai maggiori premi erogati ai giocatori conseguenti ai diversi risultati sportivi delle ultime stagioni, nonché a maggiori compensi contrattuali erogati ai calciatori per effetto dei nuovi investimenti effettuati nel corso della campagna trasferimenti "estiva" 2010/2011;
- per 12,7 milioni di Euro all'incremento della voce ammortamenti e svalutazioni principalmente dovuta, oltre che dai maggiori ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori per gli investimenti relativi alla campagna trasferimenti 2010/2011, al recepimento della svalutazione derivante dalla cessione del giocatore De Assis Moreira Ronaldo "Ronaldinho", avvenuta nel mese di gennaio 2011;
- per 1,5 milioni di Euro all'incremento delle minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, principalmente imputabile alla cessione del giocatore Huntelaar Klaas Jan.

Inoltre, si è provveduto cautelativamente ad effettuare l'accantonamento al fondo svalutazione crediti per l'importo di 0,8 milioni di Euro relativo al credito vantato nei confronti di Dahlia TV S.p.A. già in liquidazione.

Tali incrementi sono stati parzialmente mitigati da una riduzione dei costi per servizi per 2,5 milioni di Euro, di cui 1,1 milioni di Euro per minori consulenze e collaborazioni e 1,4 milioni di Euro per minori costi di gestione stadio, nonché da un

decremento degli oneri diversi di gestione per 1,9 milioni di Euro, principalmente a seguito dei minori costi di acquisizione temporanea di calciatori.

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

I proventi ed oneri finanziari evidenziano un saldo negativo pari a 8,1 milioni di Euro rispetto ad un saldo negativo di 3,0 milioni di Euro del 2009. Tale incremento è dovuto prevalentemente al minor saldo positivo tra proventi ed oneri da partecipazioni ex art. 102 delle N.O.I.F.

Gli oneri finanziari includono altresì interessi passivi verso la controllante Fininvest S.p.A. per 0,1 milioni di Euro.

Il saldo delle imposte ammontante a 15,7 milioni di Euro positivi comprende l'effetto positivo di 15,1 milioni di Euro per l'IRES derivante dall'adesione al consolidato fiscale del Gruppo Fininvest, imposte correnti per 4,4 milioni di Euro per lo stanziamento di oneri per IRAP ed un saldo positivo tra imposte differite ed anticipate per 5,0 milioni di Euro.

Stante le indicazioni sopra espresse il risultato consolidato del Gruppo Milan presenta la perdita di Euro 69,8 milioni.



PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI

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

Dati Economici	(valori in milioni di Euro)		
	2010	2009	Variazioni% vs. 2009
Ricavi	253,2	307,3	-17,6%
Margine operativo lordo	(18,0)	48,5	n.s.
% sui ricavi	n.s.	15,8%	
Risultato operativo	(77,2)	4,6	n.s.
% sui ricavi	n.s.	1,5%	
Risultato netto	(69,8)	(9,8)	n.s.
% sui ricavi	n.s.	n.s.	

Dati Patrimoniali	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni valore vs. 31.12.2009
Capitale Investito netto	199,4	228,9	(29,5)
Patrimonio netto	(96,6)	(72,0)	(24,7)
Posizione Finanziaria Netta (surplus)/deficit	296,0	300,9	(4,8)

Dati Finanziari	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni valore vs. 31.12.2009
Cash Flow (utile + amm.ti/sval.)	(10,5)	34,1	(44,7)
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	4,8	(43,8)	48,6
Investimenti	109,1	98,3	10,7

Indici Finanziari	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni% vs. 31.12.2009
ROE (Risultato netto/Mezzi propri)	0,7	0,1	n.s.
Capitalizzazione (Mezzi propri/Debiti finan.)	(0,3)	(0,2)	-50,0%
Incidenza P.F.N. (P.F.N./Totale attivo)	0,8	0,8	0,0%

CAMPAGNA TRASFERIMENTI

La campagna trasferimenti "estiva" 2010/2011 Italia ed estero ha comportato uno sbilancio pari ad 11,0 milioni di Euro con investimenti per 67,6 milioni di Euro e cessioni pari a 56,6 milioni di Euro.

Le principali operazioni di acquisizione a titolo definitivo e/o con diritto d'opzione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono relative ai giocatori Amelia Marco, De Souza Robson "Robinho", Ibrahimovic Zlatan, Montelongo Genta Bruno, Papastathopoulos Sokratis, Yepes Mario Alberto e Boateng Kevin Prince, quest'ultimo con accordo di partecipazione.

Nell'ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o con diritto d'opzione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo quelle relative a Borriello Marco, Huntelaar Klaas Jan, Kaladze Kakha, Storari Marco e per i calciatori Zigoni Gianmarco, Beretta Giacomo, Oduamadi Nnamdi Chidiebere, Strasser Rodney con accordo di partecipazione.

Inoltre, sono stati acquisiti temporaneamente i diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori Beretta Giacomo, Oduamadi Nnamdi Chidiebere e Strasser Rodney, nonché ceduti temporaneamente quelli relativi ai giocatori Adiyiah Dominic, Coppola Ferdinando e Di Gennaro Davide.

CAMPAGNA ABBONAMENTI

La campagna abbonamenti 2010/2011 ha raggiunto la quota di n. 29.379 tessere per il campionato e n. 59.419 tessere per la Champions League.

La media degli spettatori paganti nell'anno 2010 è stata per le gare interne di campionato di n. 43.306 spettatori e di n. 72.878 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/controllante;
- per tutti gli altri rapporti intercompany nonché per le variazioni intervenute nelle partecipazioni si rinvia a quanto contenuto nei prospetti di sintesi riportati in Nota Integrativa.

ALTRE INFORMAZIONI

In data 8 maggio 2010, 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 2010/2011.

In data 7 luglio 2010, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C. esaminata la documentazione prodotta dalla società ha riscontrato il possesso dei requisiti previsti per l'ottenimento della Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato professionistico 2010/2011, di cui al Comunicato Ufficiale n. 117/A del 25 maggio 2010.

Nel corso del 2010 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A. ha provveduto ad effettuare versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi 45,1 milioni di Euro, di cui 20,9 milioni di Euro come rinuncia al credito riveniente da un finanziamento oneroso vantato dalla stessa. Tali versamenti si sono resi necessari per effetto della vigente normativa in materia di campagna trasferimenti Italia (l'art. 90 comma 4 delle N.O.I.F. e Comunicato Ufficiale 135/A del 30 giugno 2010), 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.

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 DEL PERIODO

Si segnala che nel corso del mese di gennaio 2011 sono stati effettuati gli acquisti a titolo definitivo dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori Cassano Antonio, Emanuelson Urby, Legrottaglie Nicola, Valoti Mattia, Van Bommel Mark, Vilà Rossellò Didac e Paloschi Alberto, quest'ultimo con accordo di partecipazione, mentre sono stati ceduti a titolo definitivo e/o temporaneo i giocatori De Assis Moreira Ronaldo "Ronaldinho" e Oniewu Oguchialu Chijioke.

Nel corso dei mesi di gennaio, febbraio e marzo 2011 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., a richiesta della società, ha provveduto ad effettuare versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi 38,1 milioni di Euro.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

In particolare, l'andamento economico dell'esercizio 2011 sarà influenzato sia dalla



qualificazione o meno alla competizione della Champions League – edizione 2011/2012, sia dal piazzamento nel campionato di Serie A – edizione 2010/2011.

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

OBIETTIVI E POLITICHE DI GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Il Gruppo Milan ha definito apposite politiche che individuano linee guida ed obiettivi della gestione dei rischi finanziari con lo scopo di ridurre l'esposizione ai rischi di cambio, di tasso, di credito e di liquidità a cui il Gruppo stesso è 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 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 390,0 milioni di Euro.

Milano, 25 marzo 2011

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





STATO PATRIMONIALE

ATTIVO (in migliaia di Euro)	31.12.2010	31.12.2009
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	37.473	38.704
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	321	143
7) capitalizzazione costi vivaio	13.943	11.464
8) diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	110.753	97.906
10) altre	7.830	7.927
Totale	170.320	156.144
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) terreni e fabbricati	18.717	24.025
2) impianti e macchinario	890	923
3) attrezzature industriali e commerciali	727	988
4) altri beni	714	554
5) immobilizzazioni in corso e acconti	242	234
Totale	21.290	26.724
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	104	104
b) imprese collegate	524	524
e) partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	18.236	4.065
Totale	18.864	4.693
2) crediti verso:		
d) altri	383	220
Totale	383	220
Totale	19.247	4.913
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	210.857	187.781
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I - RIMANENZE	—	—
Totale	—	—
II - CREDITI		
1) verso clienti	41.415	40.969
3) verso imprese collegate	76	74
4) verso imprese controllanti		
a) entro 12 mesi	12.912	15.441
b) oltre 12 mesi	2.791	—
4 bis) bis crediti tributari	2.418	73
4 ter) imposte anticipate	41.715	43.422
5) crediti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	31.434	43.002
b) oltre 12 mesi	22.430	37.706
6) verso altri	6.679	15.111
Totale	161.870	195.798
III - ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)	—	—
Totale	—	—
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	2.184	2.337
3) denaro e valori in cassa	252	100
Totale	2.436	2.437
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	164.306	198.235
D) RATEI E RISCONTI		
1) ratei	—	247
2) risconti	5.705	7.887
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	5.705	8.134
TOTALE ATTIVO	380.868	394.150

26

GRUPPO MILAN
BILANCIO
CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2010



PASSIVO

(in migliaia di Euro)

	31.12.2010	31.12.2009
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	(54.380)	(89.580)
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	2.106	2.106
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(69.751)	(9.836)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	(96.693)	(71.978)
(UTILE) PERDITA DI TERZI	—	—
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	—	—
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	(96.693)	(71.978)
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) per imposte, anche differite	7.294	13.978
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)	7.294	13.978
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.610	2.725
D) DEBITI		
3) debiti verso soci per finanziamenti	—	14.824
4) debiti verso banche		
a) entro 12 mesi	143.826	165.225
b) oltre 12 mesi	3.551	5.544
5) debiti verso altri finanziatori		
a) entro 12 mesi	145.169	111.009
b) oltre 12 mesi	5.934	6.692
7) debiti verso fornitori	15.157	53.495
10) debiti verso imprese collegate	1.348	732
11) debiti verso imprese controllanti	2.648	2.068
12) debiti tributari	14.272	21.790
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	783	657
14) debiti per partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	6.050	900
15) debiti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	19.043	13.532
b) oltre 12 mesi	25.200	5.000
16) altri debiti	17.436	20.639
TOTALE DEBITI (D)	400.417	422.107
E) RATEI E RISCONTI		
1) ratei	454	935
2) risconti	66.786	26.383
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	67.240	27.318
TOTALE PASSIVO E NETTO	380.868	394.150
CONTI D'ORDINE		
FIDEIUSSIONI, AVALLI E ALTRE GARANZIE PERSONALI	5.605	3.570
GARANZIE REALI PRESTATE	15.750	20.306
IMPEGNI	1.215	2.180
ALTRI CONTI D'ORDINE	—	—
TOTALE CONTI D'ORDINE	22.570	26.056

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro)

	2010	2009
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
a) ricavi da gare in casa	14.499	12.568
b) abbonamenti	10.736	8.754
d) ricavi da altre competizioni	4.290	7.280
Totale	29.525	28.602
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio	7.615	6.097
5) altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	13	13
b) proventi da sponsorizzazioni	31.739	29.389
c) proventi pubblicitari	113	102
d) proventi commerciali e royalties	34.863	27.476
e) proventi da cessione diritti televisivi	109.600	116.480
f) proventi vari	1.646	20.467
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	500	76
h) plusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	25.533	74.025
i) altri proventi da gestione calciatori	—	—
l) ricavi e proventi diversi	12.049	4.622
Totale	216.056	272.650
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	253.196	307.349
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	6.130	5.670
7) per servizi	45.458	47.867
8) per godimento di beni di terzi	9.224	8.508
Totale	60.812	62.045
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	186.579	172.856
b) oneri sociali	4.888	4.807
c) trattamento di fine rapporto	1.218	1.030
e) altri costi	120	116
Totale	192.805	178.809
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	50.428	40.670
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.165	1.128
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	4.556	1.608
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	3.055	546
Totale	59.204	43.952
14) oneri diversi di gestione		
a) spese varie organizzazione gare	5.687	5.256
b) tasse iscrizione gare	3	1
c) costi per acquisizione temporanea calciatori	3.908	5.077
d) minusvalenze da cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	1.513	25
e) altri oneri da gestione calciatori	1.053	1.352
f) altri oneri diversi di gestione	5.387	6.270
Totale	17.551	17.981
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	330.372	302.787
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)	(77.176)	4.562



	2010	2009
C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni	—	—
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	559	185
e) proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	340	6.742
Totale	899	6.927
17) interessi e altri oneri finanziari		
c) verso imprese controllanti	(70)	(267)
d) altri oneri finanziari	(8.285)	(8.310)
e) oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	(650)	(1.250)
Totale	(9.005)	(9.827)
17 bis) utili e perdite su cambi:		
a) utili su cambi	52	4
b) perdite su cambi	(22)	(82)
Totale	30	(78)
TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)	(8.076)	(2.978)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni	—	—
Totale	—	—
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	(186)	(262)
Totale	(186)	(262)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)	(186)	(262)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi		
a) plusvalenze da alienazioni	40	1
Totale	40	1
21) oneri		
a) minusvalenze da alienazioni	(8)	(7)
Totale	(8)	(7)
TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)	32	(6)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(85.406)	1.316
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) imposte correnti	10.695	7.742
b) imposte differite e anticipate	4.960	(18.894)
Totale	15.655	(11.152)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(69.751)	(9.836)
(UTILE) PERDITA DI AZIONISTI TERZI	—	—
UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO	(69.751)	(9.836)

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





NOTA INTEGRATIVA

32

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 2010 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 2010 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 legale dei conti completa da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 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 2010, allegato alla presente nota integrativa.

Nel corso dell'esercizio 2010 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 2010 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.

Capitalizzazione costi del vivaio

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

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

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

Le immobilizzazioni materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni periodo a quote costanti, ridotte al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di



aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata.

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

Cespiti	Aliquota
Fabbricati industriali	3,0 %
Costruzioni leggere	10,0 %
Impianti e macchinario	7,5 %
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 cespiti; 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 2010 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 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 riverteranno.

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 31.12.2010(*)	Cambio Medio 2010(*)
Dollaro U.S.A.	1,3362	1,3257
Yen giapponese	108,6500	116,2386
Sterlina inglese	0,8608	0,8578
Franco svizzero	1,2504	1,3803
Yuan Cinese	8,8220	8,9712

(*) Fonte Sistema Europeo delle Banche Centrali.

ALTRE INFORMAZIONI

Consolidato fiscale

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

Revisione legale dei conti

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 è oggetto di revisione legale dei conti 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.

Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 con quelli del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 sono state effettuate, nel bilancio dell'esercizio precedente, le seguenti riclassifiche:

- riclassifica di 3.214 migliaia di Euro, dalla voce "Oneri diversi di gestione" alla voce "Ricavi da gare in casa", nell'ambito dei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni", con conseguente decremento della stessa, relativamente alla percentuale sugli incassi da gare e abbonamenti da riconoscere alle squadre ospitate in occasione di gare interne (18%), per effetto dell'entrata in vigore, a partire dalla stagione 2010/2011, della legge Melandri-Gentiloni, che prevede una nuova suddivisione dei diritti televisivi del Campionato di Serie A e che fa pertanto decadere la percentuale stessa;
- riclassifica di 17.054 migliaia di Euro, dalla voce "Oneri diversi di gestione" alla voce "Proventi televisivi", nell'ambito degli "Altri ricavi e proventi", con conseguente decremento della stessa, di cui 16.737 migliaia di Euro relativamente alla percentuale sui diritti televisivi da riconoscere alle squadre ospitate in occasione di gare interne (20%) come sopra descritto, nonché 317 migliaia di Euro per la solidarietà a favore delle categorie professionistiche minori e della "fondazione per la mutualità generale";
- riclassifica di 441 migliaia di Euro dalla voce "Costi per godimento beni di terzi" alla voce "Costi per servizi" principalmente relativa alla manutenzione dei campi da gioco;
- riclassifica di 511 migliaia di Euro dalla voce "Spese varie per organizzazione gare", nell'ambito degli "Oneri diversi di gestione", alla voce "Costi per servizi", prevalentemente inerenti i costi per trasferte nonché i costi connessi alla campagna abbonamenti delle stagioni precedenti;
- riclassifica di 5.244 migliaia di Euro dalla voce "Ratei attivi" alla voce "Crediti verso clienti", relativamente ai proventi da Champions League – edizione 2009/2010 riconosciuti dall'U.E.F.A. nel corso del 2009 e incassati nell'esercizio 2010.



COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

(in migliaia di Euro)

IMMOBILIZZAZIONI

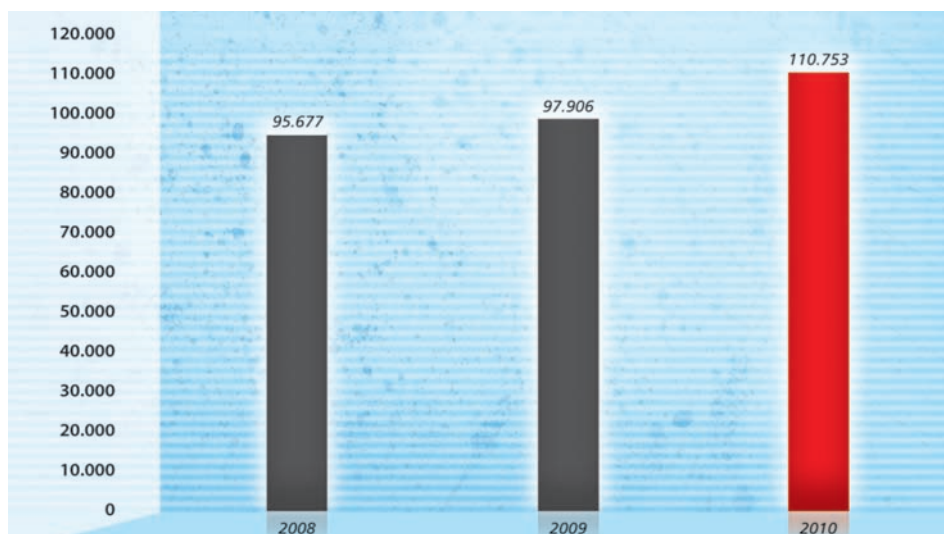
Per ciascuna classe di immobilizzazioni (immateriali, materiali e finanziarie) sono stati preparati appositi prospetti, riportati negli allegati, che indicano per ciascuna voce: il costo storico, il fondo ammortamento, le eventuali rivalutazioni e svalutazioni, i movimenti intercorsi nel periodo ed il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

Immobilizzazioni immateriali

Ammontano a 170.320 migliaia di Euro (156.144 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e sono costituite da:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	37.473	38.704	(1.231)
Immobilizzazioni in corso e acconti	321	143	178
Capitalizzazione costi vivaio	13.943	11.464	2.479
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	110.753	97.906	12.847
Altre immobilizzazioni immateriali	7.830	7.927	(97)
Totale	170.320	156.144	14.176

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 37.473 migliaia di Euro (38.704 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), comprende prevalentemente i diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. (c.d. "Library Milan") acquisiti dal Gruppo R.A.I. e dalla società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) per complessivi 35.863 migliaia di Euro (37.100 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009). Tale archivio è destinato ad autoalimentarsi nel tempo in funzione delle partite di volta in volta disputate dalla squadra ed è ammortizzato in misura costante in relazione alla prevista utilità futura.

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

La voce **Capitalizzazione costi vivaio**, pari a 13.943 migliaia di Euro (11.464 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), si riferisce agli investimenti sostenuti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. specificatamente per la gestione e lo sviluppo del settore giovanile. La voce si incrementa per 7.615 migliaia di Euro per effetto degli investimenti del periodo e si decrementa per 5.136 migliaia di Euro principalmente 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 321 migliaia di Euro (143 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), riguardano per 201 migliaia di Euro gli anticipi erogati dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. per software aziendali in fase di implementazione e per 120 migliaia di Euro gli acconti della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. relativi ai lavori di rifacimento non ancora ultimati di alcuni campi da gioco presso il Centro Sportivo Vismara, di proprietà di terzi, sede del settore giovanile di A.C. Milan.

La voce **Diritti Pluriennali alle prestazione dei calciatori**, pari a 110.753 migliaia di Euro (97.906 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), 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 83.673 migliaia di Euro, cessioni per 23.527 migliaia di Euro ed ammortamenti e svalutazioni per 47.299 migliaia di Euro.

La voce **Altre immobilizzazioni immateriali**, pari a 7.830 migliaia di Euro (7.927 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), 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 21.290 migliaia di Euro (26.724 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e sono così dettagliate:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Terreni e fabbricati	18.717	24.025	(5.308)
Impianti e macchinario	890	923	(33)
Attrezzature industriali e commerciali	727	988	(261)
Altri beni	714	554	160
Immobilizzazioni in corso e acconti	242	234	8
Totale	21.290	26.724	(5.434)

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 18.717 migliaia di Euro (24.025 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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 7.624 migliaia di Euro (8.648 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), acquisito dalla controllata Milan Real Estate S.p.A. con contratto di leasing finanziario. Il decremento della voce in oggetto è imputabile, oltre al normale ammortamento del periodo, alla cessione a terzi nel corso del mese di

settembre 2010 di un appartamento ad uso uffici di pertinenza dell'immobile, che ha comportato la realizzazione di una plusvalenza di 380 migliaia di Euro;

- terreni circostanti il Centro Sportivo Milanello per 6.934 migliaia di Euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2009) di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A.;
- Centro Sportivo Milanello di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A. per 3.926 migliaia di Euro (3.995 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009).

Si segnala inoltre che al 31 dicembre 2009 erano iscritti in questa voce n. 6 appartamenti di proprietà della controllata Milan Real Estate S.p.A. per un valore di 4.400 migliaia di Euro, ceduti a terzi nel corso del mese di dicembre 2010 ad un prezzo complessivo di 9.150 migliaia di Euro, in linea con una recente perizia estimativa sugli immobili stessi, realizzando una plusvalenza pari a 4.750 migliaia di Euro.

Gli **Impianti e macchinario**, pari a 890 migliaia di Euro (923 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), 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 727 migliaia di Euro (988 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), includono prevalentemente 369 migliaia di Euro (597 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) della controllata Milan Real Estate S.p.A. e 297 migliaia di Euro (312 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) della Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

La voce **Altri beni materiali**, pari a 714 migliaia di Euro (554 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), comprende principalmente macchine elettroniche d'ufficio, mobili e dotazioni d'ufficio ed automezzi di proprietà del Gruppo Milan. L'incremento della voce in oggetto deriva sostanzialmente dall'acquisto da parte della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. con contratto di leasing finanziario, del pullman ufficiale della prima squadra del Milan, per un prezzo netto di acquisto di 321 migliaia di Euro.

Le **Immobilizzazioni in corso ed acconti**, pari a 242 migliaia di Euro (234 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), 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:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Imprese controllate	104	104	0
Imprese collegate	524	524	0
Altre imprese	—	—	0
Totale	628	628	0

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 2009) 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 2009) alla quota del 50% nella partecipazione Consorzio San Siro Duemila 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 2010 si rileva un incremento per 183 migliaia di Euro a seguito del versamento effettuato per la copertura della perdita d'esercizio al 30 giugno 2010 e, contestualmente, un decremento di pari importo per la svalutazione della partecipazione stessa;

- per 4 migliaia di Euro (4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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.

Nel corso dell'esercizio 2010 si rileva un incremento per 3 migliaia di Euro a seguito del versamento effettuato per la copertura della perdita d'esercizio al 30 giugno 2010 e, contestualmente, un decremento di pari importo per la svalutazione della partecipazione stessa.

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

Ammontano a 18.236 migliaia di Euro (4.065 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Squadra compartecipata	Saldo al 31.12.2009	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2010
Astori Davide	Cagliari Calcio	1.000	—	—	1.000
Beretta Giacomo	Genoa Cricket and F.C.	—	4.000	—	4.000
Bruscagin Matteo	U.S. Grosseto F.C.	—	1	—	1
Coppola Ferdinando	Atalanta B.C.	750	—	(750)	0
Cosner Andrea	A.C. Reggiana 1919	5	—	—	5
Darmian Matteo	U.S. Città di Palermo	—	800	—	800
Furlan Federico	A.S. Varese 1910	—	10	—	10
Legati Elia	Crotone Calcio	10	—	(10)	0
Legati Elia	Calcio Padova	—	660	—	660
Oduamadi Nnamdi	Genoa Cricket and F.C.	—	3.500	—	3.500
Offredi Daniel	U.C. Albinoleffe	50	—	(50)	0
Osuji Wilfred	A.S. Varese 1910	—	10	—	10
Paloschi Alberto	Parma F.C.	2.250	—	—	2.250
Pedrocchi Jordan	A.C. ChievoVerona	—	0	—	0
Strasser Rodney	Genoa Cricket and F.C.	—	2.250	—	2.250
Zigoni Gianmarco	Genoa Cricket and F.C.	—	3.750	—	3.750
Totale		4.065	14.981	(810)	18.236

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



Crediti**Crediti verso altri**

Pari a 383 migliaia di Euro (220 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), si riferiscono principalmente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e sono costituiti da depositi cauzionali per 336 migliaia di Euro (150 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e da prestiti concessi a tesserati per 26 migliaia di Euro (39 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009).

Detti crediti sono vantati esclusivamente verso soggetti residenti in Italia; l'importo esigibile oltre l'esercizio successivo ammonta a 12 migliaia di Euro.

ATTIVO CIRCOLANTE**Crediti**

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Crediti verso clienti	41.415	40.969	446
Crediti verso imprese collegate	76	74	2
Crediti verso imprese controllanti	15.703	15.441	262
Crediti tributari	2.418	73	2.345
Imposte anticipate	41.715	43.422	(1.707)
Crediti verso enti – settore specifico	53.864	80.708	(26.844)
Crediti verso altri	6.679	15.111	(8.432)
Totale	161.870	195.798	(33.928)

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 25.221 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

Crediti verso clienti

Tale voce a fine esercizio è così suddivisa:

	31.12.2010			31.12.2009		Variazioni
	Lordo	F.do Sval.	Val. Netto	Val. Netto		
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	29.797	(1.678)	28.119	35.347	(7.228)	
Milan Entertainment S.r.l.	15.233	(2.197)	13.036	5.508	7.528	
Milan Real Estate S.p.A.	260	—	260	114	146	
Totale	45.290	(3.875)	41.415	40.969	446	

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

Con riferimento alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A., si segnala che la variazione netta dei crediti sopra esposta è costituita da un notevole decremento degli stessi prevalentemente da ricondursi alla chiusura di alcune posizioni creditorie nei confronti del Comune di Milano per la definizione delle opere a scomputo effettuate presso lo Stadio San Siro di Milano nel primo decennio di convenzione per l'affitto dello stesso, controbilanciato in parte da un incremento a seguito delle differenti tempistiche di fatturazione ai diversi broadcasters televisivi della licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi per la stagione 2010/2011.

Per quanto concerne la controllata Milan Entertainment S.r.l. l'incremento della voce in oggetto è principalmente riconducibile alla stipula di nuovi contratti con partner commerciali per la vendita di pacchetti promo-pubblicitari multi-prodotto, già fatturati ma non ancora incassati al 31 dicembre 2010, così come meglio descritto nella voce "Altri ricavi e proventi".

Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nel corso dell'esercizio 2010 il fondo svalutazione è stato incrementato di 2.131 migliaia di Euro a seguito del prudenziale accantonamento per rischi di inesigibilità; non è stato effettuato alcun utilizzo del fondo in esame.

Crediti verso imprese collegate e controllanti

I **crediti verso imprese controllanti**, pari a 15.703 migliaia di Euro (15.441 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), si riferiscono per 15.666 migliaia di Euro (14.905 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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..

I **crediti verso imprese collegate**, pari a 76 migliaia di Euro (74 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), rappresentano crediti di natura commerciale vantati dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. verso il Consorzio San Siro Duemila.



Crediti tributari

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Acconto IRAP	2.350	—	2.350
Ritenute d'acconto	—	5	(5)
Altri crediti tributari	68	68	0
Totale	2.418	73	2.345

La voce **Acconto IRAP** al 31 dicembre 2010 è esposta al netto del carico fiscale stimato per il periodo. Si segnala che al 31 dicembre 2009 i crediti per gli acconti IRAP versati erano esposti al netto del debito per IRAP di competenza.

Imposte anticipate

L'importo di 41.715 migliaia di Euro (43.422 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) si riferisce all'iscrizione di imposte anticipate prevalentemente:

- per 36.769 migliaia di Euro (39.261 migliaia di Euro 31 dicembre 2009) inerenti le rettifiche di consolidamento relative allo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo;
- per 2.805 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2009) riguardanti il risconto delle plusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, così come meglio descritto nel commento della voce "Altri Ricavi e Proventi";
- per 1.146 migliaia di Euro (3.813 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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 53.864 migliaia di Euro (80.708 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e si riferiscono alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. prevalentemente:

- per 43.877 migliaia di Euro (66.775 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) a crediti verso società estere per la cessione di calciatori a titolo definitivo o temporaneo,

di cui:

- 27.000 migliaia di Euro (47.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) verso la società Real Madrid C.F. per la cessione a titolo definitivo del calciatore "Kakà" Izeatson Dos Santos Leite Ricardo;
- 8.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009) verso la società F.C. Schalke 04 per la cessione a titolo definitivo del calciatore Huntelaar Klaas Jan;
- 5.991 migliaia di Euro (7.227 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) verso la società Real Saragoza S.A.D., per il giocatore De Oliveira Ricardo;
- 1.890 migliaia di Euro (4.643 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) verso la società Atlético de Madrid per i calciatori Contra Cosmin e Moreno Javi;
- 675 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009) verso la società Manchester City F.C. per l'accollo da parte della società cedente del 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"), a seguito dell'acquisto a titolo definitivo del calciatore "Robinho" Robson De Souza;
- 184 migliaia di Euro (750 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) verso la società Sporting Clube de Portugal per il calciatore Grimi Leandro;
- 100 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009) verso la società A.S. Monaco F.C. per la cessione temporanea con diritto d'opzione del calciatore Aubameyang Pierre.

Si segnala che il credito iscritto in bilancio al 31 dicembre 2009 per 7.025 migliaia di Euro verso la società F.C. Girondins de Bordeaux a seguito della cessione a titolo definitivo del calciatore Gourcuff Yoann è stato completamente incassato nel corso dell'esercizio 2010;

- per 9.987 migliaia di Euro (11.659 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) a crediti verso la Lega Nazionale Professionisti quale saldo provvisorio della campagna trasferimenti "estiva" 2010/2011 e come residuo delle campagne precedenti.



Crediti verso altri

Tale voce, pari a 6.679 migliaia di Euro (15.111 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), include tra gli altri:

- 266 migliaia di Euro di Euro (1.140 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) della controllata Milan Entertainment S.r.l. inerenti a crediti per biglietteria e abbonamenti. Il sensibile decremento è sostanzialmente riconducibile al prudenziale accantonamento al fondo svalutazione crediti effettuato nel corso dell'esercizio 2010 per 925 migliaia di Euro al fine di adeguarne il valore al loro presumibile valore di realizzo;
- 566 migliaia di Euro (2.653 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) per anticipi e crediti per riaddebiti di spese verso tesserati, dipendenti, collaboratori e fornitori del Gruppo Milan;
- 5.277 migliaia di Euro (10.997 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) relativi a crediti commerciali verso società consociate, tra cui in particolare 5.162 migliaia di Euro (10.412 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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 2.184 migliaia di Euro (2.337 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009).

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 252 migliaia di Euro (100 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009).

RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce **Risconti attivi**, pari a 5.705 migliaia di Euro (7.887 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), 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.

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Crediti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre attività finanziarie	—	—	0
Titoli e partecipazioni non immobilizzate	—	—	0
Disponibilità liquide	2.436	2.437	(1)
Totale Attività finanziarie	2.436	2.437	(1)
Debiti verso soci per finanziamenti	—	(14.824)	14.824
Debiti verso banche	(147.377)	(170.769)	23.392
Debiti verso altri finanziatori	(151.103)	(117.701)	(33.402)
Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate e altre passività finanziarie	—	—	0
Totale Passività finanziarie	(298.480)	(303.294)	4.814
Posizione finanziaria netta	(296.044)	(300.857)	4.813

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



COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(in migliaia di Euro)

PATRIMONIO NETTO

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

Capitale sociale

Il capitale sociale della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2010, 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 2009) e coincide con quella indicata dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

Altre riserve

La composizione di tale raggruppamento è la seguente:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Riserve statutarie	248	248	0
Altre riserve	(54.380)	(89.580)	35.200
Totale	(54.132)	(89.332)	35.200

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 2009 è principalmente imputabile alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. con un decremento di 18.948 migliaia di Euro dovuto all'utilizzo delle riserve per l'integrale copertura della perdita emergente dal bilancio precedente e con un incremento di 45.068 migliaia di Euro a seguito dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati da parte della controllante Fininvest S.p.A. di cui 20.894 migliaia di Euro come parziale rinuncia al credito riveniente da un finanziamento oneroso vantato dalla stessa.

Utili (perdite) portati a nuovo

Ammontano a 2.106 migliaia di Euro (invariati rispetto al 31 dicembre 2009) e coincidono con quelli indicati dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

Utile (Perdita) del periodo

Nell'esercizio 2010 il risultato del Gruppo Milan evidenzia la perdita di 69.751 migliaia di Euro (risultato di esercizio negativo per 9.836 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009).

FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

	Saldo al 01.01.2010	Acc.ti	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2010
Fondo imposte differite	13.978	305	(6.989)	—	7.294
Altri fondi per rischi e oneri	0	—	—	—	0
Totale	13.978	305	(6.989)	—	7.294

Fondi per imposte differite

L'importo di 7.294 migliaia di Euro (13.978 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) rappresenta prevalentemente le imposte dovute sulla rateizzazione fiscale di componenti positive di reddito. Tale fondo è formato dalle quote di IRAP e di IRES relative a componenti positive di reddito realizzate in precedenti esercizi, riferibili in particolare a plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori.

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 01.01.2010	2.657	68	2.725
Accantonamenti	804	415	1.219
Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni	(163)	—	(163)
Trasferimenti	—	—	0
Versamenti	(686)	(439)	(1.125)
Altri movimenti	(46)	—	(46)
Saldo al 31.12.2010	2.566	44	2.610

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

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti verso soci per finanziamenti	—	14.824	(14.824)
Debiti verso banche	147.377	170.769	(23.392)
Debiti verso altri finanziatori	151.103	117.701	33.402
Debiti verso fornitori	15.157	53.495	(38.338)
Debiti verso imprese collegate	1.348	732	616
Debiti verso imprese controllanti	2.648	2.068	580
Debiti tributari	14.272	21.790	(7.518)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	783	657	126
Debiti per partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	6.050	900	5.150
Debiti verso enti – settore specifico	44.243	18.532	25.711
Debiti verso altri	17.436	20.639	(3.203)
Totale	400.417	422.107	(21.690)

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 34.685 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni, ad eccezione di un contratto di leasing finanziario iscritto nella voce "Debiti verso altri finanziatori".

Debiti verso soci per finanziamenti

I **Debiti verso soci per finanziamenti**, ammontanti a 14.824 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009, si sono completamente azzerati nel periodo per effetto della rinuncia da parte della controllante Fininvest S.p.A., avvenuta nei mesi di gennaio, aprile e giugno 2010, del credito oneroso con contestuale conversione in versamento in conto capitale e/o copertura perdite, come già descritto nella voce Altre riserve. Tale rinuncia deriva anche 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 147.377 migliaia di Euro (170.769 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) si riferisce:

- per 142.723 migliaia di Euro (163.740 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) alla normale operatività con il sistema bancario;
- per 4.654 migliaia di Euro (5.717 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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.

Si segnala che nel mese di dicembre 2010 sono stati integralmente estinti i debiti per mutui ipotecari accesi dalla controllata Milan Real Estate S.p.A. nei confronti di Intesa San Paolo S.p.A. (già Istituto San Paolo IMI S.p.A.), a seguito della cessione a terzi degli immobili a cui si riferivano.



Debiti verso altri finanziatori

L'importo pari a 151.103 migliaia di Euro (117.701 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) si riferisce:

- per 144.828 migliaia di Euro (110.552 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) a debiti della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Entertainment S.r.l. verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale. Il sensibile incremento del debito finanziario deriva prevalentemente dall'anticipazione di crediti relativi a nuovi contratti stipulati dalla controllata Milan Entertainment S.r.l. con partner commerciali che prevedono la vendita di pacchetti promo-pubblicitari multi-prodotto, così come meglio descritto nella voce "Altri ricavi e proventi";
- per 5.809 migliaia di Euro (6.713 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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.. Il decremento della voce in oggetto deriva, oltre al normale rimborso del finanziamento, dall'estinzione di parte dello stesso per effetto del riscatto con contestuale cessione a terzi di un ufficio di pertinenza dell'immobile;
- per 272 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009) alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per un debito di leasing relativo all'acquisto del pullman ufficiale della prima squadra del Milan;
- per 194 migliaia di Euro (436 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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.

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Capogruppo A.C. Milan S.p.A.	9.968	47.372	(37.404)
Milan Entertainment S.r.l.	3.811	4.898	(1.087)
Milan Real Estate S.p.A.	1.378	1.225	153
Totale	15.157	53.495	(38.338)

I debiti verso fornitori hanno tutti natura commerciale.

Si segnala che il notevole decremento della voce **Debiti verso fornitori** è prevalentemente da ricondursi alla chiusura di alcune posizioni debitorie della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. nei confronti del Comune di Milano per la definizione delle opere a scomuto effettuate presso lo Stadio San Siro di Milano nel primo decennio di convenzione per l'affitto dello stesso.

Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti

I **debiti verso imprese collegate**, pari a 1.348 migliaia di Euro (732 migliaia di Euro al 30 giugno 2010), riguardano il Consorzio San Siro Duemila prevalentemente per la copertura del 50% dei costi operativi della stagione 2010/2011.

I **debiti verso l'impresa controllante** Fininvest S.p.A. includono prevalentemente 2.637 migliaia di Euro (2.057 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) per il sistema centralizzato Iva di Gruppo.

Debiti tributari

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti per imposte correnti	—	3.905	(3.905)
Debiti per ritenute su redditi di lavoro	14.272	17.744	(3.472)
Altri debiti tributari e ritenute	—	141	(141)
Totale	14.272	21.790	(7.518)

Si segnala che nell'ambito dei **Debiti per imposte correnti** il debito IRAP di competenza è stato completamente compensato dagli acconti versati.

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

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti verso ENPALS	447	428	19
Debiti verso INPS	195	111	84
Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali	141	118	23
Totale	783	657	126



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 2010 ammontano a 6.050 migliaia di Euro (900 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e si riferiscono ai seguenti calciatori.

Calciatore	Squadra partecipata	Saldo al 31.12.2009	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2010
Beretta Giacomo	U.C. Albinoleffe	900	—	(900)	0
Boateng Kevin Prince	Genoa Cricket and F.C.	—	5.250	0	5.250
Hottor Edmund Etse	U.S. Triestina Calcio	0	800		800
Totale		900	6.050	(900)	6.050

Debiti verso enti – settore specifico

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti verso società di calcio estere	44.158	15.899	28.259
Debiti per percentuale diritti Tv e biglietteria	—	2.502	(2.502)
Debiti verso società minori	85	131	(46)
Totale	44.243	18.532	25.711

I **Debiti verso società di calcio estere e nazionali**, pari a 44.158 migliaia di Euro (15.899 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), si riferiscono:

- per 24.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009) verso la società F.C. Barcelona relativi alla valorizzazione del diritto d'opzione, peraltro già esercitato, per l'acquisto definitivo del giocatore Ibrahimovic Zlatan;
- per 13.500 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009) al debito verso il Manchester City F.C. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore "Robinho" Robson De Souza;
- per 5.000 migliaia di Euro (10.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) verso la società Real Madrid C.F. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Huntelaar Klaas Jan;

- per 1.658 migliaia di Euro (1.899 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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, Thiago Emiliano Da Silva e Zambrotta Gianluca, 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 e dall'accollo integrale del costo imputabile alla società F.C. Schalke 04 per il trasferimento a titolo definitivo a quest'ultima del calciatore Huntelaar Klaas Jan. Si segnala che il debito iscritto in bilancio al 31 dicembre 2010 per 4.000 migliaia di Euro verso la società Fluminense F.C. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Thiago Emiliano Da Silva è stato completamente saldato nel corso dell'esercizio.

I **Debiti per percentuale diritti Tv e biglietteria**, iscritti in bilancio al 31 dicembre 2009 per 2.502 migliaia di Euro e rappresentanti la quota di mutualità da licenza di diritti televisivi e da biglietteria da riconoscere alle squadre ospiti, sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste.

Altri Debiti

Sono così composti:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	16.677	18.867	(2.190)
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	100	97	3
Debiti verso imprese consociate	175	1.310	(1.135)
Altri debiti	484	365	119
Totale	17.436	20.639	(3.203)

I **Debiti verso tesserati e dipendenti** si riferiscono in particolare a mensilità e/o premi verso tesserati e dipendenti, regolarmente saldate nei primi mesi del 2011.

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



RATEI E RISCONTI PASSIVI

I **Ratei passivi** ammontano a 454 migliaia di Euro (935 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e sono relativi ad interessi passivi su finanziamenti della Capogruppo A.C. Milan S.p.A.

La voce **Risconti passivi**, è pari a 66.786 migliaia di Euro (26.383 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009). L'incremento della voce in oggetto è principalmente relativo per 12.844 migliaia di Euro alla fatturazione anticipata inerente i nuovi contratti stipulati con partner commerciali e broadcasters televisivi a valere per la stagione sportiva 2010/2011, per 13.984 migliaia di Euro ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan") e per 8.932 migliaia di Euro alle plusvalenze relative a cessioni a titolo definitivo con accordo di partecipazione dei giocatori Beretta Giacomo, Oduamadi Nnamdi e Strasser Rodney, contabilizzate in funzione della durata dell'acquisto temporaneo con scadenza al 30 giugno 2011, avvenuto contestualmente alla cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sopra citati, così come meglio descritto nella voce "Altri ricavi e proventi".

CONTI D'ORDINE E ALTRE INFORMAZIONI

CONTI D'ORDINE

Fideiussioni, avalli e altre garanzia personali prestate

Ammontano a 5.605 migliaia di Euro (3.570 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e si riferiscono prevalentemente a fideiussioni emesse dal sistema bancario a favore di:

- Lega Calcio per campagna trasferimenti per 2.431 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio per 2.102 migliaia di Euro (2.094 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009);
- Istituto del Credito Sportivo per 392 migliaia di Euro (510 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009).

Garanzie reali prestate

La voce, pari a 15.750 migliaia di Euro (20.306 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), si riferisce esclusivamente alla controllata Milan Real Estate S.p.A. per ipoteche concesse sul Centro Sportivo Milanello a fronte dell'erogazione di mutui da parte degli istituti di credito.

Il decremento è riconducibile all'estinzione delle ipoteche sui mutui accesi dalla controllata Milan Real Estate S.p.A. nei confronti di Intesa San Paolo S.p.A. (già Istituto San Paolo IMI S.p.A.), a seguito della cessione a terzi degli immobili a cui si riferivano.

Impegni e rischi

Sono pari a 1.215 migliaia di Euro (2.180 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e sono principalmente relativi agli impegni verso la collegata Consorzio San Siro Duemila 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 30 giugno 2010 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.

I suddetti soci hanno proposto istanza di appello avverso la sentenza emessa in data 19 novembre 2009 dall'ottava sezione del Tribunale di Milano, con la quale veniva respinta 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 venivano condannati i n. 6 azionisti a rimborsare a A.C. Milan S.p.A. le spese di lite. La società ha provveduto a incaricare il proprio collegio difensivo per la tutela delle proprie ragioni e si è già provveduto a presentare la "comparsa di costituzione e risposta per la società appellata" .

Si segnala infine che nel mese di dicembre 2010 l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti, a seguito del controllo della posizione fiscale di A.C. Milan S.p.A. relativa all'anno 2005, ha notificato tre avvisi di accertamento ed un atto di contestazione principalmente motivati da presunte violazioni consistenti in: indebita deduzione di componenti negativi ai fini Irap; indebita detrazione IVA e mancata autofatturazione di operazioni rilevanti ai fini di quello stesso tributo; omessi effettuazione e versamento di ritenute su redditi di lavoro dipendente; violazioni riconducibili tutte alla riqualificazione come "fringe benefit" dei compensi corrisposti a procuratori sportivi, in massima parte nell'ambito di operazioni di trasferimento e/o rinnovo contrattuale di giocatori.

La società, in data 16 febbraio 2011, ha presentato istanza di adesione ex art. 6 comma 2 D.Lgs. 218/97, contando di potersi avvalere – ai fini della riforma di tali atti – anche degli esiti del tavolo di lavoro istituito sulle stesse problematiche dalla Lega Calcio e dalla Direzione Centrale Accertamento dell'Agenzia delle Entrate.

L'indeterminatezza delle riprese, le evidenti contraddizioni logiche che gravano sui contenuti del processo verbale di constatazione e sugli atti in cui le sue risultanze sono confluite (prescindendo dall'analisi critica delle memorie difensive prodotte dalla società in osservanza delle disposizioni dello Statuto dei diritti del contribuente), inducono la società a non effettuare alcuno stanziamento per rischi in bilancio.



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.

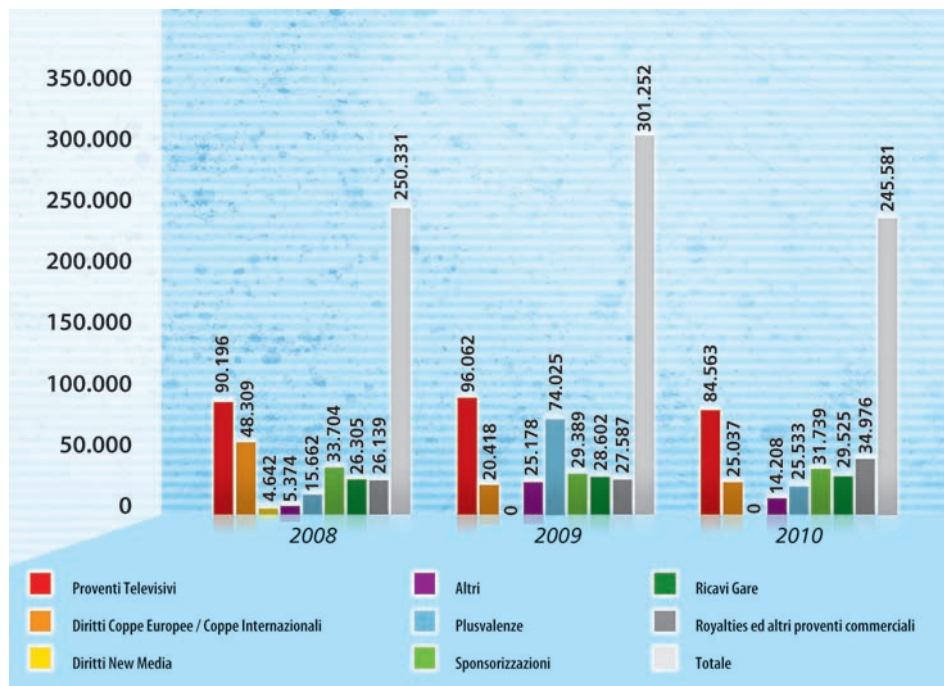
Si segnala inoltre che, a partire dalla stagione sportiva 2010/2011, a seguito dell'entrata in vigore della nuova normativa sulla vendita centralizzata dei diritti televisivi, i proventi "media" del Campionato di Serie A relativi alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A., pur continuando ad essere contabilizzati tra i ricavi, non contemplano più la componente di mutualità da riconoscere a squadre ospiti (20% sui diritti televisivi e 18% sugli incassi da gare e abbonamenti) e, pertanto, i diritti attivi sono fatturati al netto di tale componente. Parimenti, la mutualità passiva non compare più nella voce "Oneri diversi di gestione".

Pertanto, ai soli fini comparativi, nell'ambito del bilancio dell'esercizio precedente i "Ricavi da gare" ed i "Proventi televisivi" sono stati esposti al netto dei relativi costi da riconoscere a squadre ospiti.

VALORE DELLA PRODUZIONE

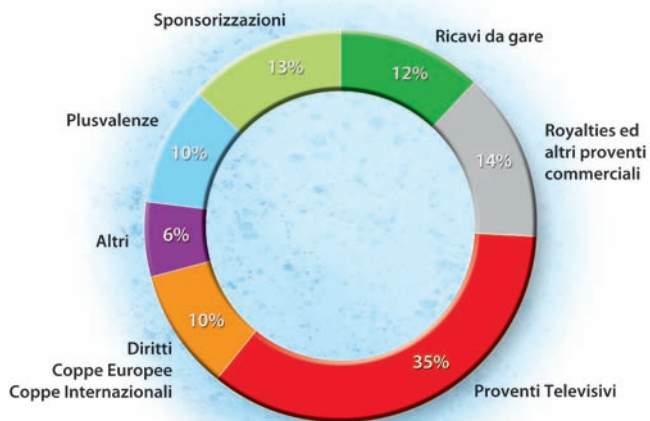
Il **valore della produzione** nel 2010 è pari a 253.196 migliaia di Euro (307.349 migliaia di Euro nel 2009). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

valore della produzione*



*Al netto capitalizzazione vivaio.

composizione dei ricavi

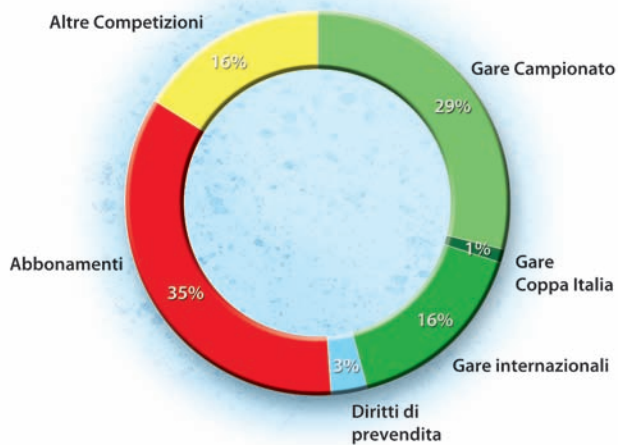


Ricavi delle vendite e delle prestazioni

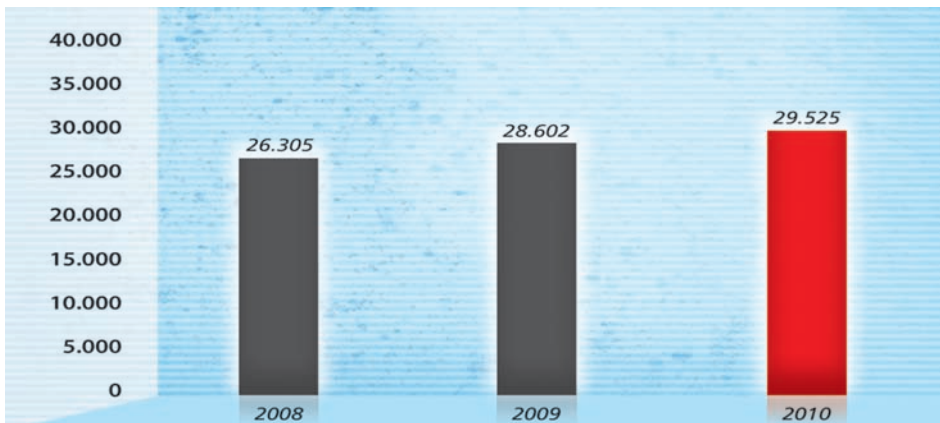
Tale voce, esclusivamente inerente la Capogruppo A.C. Milan S.p.A., è così composta:

	2010	2009	Variazioni
Ricavi da gare in casa	14.499	12.568	1.931
Abbonamenti	10.736	8.754	1.982
Ricavi da altre competizioni	4.290	7.280	(2.990)
Totale	29.525	28.602	923

ricavi da gare



ricavi da gare



La voce **Ricavi da gare in casa**, pari a 14.499 migliaia di Euro (12.568 migliaia di Euro nel 2009), si riferisce prevalentemente:

- per 8.538 migliaia di Euro (8.350 migliaia di Euro nel 2009) alle gare interne di Campionato delle stagioni 2009/2010 e 2010/2011, per la relativa quota di competenza;
- per 4.670 migliaia di Euro (3.174 migliaia di Euro nel 2009) si riferiscono all'incontro per gli ottavi di finale della Champions League – edizione 2009/2010 e a quelli del girone di qualificazione della Champions League – edizione 2010/2011;
- per 372 migliaia di Euro (375 migliaia di Euro nel 2009) esclusivamente all'incontro amichevole relativo al Trofeo "Luigi Berlusconi" disputato nel mese di agosto 2010;
- per 783 migliaia di Euro (506 migliaia di Euro nel 2009) ai diritti di prevendita.

I ricavi da **abbonamenti** riguardano sia il Campionato – stagione 2010/2011, per un totale n. 29.397 abbonamenti (n. 27.865 abbonamenti per la stagione 2009/2010), quanto il girone di qualificazione della Champions League – stagione 2010/2011, per un totale di n. 59.419 abbonamenti (n. 26.960 abbonamenti per la stagione 2009/2010).

L'importo dei **Ricavi da altre competizioni** si riferisce esclusivamente all'ingaggio per le amichevoli internazionali disputate nel corso dei mesi estivi dalla prima squadra negli Stati Uniti d'America e Canada (Tour USA 2010), a Londra (Emirates Cup 2010), a Barcellona (Trofeo Gamper 2010) e a Bari (Trofeo Tim 2010).

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 2010 sono pari a 7.615 migliaia di Euro (6.097 migliaia di Euro nel 2009) 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.

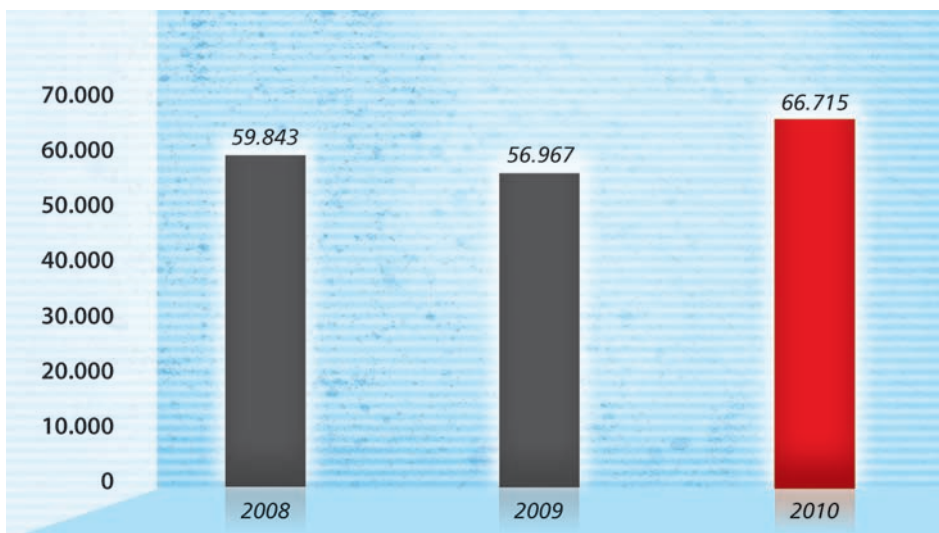
Il trattamento contabile relativo alla capitalizzazione dei costi del vivaio, come consentito dalle normative federali vigenti, prevede l'iscrizione nel valore della produzione di un importo pari al totale dei costi sostenuti nell'esercizio, capitalizzati in un'apposita voce delle Immobilizzazioni Immateriali e ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque anni.



Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

sponsorizzazioni e altri proventi commerciali



73

NOTA
INTEGRATIVA

	2010	2009	Variazioni
Contributi in conto esercizio	13	13	0
Proventi da sponsorizzazioni	31.739	29.389	2.350
Proventi pubblicitari	113	102	11
Proventi commerciali e royalties	34.863	27.476	7.387
Proventi da cessione diritti audiovisivi	109.600	116.480	(6.880)
Proventi vari	1.646	20.467	(18.821)
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	500	76	424
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	25.533	74.025	(48.492)
Altri proventi da gestione calciatori	—	—	0
Ricavi e proventi diversi	12.049	4.622	7.427
Totale	216.056	272.650	(56.594)

I **Proventi da sponsorizzazioni**, pari a 31.739 migliaia di Euro (29.389 migliaia di Euro nel 2009), sono relativi quasi esclusivamente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e si riferiscono:

- per 11.875 migliaia di Euro (10.500 migliaia di Euro nel 2009) ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale, di cui 5.875 migliaia di Euro del nuovo sponsor Emirates, con contratto che scadrà il 30 giugno 2015 e 6.000 migliaia di Euro del vecchio sponsor BETandWIN.com Interactive Entertainment A.G., comprensivi di 1.000 migliaia di Euro per premi erogati per il piazzamento nel campionato italiano – edizione 2009/2010 e per l'accesso agli ottavi di finale della Champions League – edizione 2009/2010;
- per 14.918 migliaia di Euro (13.390 migliaia di Euro nel 2009) 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 rinnovato sino al 30 giugno 2017;
- per 3.723 migliaia di Euro (3.472 migliaia di Euro nel 2009) 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 1.000 migliaia di Euro (1.750 migliaia di Euro nel 2009) ai corrispettivi riconosciuti dal Gold Sponsor Dolce & Gabbana, con un contratto cessato al 30 giugno 2010.

I **Proventi commerciali e royalties**, pari a 34.863 migliaia di Euro (27.476 migliaia di Euro nel 2009) riguardano principalmente:

- per 18.781 migliaia di Euro (10.947 migliaia di Euro nel 2009) i ricavi da vendita di pacchetti promo – pubblicitari multi – prodotto in virtù di contratto in essere tra la controllata Milan Entertainment S.r.l. e diversi partner commerciali, tra cui assumono particolare rilevanza AWS S.p.A., Beiersdorf A.G., Dolce & Gabbana S.r.l., Intesa San Paolo S.p.A., MSC Crociere S.A., Sony Italia S.p.A. e Volkswagen Group Italia S.p.A.. Il sensibile incremento rispetto al precedente esercizio deriva dalla rinegoziazione di alcuni contratti valevoli sino al 30 giugno 2016;
- per 6.394 migliaia di Euro (6.685 migliaia di Euro nel 2009) 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 7.130 migliaia di Euro (6.625 migliaia di Euro nel 2009) i ricavi derivanti dall'attività di merchandising, licensing e di "cambio merce" della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., di cui rilievo particolare assumono il contratto con Adidas Italia S.r.l. e Volkswagen Group Italia S.p.A..

I **Proventi da cessione diritti televisivi**, pari a 109.600 migliaia di Euro (116.480 migliaia di Euro nel 2009), di competenza della Capogruppo A.C. Milan S.p.A., riguardano prevalentemente:

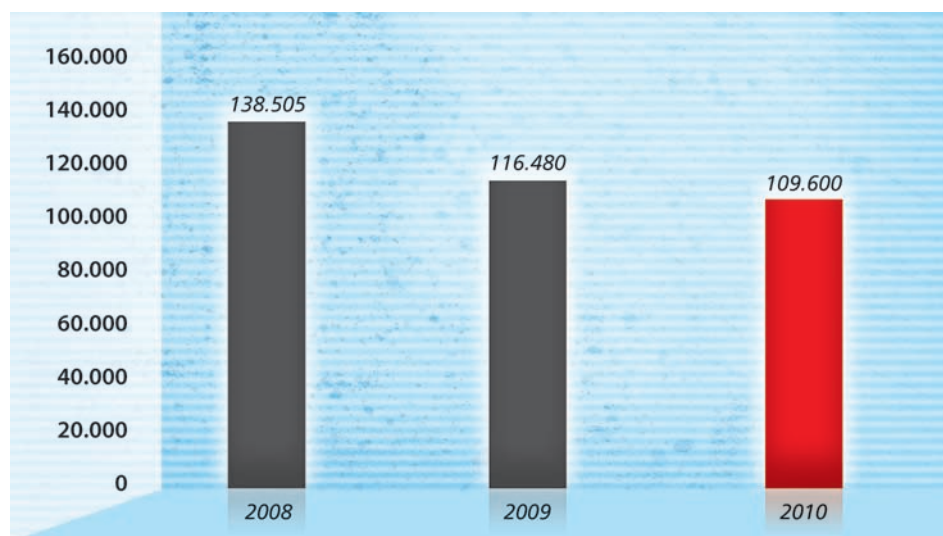
- per 84.563 migliaia di Euro (96.062 migliaia di Euro nel 2009) i corrispettivi derivanti dalla cessione ai diversi broadcasters dei diritti di ripresa e trasmissione televisiva delle partite di calcio per la stagione 2009/2010, nonché quelli relativi alla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi della stagione 2010/2011 e riguardano, per la stagione corrente, i seguenti pacchetti, assegnati ai diversi broadcasters:

Pacchetto	Campionato Serie A	Coppa Italia
A – Platinum Live Serie A	Sky Italia	–
B – Platinum Live 2^ fase Coppa Italia	–	R.A.I.
C – Gold Live Serie A	R.T.I. (Gruppo Mediaset)	–
C – Radio Live Coppa Italia	–	R.A.I.
D – Silver Live Serie A	Dahlia Tv	–
E – Platinum Highlights Serie A	R.A.I.	–
F – Radio Live Serie A	R.A.I.	–
Diritti Internazionali Serie A	Media Partners & Silva	–

Si segnala che il decremento rispetto al bilancio consolidato 2009 deriva sostanzialmente dalla rinegoziazione dei corrispettivi derivanti dallo sfruttamento dei diritti di ripresa e trasmissione di alcune partite amichevoli di A.C. Milan, tra cui particolare rilevanza assume il "Trofeo Luigi Berlusconi";

- per 25.037 migliaia di Euro (20.418 migliaia di Euro nel 2009), l'importo corrisposto alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alle competizioni europee; nello specifico si riferiscono al girone di qualificazione della Champions League – edizione 2010/2011, nonché alla partecipazione agli ottavi di finale della Champions League – edizione 2009/2010.

proventi televisivi e diritti coppe europee



Nella voce **Proventi vari** pari a 1.646 migliaia di Euro (20.467 migliaia di Euro nel 2009), sono quasi esclusivamente ricompresi 1.509 migliaia di Euro (4.320 migliaia di Euro nel 2009) di proventi da licenza d'uso diritti di archivio della controllata A.C. Milan S.p.A. rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan"). Si segnala che nel 2009 era altresì presente in tale voce la valorizzazione di alcuni diritti di opzione per lo sfruttamento della Library Milan per ulteriori stagioni future.

Si rammenta inoltre che, nel bilancio consolidato del 2009, nella voce Proventi vari erano altresì compresi 15.980 migliaia di Euro quale corrispettivo, non ricorrente, derivante dalla transazione tra la Capogruppo A.C. Milan S.p.A. da una parte ed il Gruppo R.A.I. e la società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) dall'altra, per la titolarità dell'archivio delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive.



I Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori, pari a 500 migliaia di Euro (76 migliaia di Euro nel 2009) si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Aubameyang Pierre Emirick	A.S. Monaco F.C.	50
Diniz Paixao Marcus P.	A.S. Livorno Calcio	75
Diniz Paixao Marcus P.	Parma F.C.	375
Totale		500

Le Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso dell'esercizio 2010, 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
Beretta Giacomo	Genoa Cricket and F.C.	1.408	8.000	6.592
Borriello Marco	A.S. Roma	6.250	10.000	3.750
Darmian Matteo	U.S. Città di Palermo	100	1.600	1.500
Legati Elia	Calcio Padova	700	1.320	620
Oduamadi Nnamdi	Genoa Cricket and F.C.	133	7.000	6.867
Pedrocchi Jordan	A.C. ChievoVerona	0	0	0
Storari Marco	Juventus F.C.	294	4.500	4.206
Strasser Rodney	Genoa Cricket and F.C.	95	4.500	4.405
Zigoni Gianmarco	Genoa Cricket and F.C.	975	7.500	6.525
Totale		9.955	44.420	34.465
Rettifiche di valore (*)				(8.932)
Plusvalenza netta				25.533

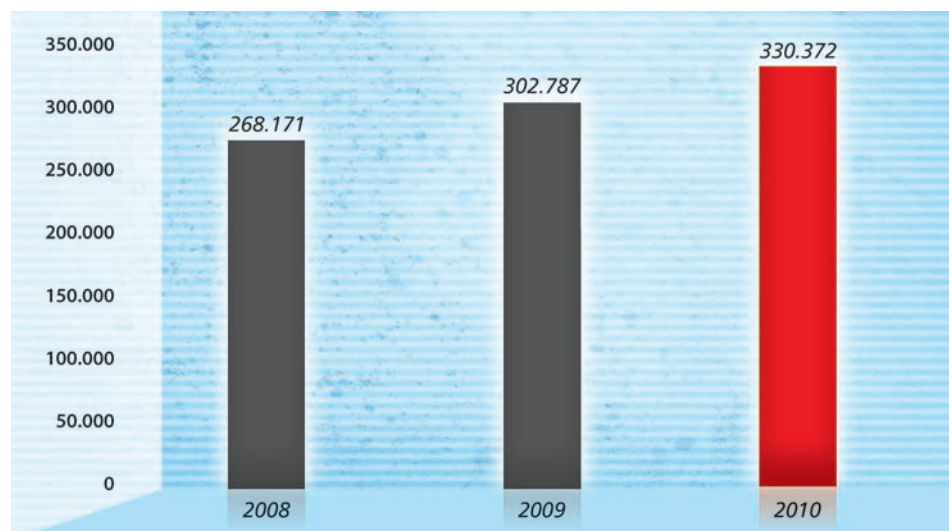
(*) Si segnala che le plusvalenze relative alle cessioni a titolo definitivo con accordo di partecipazione dei giocatori Beretta Giacomo, Oduamadi Nnamdi e Zigoni Gianmarco, sono state riscontate per 8.932 migliaia di Euro in funzione della durata dell'acquisto temporaneo con scadenza al 30 giugno 2011, avvenuto contestualmente alla cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sopra citati.

La voce **Ricavi e proventi diversi**, pari a 12.049 migliaia di Euro (4.622 migliaia di Euro nel 2009) comprende prevalentemente la plusvalenza ordinaria realizzata dalla controllata Milan Real Estate S.p.A. per 4.750 migliaia di Euro derivante dalla cessione a terzi di n. 6 appartamenti di proprietà, ad un prezzo complessivo di 9.150 migliaia di Euro, in linea con una recente perizia estimativa sugli immobili stessi. Sono inoltre compresi in questa voce i ricavi per 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 2010 ammontano a 330.372 migliaia di Euro (302.787 migliaia di Euro nel 2009). Viene fornita nel seguito la suddivisione di detta voce.

costi della produzione



Costi per acquisto materiale di consumo e di merci

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci, pari a 6.130 migliaia di Euro (5.670 migliaia di Euro nel 2009) 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:

	2010	2009	Variazioni
Costi generali attività sportiva	19.409	19.351	58
Consulenze e collaborazioni	6.191	7.690	(1.499)
Pubblicità e propaganda	4.814	4.567	247
Assicurazioni	296	325	(29)
Emolumenti ad organi sociali	2.298	2.284	14
Spese amministrative e generali	3.325	3.103	222
Mensa, ricerca e formazione del personale	1.361	1.474	(113)
Manutenzione e riparazione	2.135	2.096	39
Trasporti, magazzinaggio e spese viaggio	1.264	1.335	(71)
Altri costi per servizi	4.365	5.642	(1.277)
Totale	45.458	47.867	(2.409)

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:

- 9.469 migliaia di Euro (8.836 migliaia di Euro nel 2009) relativi a costi per l'osservazione dei calciatori, a consulenze e collaborazioni tecnico-sportive, a costi per procuratori sportivi. L'importo comprende inoltre i costi accessori derivanti dalla campagna trasferimenti;
- 3.192 migliaia di Euro (3.471 migliaia di Euro nel 2009) per costi relativi all'assistenza sanitaria e scolastica, gli allenamenti e i ritiri della prima squadra e del settore giovanile;
- 2.883 migliaia di Euro (2.806 migliaia di Euro nel 2009) per i compensi del personale medico – sanitario e per altri oneri connessi;

- 2.318 migliaia di Euro (2.646 migliaia di Euro nel 2009) relativi alle spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori;
- per 1.547 migliaia di Euro (1.592 migliaia di Euro nel 2009) per premi pagati dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per assicurare il patrimonio calciatori.

Le **Consulenze e collaborazioni**, pari a 6.191 migliaia di Euro (7.690 migliaia di Euro nel 2009) comprendono i compensi elargiti a lavoratori autonomi per consulenze legali e notarili, amministrative e fiscali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre, nonché le provvigioni ad intermediari del Gruppo Milan. Il decremento rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente imputabile al mancato rinnovo di alcune consulenze commerciali da parte della controllata Milan Entertainment S.r.l..

La voce **Pubblicità e propaganda**, pari a 4.814 migliaia di Euro (4.567 migliaia di Euro nel 2009) comprende prevalentemente le spese sostenute dal Gruppo Milan per omaggi e spese di rappresentanza, manifestazioni esterne ed altre attività promozionali.

Gli **Emolumenti ad organi sociali**, pari a 2.298 migliaia di Euro (2.284 migliaia di Euro nel 2009), includono gli emolumenti agli Amministratori e Sindaci ed il compenso all'Organismo di Vigilanza e Controllo per lo svolgimento delle loro funzioni presso le società del Gruppo Milan.

La voce **Spese amministrative e generali**, pari a 3.325 migliaia di Euro (3.103 migliaia di Euro nel 2009), 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 4.365 migliaia di Euro (5.642 migliaia di Euro nel 2009), 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 Duemila per 3.100 migliaia di Euro (4.531 migliaia di Euro nel 2009).



Costi per godimento beni di terzi

La voce in oggetto risulta così composta:

	2010	2009	Variazioni
Affitti passivi	6.916	6.925	(9)
Noleggi e altre locazioni	2.308	1.583	725
Totale	9.224	8.508	716

Gli **Affitti passivi**, pari a 6.916 migliaia di Euro (6.925 migliaia di Euro nel 2009), sono costituiti:

- per 4.231 migliaia di Euro (4.196 migliaia di Euro nel 2009) 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 2.313 migliaia di Euro (2.409 migliaia di Euro nel 2009) dai costi per locazione immobili e servizi accessori che la controllata Milan Real Estate S.p.A. mette a disposizione dei calciatori e di alcuni dipendenti del Gruppo Milan;
- per 372 migliaia di Euro (320 migliaia di Euro nel 2009) dall'affitto dei campi sportivi e spese varie della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Real Estate S.p.A.

La voce **Noleggi e altre locazioni**, pari a 2.308 migliaia di Euro (1.583 migliaia di Euro nel 2009), si riferisce prevalentemente alla Capogruppo A.C. Milan S.p.A. per 1.675 migliaia di Euro (1.000 migliaia di Euro nel 2009) relativamente al noleggio di autoveicoli per uso aziendale e si incrementa principalmente per effetto del rinnovo del contratto con Volkswagen Group Italia S.p.A. che prevede la fornitura di autovetture Audi contro servizi promo-pubblicitari di pari importo.

Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2010			2009		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	178.602	7.977	186.579	164.901	7.955	172.856
Oneri sociali	2.668	2.220	4.888	1.789	3.018	4.807
T.F.R. / I.F.C.	587	631	1.218	327	703	1.030
Altri costi	—	120	120	—	116	116
Totale	181.857	10.948	192.805	167.017	11.792	178.809

Relativamente al personale mediamente in forza presso il Gruppo Milan nel corso dell'esercizio 2010, si consideri lo schema seguente:

	2010	2009	Variazioni
Giocatori	58,0	53,4	4,6
Allenatori / altri tecnici	80,9	59,2	21,7
Dirigenti	8,0	8,5	(0,5)
Giornalisti	1,0	1,0	0,0
Impiegati e Quadri	103,5	99,3	4,2
Operai	5,0	6,5	(1,5)
Totale	256,4	227,9	28,5

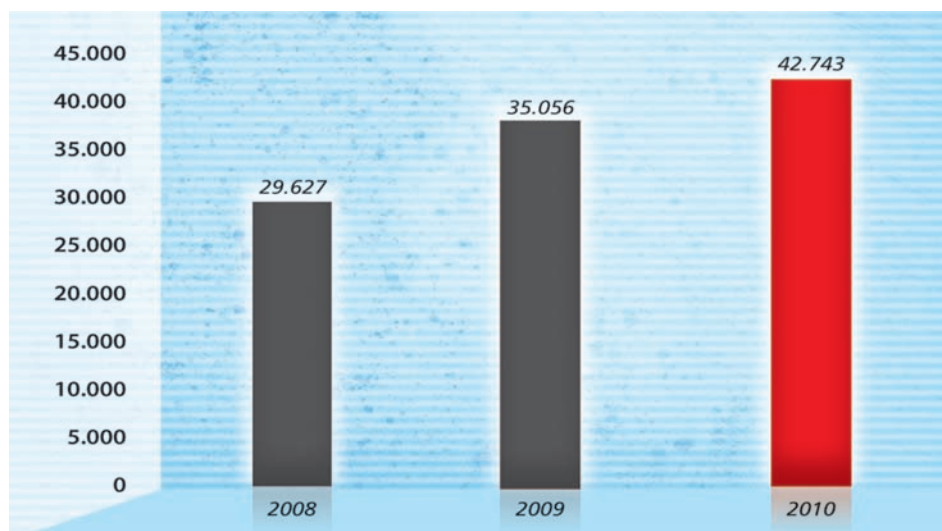
L'incremento del personale mediamente in forza presso la società si riferisce in particolare modo all'assunzione da parte della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. di nuovi tecnici per il potenziamento del settore giovanile e delle Scuole Calcio Milan.

Ammortamenti e svalutazioni

	2010	2009	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	50.428	40.670	9.758
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.165	1.128	37
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	4.556	1.608	2.948
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	3.055	546	2.509
Totale	59.204	43.952	15.252

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 4.556 migliaia di Euro (1.608 migliaia di Euro nel 2009), sono principalmente ricompresi 4.462 migliaia di Euro relativi alla svalutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni del giocatore "Ronaldinho" De Assis Moreira Ronaldo, per effetto del recepimento nel bilancio dell'esercizio 2010 della minusvalenza derivante dalla cessione dello stesso avvenuta nel mese di gennaio 2011.

La voce **svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**, pari a 3.055 migliaia di Euro (546 migliaia di Euro nel 2009) si riferisce al prudenziale accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti e crediti per biglietteria e abbonamenti per rischi di inesigibilità da parte della Capogruppo A.C. Milan S.p.A. e della controllata Milan Entertainment S.r.l..

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2010	2009	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	5.687	5.256	431
Tasse iscrizioni gare	3	1	2
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	3.908	5.077	(1.169)
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	1.513	25	1.488
Altri oneri da gestione calciatori	1.052	1.352	(300)
Altri oneri di gestione	5.387	6.270	(883)
Totale	17.550	17.981	(431)

La voce **Spese varie organizzazione gare**, pari a 5.687 migliaia di Euro (5.256 migliaia di Euro nel 2009), 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.

I **Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori**, pari a 3.908 migliaia di Euro (5.077 migliaia di Euro nel 2009), si riferiscono ai seguenti calciatori acquisiti dalla Capogruppo A.C. Milan S.p.A.:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Beckham David	Los Angeles Galaxy	3.900
Candiani Giovanni Battista	U.S. Aldini Bariviera	3
Pitton Mattia	A.S.D. Liventinagorghense	5
Totale		3.908

Le **Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, realizzate nel corso dell'esercizio 2010, riguardano i giocatori di seguito elencati.

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Minusvalenza
Bruscagin Matteo	U.S. Grosseto F.C.	53	2	(51)
Ferrario Daniel	Crociati Noceto	7	—	(7)
Furlan Federico	A.S. Varese 1910	43	20	(23)
Huntelaar Klaas Jan	F.C. Schalke 04	13.312	12.000	(1.312)
Kaladze Kakha	Genoa Cricket and F.C.	109	—	(109)
Osuji Wilfred	A.S. Varese 1910	30	20	(10)
Toninelli Dario	A.S. Varese 1910	1	—	(1)
Totale		13.555	12.042	(1.513)

La voce **Altri oneri da gestione calciatori**, pari a Euro 1.053 migliaia di Euro (1.352 migliaia di Euro nel 2009), 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. (c.d. "meccanismo di solidarietà"). L'importo riguarda principalmente il contributo relativo al giocatore Huntelaar Klaas Jan, per effetto dell'accollo integrale del costo di spettanza della società F.C. Schalke 04 a seguito di accordi contrattuali conseguenti la cessione del calciatore alla società stessa.

Gli **Altri oneri di gestione**, pari a 5.387 migliaia di Euro (6.270 migliaia di Euro nel 2009) includono, tra gli altri, contributi alla Lega Nazionale Professionisti e ad altri enti, multe, ammende ed altre penalità per gare, sopravvenienze passive, altri oneri tributari indiretti nonché riaddebiti operati nei confronti di calciatori e terzi per proprie competenze.



PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI

I **Proventi e Oneri finanziari** evidenziano un saldo negativo pari a 8.076 migliaia di Euro (oneri per 2.978 migliaia di Euro nel 2009) e sono di seguito dettagliati.

	2010	2009	Variazioni
Interessi attivi bancari	8	9	(1)
Interessi su altri crediti	551	176	375
Proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	340	6.742	(6.402)
Totale proventi finanziari	899	6.927	(6.028)
Interessi passivi bancari	(4.837)	(3.377)	(1.460)
Interessi passivi su altri finanziamenti	(2.266)	(3.830)	1.564
Interessi passivi su leasing	(190)	(208)	18
Interessi passivi verso imprese controllanti	(70)	(267)	197
Interessi passivi su altri debiti	(30)	(250)	220
Altri interessi e oneri finanziari	(962)	(645)	(317)
Oneri da compartecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.	(650)	(1.250)	600
Totale oneri finanziari	(9.005)	(9.827)	822
Utili su cambi	52	4	48
Perdite su cambi	(22)	(82)	60
Totale utile (perdite) su cambi	30	(78)	108
Totale	(8.076)	(2.978)	(5.098)

Si segnala che il sensibile incremento rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente riconducibile al saldo tra i Proventi e Oneri da compartecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F., derivante dalla chiusura della campagna trasferimenti 2009/2010.

I **Proventi da compartecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.**, pari 340 migliaia di Euro (6.742 migliaia di Euro nel 2009), si riferiscono esclusivamente al calciatore Legati Elia, riscattato dalla società F.C. Crotone.

Gli **Oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.**, pari a 650 migliaia di Euro (1.250 migliaia di Euro nel 2009) si riferiscono ai seguenti calciatori e sono realizzati con le società sotto elencate:

Calciatore	Società	Importo
Coppola Ferdinando	Atalanta B.C.	(550)
Beretta Giacomo	U.C. Albinoleffe	(100)
Totale		(650)

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazioni

La voce **Svalutazioni di partecipazioni**, pari a 186 migliaia di Euro (262 migliaia di Euro nel 2009), si riferisce esclusivamente dalla Capogruppo A. C. Milan S.p.A. per la copertura delle perdite di esercizio del Consorzio San Siro Duemila per 183 migliaia di Euro (257 migliaia di Euro nel 2009) e della società Asansiro S.r.l. per 3 migliaia di Euro (5 migliaia di Euro nel 2009).



PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI

La composizione di tale voce è riportata qui di seguito:

	2010	2009	Variazioni
Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	40	1	39
Sopravvenienze attive e altri proventi straordinari	—	—	0
Totale proventi straordinari	40	1	39
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(8)	(7)	(1)
Oneri tributari esercizi precedenti	—	—	0
Sopravvenienze passive e altri oneri straordinari	—	—	0
Totale oneri straordinari	(8)	(7)	(1)
Totale	32	(6)	38

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**Imposte correnti**

	2010	2009	Variazioni
IRAP	(4.447)	(6.996)	2.549
Remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti	15.142	14.738	404
Totale	10.695	7.742	2.953

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 4.960 migliaia di Euro positivi (18.894 migliaia di Euro negativi nel 2009), si riferisce principalmente:

- per 6.989 migliaia di Euro al rilascio di imposte differite dovute sulla rateizzazione fiscale delle quote di IRAP e IRES relative a componenti positive di reddito realizzate in precedenti esercizi, riferibili in particolare a plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori;
- per 2.805 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2009) all'iscrizione di imposte anticipate relative al risconto delle plusvalenze da cessione di diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, così come meglio descritto nel commento della voce "Altri Ricavi e Proventi";
- per 2.668 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 2.532 migliaia di Euro al rilascio di imposte anticipate sulle rettifiche di consolidamento, prevalentemente inerenti lo storno di operazioni aventi per oggetto plusvalenze infragruppo.

RISULTATO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO

Nell'esercizio 2010 è stata registrata la perdita 69.751 migliaia di Euro (perdita di 9.836 migliaia di Euro nel 2009).

Corrispettivi spettanti al revisore legale dei conti

Ai sensi dell'art. 2427 c.c., comma 16 bis, si espongono nella tabella seguente i corrispettivi spettanti al revisore legale dei conti del Gruppo Milan relativi all'esercizio 2010

	A.C. Milan S.p.A	MilanEntertainment S.r.l.	Milan Real Estate S.p.A.
Bilancio d'esercizio	30	21	10
Bilancio consolidato	16	—	—
Totale	46	21	10

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



ALLEGATI

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	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
Costi di impianto e ampliamento	3	—	—	—	—	—	3
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	41.466	510	—	—	—	—	41.976
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	143	178	—	—	—	—	321
Capitalizzazione costi vivaio	30.351	7.615	(166)	—	—	—	37.800
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	180.312	83.684	(38.060)	—	—	(94)	225.842
Altre immobilizzazioni immateriali	12.764	866	(92)	—	—	—	13.538
Totale	265.039	92.853	(38.318)	—	—	(94)	319.480

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
Costi di impianto e ampliamento	(3)	—	—	—	—	—	(3)
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(2.762)	—	—	—	(1.741)	—	(4.503)
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Capitalizzazione costi vivaio	(18.888)	—	19	—	(4.989)	—	(23.858)
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	(82.406)	—	14.522	—	(42.743)	(4.462)	(115.089)
Altre immobilizzazioni immateriali	(4.837)	—	84	—	(955)	—	(5.708)
Totale	(108.896)	—	14.625	—	(50.428)	(4.462)	(149.161)

Valore Netto	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	38.704	510	—	0	(1.741)	0	37.473
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	143	178	—	—	—	—	321
Capitalizzazione costi vivaio	11.464	7.615	(147)	—	(4.989)	—	13.943
Diritti pluriennali alle prestazione dei calciatori	97.906	83.684	(23.538)	—	(42.743)	(4.556)	110.753
Altre immobilizzazioni immateriali	7.927	866	(8)	—	(955)	—	7.830
Totale	156.144	92.853	(23.693)	—	(50.428)	(4.556)	170.320



ALLEGATO 2

Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

(in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
Terreni e Fabbricati	25.929	916	(5.909)	—	—	—	20.936
Impianti e macchinari	1.663	74	—	—	—	—	1.737
Attrezzature industriali e commerciali	3.156	155	(15)	—	—	—	3.296
Altre immobilizzazioni materiali	1.543	374	(380)	—	—	—	1.537
Immobilizzazioni materiali in corso	234	8	—	—	—	—	242
Totale	32.525	1.527	(6.304)	—	—	—	27.748

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
Terreni e Fabbricati	(1.904)	—	116	—	(431)	—	(2.219)
Impianti e macchinari	(740)	—	—	—	(107)	—	(847)
Attrezzature industriali e commerciali	(2.168)	—	13	—	(414)	—	(2.569)
Altre immobilizzazioni materiali	(989)	—	379	—	(213)	—	(823)
Totale	(5.801)	—	508	—	(1.165)	—	(6.458)

Valore netto	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
Terreni e Fabbricati	24.025	916	(5.793)	—	(431)	—	18.717
Impianti e macchinari	923	74	—	—	(107)	—	890
Attrezzature industriali e commerciali	988	155	(2)	—	(414)	—	727
Altre immobilizzazioni materiali	554	374	(1)	—	(213)	—	714
Immobilizzazioni materiali in corso	234	8	—	—	—	—	242
Totale	26.724	1.527	(5.796)	—	(1.165)	—	21.290

ALLEGATO 3**Prospetto delle variazioni delle partecipazioni**

(in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
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	524	186	—	—	(186)	524
Altre imprese:						
valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—
Totale	628	186	—	—	(186)	628

Fondo Svalutazione	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
Imprese controllate:						
valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—
Imprese collegate:						
valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—
Altre imprese:						
valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—
Totale	—	—	—	—	—	—

Valore netto	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
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	524	186	—	—	(186)	524
Altre imprese:						
valutate con il metodo del patrimonio netto	—	—	—	—	—	—
valutate con il metodo del costo	—	—	—	—	—	—
Totale	628	186	—	—	(186)	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 31.12.2008	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 c/capitale e/o copertura perdite	—	—	—	2.340	—	—	2.340
Ripianamenti perdite	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	—	—	—	—	—	—
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	(9.836)	(9.836)
Patrimonio netto al 31.12.2009	24.960	124	248	(89.580)	2.106	(9.836)	(71.978)
Ripartizione del risultato d' esercizio 2009	—	—	—	(9.836)	—	9.836	—
Versamenti Soci in c/capitale e/o copertura perdite	—	—	—	45.068	—	—	45.068
Ripianamenti perdite	—	—	—	—	—	—	—
Altre variazioni	—	—	—	(32)	—	—	(32)
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	(69.751)	(69.751)
Patrimonio netto al 31.12.2010	24.960	124	248	(54.380)	2.106	(69.751)	(96.693)

ALLEGATO 5**Rendiconto finanziario**

(in migliaia di Euro)

	31.12.2010	31.12.2009
Utile (Perdita) del periodo	(69.751)	(9.836)
Ammortamenti e svalutazioni	58.255	44.212
Variazione T.F.R	(114)	(83)
Variazione Fondi per rischi e oneri	(6.684)	13.570
Autofinanziamento	(18.294)	47.863
Variazione Rimanenze	0	0
Variazione Crediti	27.428	(30.593)
Variazione Crediti tributari	(613)	7.225
Variazione Ratei e risconti attivi	7.673	(5.303)
Variazione Debiti	(16.522)	12.078
Variazione Debiti tributari	(7.544)	1.721
Variazione Ratei e risconti passivi	39.923	4.553
Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa	32.051	37.544
Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	23.538	5.803
Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali	153	20
Disinvestimento di immobilizzazioni materiali	5.796	48
Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	0	6.098
Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori	(83.684)	(52.190)
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(9.169)	(45.230)
Investimenti in immobilizzazioni tecniche	(1.526)	(592)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(14.520)	(320)
Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento	(79.412)	(86.363)
Variazione debiti di natura finanziaria	2.322	44.092
Dividendi distribuiti	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	45.036	2.340
Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	47.358	46.432
Variazione delle disponibilità liquide	(3)	(2.387)
Disponibilità liquide iniziali	2.438	4.825
Disponibilità liquide finali	2.435	2.438
Variazione delle disponibilità liquide	(3)	(2.387)



ALLEGATO 6

Prospetto settoriale

(in migliaia di Euro)

95

ALLEGATI

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	169.744	134.183	97	(133.704)	170.320
materiali	526	118	21.021	(375)	21.290
finanziarie	215.445	0	0	(196.581)	18.864
Altri crediti immobilizzati	280	—	103	—	383
Totale immobilizzazioni	385.995	134.301	21.221	(330.660)	210.857
Attivo circolante:					
rimanenze	—	—	—	—	—
crediti	130.217	127.397	2.922	(98.666)	161.870
attività finanziarie non immobilizzate	—	—	—	—	—
disponibilità liquide	2.356	71	8	1	2.436
Totale attivo circolante	132.573	127.468	2.930	(98.665)	164.306
Ratei e risconti	3.918	1.604	1.411	(1.228)	5.705
Totale Attivo	522.486	263.373	25.562	(430.553)	380.868
Passività					
Patrimonio Netto di Gruppo:					
capitale sociale	24.960	20.000	5.000	(25.000)	24.960
riserve	47.106	164.466	6.866	(270.340)	(51.902)
utile / (perdita) dell'esercizio	(64.804)	7.923	2.044	(14.914)	(69.751)
Patrimonio Netto di Gruppo	7.262	192.389	13.910	(310.254)	(96.693)
Capitale e riserve di terzi	—	—	—	—	—
Totale Patrimonio Netto	7.262	192.389	13.910	(310.254)	(96.693)
Fondi per rischi e oneri	7.418	—	—	(124)	7.294
Trattamento di fine rapporto	1.117	1.299	194	—	2.610
Debiti	450.012	59.137	11.443	(120.175)	400.417
Ratei e risconti	56.677	10.548	15	0	67.240
Totale Passivo e Patrimonio Netto	522.486	263.373	25.562	(430.553)	380.868

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	29.570	—	—	(45)	29.525
variazioni rimanenze p.f., lavori in corso, incrementi di immobilizzazioni per lavori interni e capitalizzazione costi vivaio	7.615	—	—	—	7.615
altri ricavi e proventi	182.071	47.858	13.480	(27.353)	216.056
Totale valore della produzione	219.256	47.858	13.480	(27.398)	253.196
Costi della produzione:					
per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.056	1.983	91	—	6.130
per servizi	49.464	7.045	3.826	(14.877)	45.458
godimento beni di terzi	14.162	1.642	2.967	(9.547)	9.224
per il personale	186.236	6.030	539	—	192.805
ammortamenti e svalutazioni	56.102	11.228	687	(8.813)	59.204
variazioni delle rimanenze	—	—	—	—	—
accantonamenti e oneri diversi di gestione	13.391	6.641	1.851	(4.332)	17.551
Totale costi della produzione	(323.411)	34.569	9.961	(37.569)	330.372
Differenza tra valore e costi della produzione	(104.155)	13.289	3.519	10.171	(77.176)
Proventi e (oneri) finanziari	15.058	(170)	(287)	(22.677)	(8.076)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(186)	—	—	—	(186)
Proventi e (oneri) straordinari	39	—	(7)	—	32
Risultato prima delle imposte	(89.244)	13.119	3.225	(12.506)	(85.406)
Imposte sul reddito del periodo (Utile) / Perdita di terzi azionisti	24.440 —	(5.196) —	(1.181) —	(2.408) —	15.655 —
Utile / (Perdita) del Gruppo	(64.804)	7.923	2.044	(14.914)	(69.751)



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)

	31.12.2010		31.12.2009	
	Patrimonio Netto	Risultato di gruppo	Patrimonio Netto	Risultato di gruppo
Saldo Bilancio Civilistico A.C. Milan S.p.A.	7.262	(64.804)	26.998	(18.948)
Eccedenze dei patrimoni netti, comprensivi dei risultati di periodo, rispetto al valore di carico delle partecipazioni	9.719	9.967	13.240	2.368
Eliminazione di utili e perdite infragruppo	(105.215)	7.365	(112.301)	6.642
Altre rettifiche di consolidato	(8.459)	(22.279)	85	102
Saldo Bilancio consolidato	(96.693)	(69.751)	(71.978)	(9.836)

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

(*) Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale (in migliaia)	Quota di possesto 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 Duemila	Milano	Euro	1.040	50,00
B Asansiro S.r.l. (Agenzia di Sviluppo San Siro S.r.l.)	Milano	Euro	20	45,00

LEGENDA:

(*) A = società controllate

B = società collegate

C = altre







Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiesa, 2
20123 Milano
Tel. (+39) 02 722121
Fax (+39) 02 72212037
www.ey.com

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

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della A.C. Milan S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Milan") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Milan al 31 dicembre 2010 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.

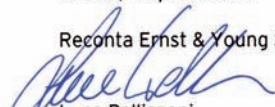
Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

4. La continuità aziendale del Gruppo Milan per un periodo non inferiore ai dodici mesi dalla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010 è garantita dall'Azionista Fininvest S.p.A. che ha assunto l'impegno a fornire un adeguato supporto finanziario per almeno lo stesso periodo.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Milan al 31 dicembre 2010.

Milano, 4 aprile 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Luca Pellizzoni
(Socio)

Libero



**A.C. MILAN
BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2010**



RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2010

106

RELAZIONE
DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2010

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 presenta la perdita di periodo di Euro 64.803.892,65 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 44.628.424,80 e dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 56.102.702,00.

RISULTATI SPORTIVI

La stagione sportiva 2009/2010 si è conclusa raggiungendo il 3° posto nel campionato italiano conseguendo così l'accesso diretto alla fase a gironi della Champions League – edizione 2010/2011.

SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'esercizio 2010, ha fatto registrare un valore della produzione pari a 219,3 milioni di Euro in flessione rispetto all'esercizio precedente (287,4 milioni di Euro).

Tuttavia, tale valore della produzione include le plusvalenze derivanti dalla cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni di giocatori ammontanti a 25,5 milioni di Euro rispetto a 74,0 milioni di Euro del 2009.

Si ricorda inoltre che nel bilancio d'esercizio precedente erano presenti proventi non ricorrenti per complessivi 20,3 milioni di Euro 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.

Al netto di tali voci, il valore della produzione si attesta a 193,8 milioni di Euro e risulta sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente (193,1 milioni di Euro). Si segnalano tuttavia le principali variazioni:

- per 3,9 milioni di Euro a maggiori ricavi da gare e abbonamenti;
- per 3,1 milioni di Euro all'incremento dei proventi da sponsorizzazione per effetto dei nuovi contratti con Adidas Italia s.r.l. (Sponsor tecnico) e con Emirates (Sponsor ufficiale) nonché per l'incremento dei proventi commerciali e royalties.

Detti incrementi sono stati assorbiti per 6,9 milioni di Euro dai minori ricavi per proventi audiovisivi negoziati in forma centralizzata a partire dalla stagione 2010/2011.



I costi della produzione ammontano complessivamente a 323,4 milioni di Euro e fanno registrare un incremento di 26,1 milioni di Euro rispetto al precedente periodo.

Tale variazione si riferisce in particolare:

- per 13,9 milioni di Euro all'incremento della voce salari e stipendi prevalentemente dovuto ai maggiori premi erogati ai giocatori conseguenti ai diversi risultati sportivi delle ultime stagioni, nonché a maggiori compensi contrattuali erogati ai calciatori per effetto dei nuovi investimenti effettuati nel corso della campagna trasferimenti "estiva" 2010/2011;
- per 12,6 milioni di Euro all'incremento della voce ammortamenti e svalutazioni principalmente dovuta, oltre che dai maggiori ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori per gli investimenti relativi alla campagna trasferimenti 2010/2011, al recepimento della svalutazione derivante dalla cessione del giocatore De Assis Moreira Ronaldo "Ronaldinho", avvenuta nel mese di gennaio 2011;
- per 1,5 milioni di Euro all'incremento delle minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, principalmente imputabile alla cessione del giocatore Huntelaar Klaas Jan.

Inoltre, si è provveduto cautelativamente ad effettuare l'accantonamento al fondo svalutazione crediti per l'importo di 0,8 milioni di Euro relativo al credito vantato nei confronti di Dahlia TV S.p.A. già in liquidazione.

Detti maggiori costi, sono stati parzialmente mitigati dai minori oneri diversi di gestione per 2,9 milioni di Euro, principalmente a seguito dei minori costi di acquisizione temporanea di calciatori.

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

I proventi ed oneri finanziari includono l'importo di 22,5 milioni di Euro derivanti dalle partecipazioni nelle imprese controllate Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A. che nell'esercizio precedente non avevano distribuito alcun dividendo e comprendono altresì minori proventi da compartecipazioni ex art. 102 delle N.O.I.F. ammontanti a 6,4 milioni di Euro.

Gli oneri finanziari includono inoltre interessi passivi verso la controllata Milan Entertainment S.r.l. nella misura di 0,4 milioni di Euro e verso la controllante Fininvest S.p.A. per 0,1 milioni di Euro.

Il saldo delle imposte, ammontante a 24,4 milioni di Euro positivi, comprende l'effetto positivo di 21,1 milioni di Euro per l'IRES derivante dall'adesione al consolidato fiscale del Gruppo Fininvest, imposte correnti per 3,5 milioni di Euro per lo stanziamento di oneri per IRAP ed un saldo positivo tra imposte differite ed anticipate per 6,9 milioni di Euro.

Stante le indicazioni sopra espresse il risultato del periodo presenta la perdita di 64,8 milioni di Euro.

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI

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

Dati Economici	2010	2009	Variazioni% vs. 2009
Ricavi	219,3	307,7	-28,7%
Margine operativo lordo % sui ricavi	(48,1)	32,4 -67,4%	n.s.
Risultato operativo % sui ricavi	(104,2) n.s.	(9,9) n.s.	n.s.
Risultato netto % sui ricavi	(64,8) n.s.	(18,9) n.s.	n.s.

Dati Patrimoniali	2010	2009	Variazioni valore vs. 2009
Capitale Investito netto	350,0	332,7	17,3
Patrimonio netto	7,3	27,0	(19,7)
Posizione Finanziaria Netta (surplus)/deficit	342,7	305,7	37,0

Dati Finanziari	2010	2009	Variazioni valore vs. 2009
Cash Flow (utile + amm.ti/sval.)	(8,7)	23,8	(32,5)
Avanzo/(Disavanzo) Finanziario	37,0	(52,2)	89,2
Investimenti	107,1	97,9	9,20

Indici Finanziari	2010	2009	Variazioni% vs. 2009
ROE (Risultato netto/Mezzi propri)	(8,9)	(0,7)	n.s.
Capitalizzazione (Mezzi propri/Debiti finan.)	0,02	0,08	-75,4%
Incidenza P.F.N. (P.F.N./Totale attivo)	0,66	0,58	13,5%





CAMPAGNA TRASFERIMENTI

La campagna trasferimenti “estiva” 2010/2011 Italia ed estero ha comportato uno sbilancio pari ad 11,0 milioni di Euro con investimenti per 67,6 milioni di Euro e cessioni pari a 56,6 milioni di Euro.

Le principali operazioni di acquisizione a titolo definitivo e/o con diritto d’opzione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono relative ai giocatori Amelia Marco, De Souza Robson “Robinho”, Ibrahimovic Zlatan, Montelongo Genta Bruno, Papastathopoulos Sokratis, Yepes Mario Alberto e Boateng Kevin Prince, quest’ultimo con accordo di partecipazione.

Nell’ambito delle operazioni di cessione a titolo definitivo e/o con diritto d’opzione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori segnaliamo quelle relative a Borriello Marco, Huntelaar Klaas Jan, Kaladze Kakha, Storari Marco e per i calciatori Zigoni Gianmarco, Beretta Giacomo, Oduamadi Nnamdi Chidiebere, Strasser Rodney con accordo di partecipazione.

Inoltre, sono stati acquisiti temporaneamente i diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori Beretta Giacomo, Oduamadi Nnamdi Chidiebere e Strasser Rodney, nonché ceduti temporaneamente quelli relativi ai giocatori Adiyiah Dominic, Coppola Ferdinando e Di Gennaro Davide.

CAMPAGNA ABBONAMENTI

La campagna abbonamenti 2010/2011 ha raggiunto la quota di n. 29.379 tessere per il campionato e n. 59.419 tessere per la Champions League.

La media degli spettatori paganti nell’anno 2010 è stata per le gare interne di campionato di n. 43.306 spettatori e di n. 72.878 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 Milano – Via Turati n. 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 6,3 milioni di Euro al netto di eventuali conguagli e della rivalutazione Istat;
- la società intrattiene con la controllata Milan Entertainment S.r.l. un contratto di servizi commerciali, marketing e vendite, servizi di gestione e amministrazione del personale, servizi gestione stadio, servizi amministrativi, informatici, logistici e generali, il cui corrispettivo annuo ammonta a 13,8 milioni di Euro al netto della rivalutazione Istat;
- la società, intrattiene con le controllate un rapporto di conto corrente di corrispondenza intercompany regolato a normali condizioni di mercato;
- a partire dall'esercizio 2004 la società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidato, congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante/controlante;

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

ALTRE INFORMAZIONI

In data 8 maggio 2010, 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 2010/2011.

In data 7 luglio 2010, la Co.Vi.So.C./F.I.G.C. esaminata la documentazione prodotta dalla società ha riscontrato il possesso dei requisiti previsti per l'ottenimento della Licenza Nazionale ai fini dell'ammissione al campionato professionistico 2010/2011, di cui al Comunicato Ufficiale n. 117/A del 25 maggio 2010.

Nel corso del 2010 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A. ha provveduto ad



effettuare versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi 45,1 milioni di Euro, di cui 20,9 milioni di Euro come rinuncia al credito riveniente da un finanziamento oneroso vantato dalla stessa. Tali versamenti si sono resi necessari per effetto della vigente normativa in materia di campagna trasferimenti Italia (l'art. 90 comma 4 delle N.O.I.F. e Comunicato Ufficiale 135/A del 30 giugno 2010), 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.

Si rende noto, infine, che in data 31 marzo 2010 è stato effettuato l'aggiornamento annuale (Revisione n. 6) del Documento Programmatico sulla sicurezza dei dati (ex art. 34 del D.Lgs. 196 del 30 giugno 2003) e che è attualmente in fase di ulteriore aggiornamento che si concluderà entro il 31 marzo 2011 con la revisione n. 7 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 DEL PERIODO

Si segnala che nel corso del mese di gennaio 2011 sono stati effettuati gli acquisti a titolo definitivo dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori Cassano Antonio, Emanuelson Urby, Legrottaglie Nicola, Valoti Mattia, Van Bommel Mark, Vilà Rossellò Didac e Paloschi Alberto, quest'ultimo con accordo di partecipazione, mentre sono stati ceduti a titolo definitivo e/o temporaneo i giocatori De Assis Moreira Ronaldo "Ronaldinho" e Oniewu Oguchialu Chijioke.

Nel corso dei mesi di gennaio, febbraio e marzo 2011 l'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., a richiesta della società, ha provveduto ad effettuare versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi 38,1 milioni di Euro. A seguito di tali versamenti alla data odierna non ricorrono più gli estremi di cui all'art. 2446 c.c..

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 2011 sarà influenzato sia dalla qualificazione o meno alla competizione della Champions League – edizione 2011/2012, sia dal piazzamento nel campionato di Serie A – 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 390,0 milioni di Euro.

PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALL'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 della Vostra società chiude con la perdita di Euro 64.803.892,65 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 44.628.424,80 effettuati dall'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., di una riserva legale di Euro 123.889,55, di riserve statutarie di Euro 247.779,10 e di utili portati a nuovo per Euro 2.106.122,35.

Informiamo, inoltre, che la controllante Fininvest S.p.A. ha effettuato versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per complessivi Euro 38.120.800,00 nel corso dei mesi di gennaio, febbraio e marzo 2011.

Vi proponiamo pertanto di ripianare la perdita d'esercizio mediante:

- l'utilizzo integrale dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite per Euro 44.628.424,80, degli utili portati a nuovo per Euro 2.106.122,35, delle riserve statutarie per Euro 247.779,10 e della riserva legale per Euro 123.889,55;
- per la parte residua di Euro 17.697.676,85 mediante parziale utilizzo, per pari importo, dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite, già effettuati, per complessivi Euro 38.120.800,00, sopra citati.

Confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010, che Vi invitiamo ad approvare unitamente alla Relazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2010.

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

Milano, 25 marzo 2011

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





STATO PATRIMONIALE

ATTIVO (in unità di Euro)	31.12.2010	31.12.2009
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	37.194.939	38.500.272
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	120.162	—
7) capitalizzazione costi vivaio	13.942.785	11.463.766
8) diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	110.753.065	97.906.407
10) altre	7.732.815	7.807.100
Totale	169.743.766	155.677.545
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) terreni e fabbricati	4.400	6.600
2) impianti e macchinario	5.769	6.256
3) attrezzature industriali e commerciali	296.765	312.336
4) altri beni	219.358	292.475
Totale	526.292	617.667
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	196.685.017	196.685.017
b) imprese collegate	524.152	524.152
e) partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	18.236.100	4.065.000
Totale	215.445.269	201.274.169
2) crediti verso:		
d) altri	280.008	189.127
Totale	280.008	189.127
Totale	215.725.277	201.463.296
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	385.995.335	357.758.508
C) ATTIVO CIRCOLANTE:		
I - RIMANENZE	—	—
Totale	—	—
II - CREDITI		
1) verso clienti	28.119.290	35.347.097
2) verso imprese controllate	19.081.252	12.986.151
4) verso imprese controllanti		
a) entro 12 mesi	12.876.588	15.392.934
b) oltre 12 mesi	2.790.655	—
4 bis) crediti tributari	2.914.477	73.199
4 ter) imposte anticipate	4.370.068	4.068.206
5) crediti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	31.433.976	43.001.505
b) oltre 12 mesi	22.430.210	37.706.437
6) verso altri	6.200.264	13.839.568
Totale	130.216.780	162.415.097
III - ATTIVITA' FINANZIARIE (che non costituiscono immobilizzazioni)	—	—
Totale	—	—
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) depositi bancari e postali	2.175.399	2.327.021
3) denaro e valori in cassa	181.098	95.579
Totale	2.356.497	2.422.600
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	132.573.277	164.837.697
D) RATEI E RISCONTI		
1) ratei	—	246.054
2) risconti	3.918.146	6.064.601
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)	3.918.146	6.310.655
TOTALE ATTIVO	522.486.758	528.906.860

116

A.C. MILAN
BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2010



PASSIVO

(in unità di Euro)

	31.12.2010	31.12.2009
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	44.628.425	18.508.425
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	2.106.122	2.106.122
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(64.803.893)	(18.948.018)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	7.262.323	26.998.198
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
2) per imposte, anche differite	7.418.200	13.977.949
TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)	7.418.200	13.977.949
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.116.771	1.125.846
D) DEBITI		
3) debiti verso soci per finanziamenti	—	14.823.523
4) debiti verso banche	142.701.216	163.739.506
5) debiti verso altri finanziatori		
a) entro 12 mesi	97.729.472	103.836.388
b) oltre 12 mesi	194.393	317.341
7) debiti verso fornitori	9.967.858	47.372.009
9) debiti verso imprese controllate	115.662.162	71.445.078
10) debiti verso imprese collegate	1.308.091	702.823
11) debiti verso controllanti	1.836.535	810.358
12) debiti tributari	13.924.242	21.251.990
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	459.483	342.386
14) debiti per partecipazioni ex art 102 bis N.O.I.F.	6.050.000	900.000
15) debiti verso enti - settore specifico		
a) entro 12 mesi	19.043.084	13.531.816
b) oltre 12 mesi	25.200.000	5.000.000
16) altri debiti	15.936.276	19.029.360
TOTALE DEBITI (D)	450.012.812	463.102.578
E) RATEI E RISCONTI		
1) ratei	447.312	929.211
2) risconti	56.229.340	22.773.078
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)	56.676.652	23.702.289
TOTALE PASSIVO E NETTO	522.486.758	528.906.860
CONTI D'ORDINE		
FIDEIUSSIONI, AVALLI E ALTRE GARANZIE PERSONALI	4.924.635	2.999.935
GARANZIE REALI PRESTATE	—	—
IMPEGNI E RISCHI	1.214.893	2.179.786
ALTRI CONTI D'ORDINE	—	—
TOTALE CONTI D'ORDINE	6.139.528	5.179.721

117

A.C. MILAN
BILANCIO
D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2010

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO		
(in unità di Euro)	2010	2009
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
a) ricavi da gare	14.498.592	12.567.917
b) abbonamenti	10.780.837	8.816.195
c) ricavi da altre competizioni	4.290.534	7.279.831
Totale	29.569.963	28.663.943
4) increm. immob. lavori interni e capitaliz. costi vivaio	7.614.635	6.096.507
5) altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	12.623	12.623
b) proventi da sponsorizzazioni	31.420.971	28.905.232
c) proventi pubblicitari	—	—
d) proventi commerciali e royalties	7.130.513	6.500.357
e) proventi da cessione diritti televisivi:		
- proventi televisivi	84.563.334	96.048.012
- proventi televisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.	25.037.042	20.417.412
f) proventi vari	1.646.244	20.606.382
g) ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	500.000	75.500
h) plusval. cessione diritti pluriennali prest. calciatori	25.533.239	74.024.450
i) altri proventi da gestione calciatori	—	—
l) ricavi e proventi diversi	6.227.404	6.038.323
Totale	182.071.370	252.628.291
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)	219.255.968	287.388.741
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	4.055.721	3.508.578
7) per servizi	49.463.663	49.836.418
8) per godimento di beni di terzi	14.162.138	14.523.415
Totale	67.681.522	67.868.411
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	181.817.452	168.226.875
b) oneri sociali	3.549.671	3.350.072
c) trattamento di fine rapporto	833.638	686.691
e) altri costi	34.790	37.246
Totale	186.235.551	172.300.884
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	50.161.742	40.456.055
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	249.723	256.529
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	4.556.500	1.607.942
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.134.737	—
Totale	56.102.702	42.320.526
14) oneri diversi di gestione		
a) spese varie organizzazione gare	1.192.204	951.979
b) tasse iscrizione gare	3.160	1.460
c) costi per acquisizione temporanea calciatori	3.908.000	5.077.216
d) minus. da cessione diritti pluriennali prest. calciatori	1.513.032	24.979
e) altri oneri da gestione calciatori	1.052.515	1.352.023
f) altri oneri diversi di gestione	5.721.622	7.440.468
Totale	13.390.533	14.848.125
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)	323.410.308	297.337.946
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTO DELLA PRODUZIONE (A - B)	(104.154.340)	(9.949.205)



	2010	2009
C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni		
a) in imprese controllate	22.487.935	—
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- altri	658.014	398.920
e) proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	340.000	6.742.000
Totale	23.485.949	7.140.920
17) interessi e altri oneri finanziari		
a) verso imprese controllate	(365.182)	(670.787)
c) verso imprese controllanti	(70.480)	(266.500)
d) altri oneri finanziari	(7.373.722)	(7.405.575)
e) oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	(650.000)	(1.250.000)
Totale	(8.459.384)	(9.592.862)
17 bis) utili e perdite su cambi:		
a) utili su cambi	51.636	3.869
b) perdite su cambi	(20.326)	(82.487)
Totale	31.310	(78.618)
TOTALE PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI (C)	15.057.875	(2.530.560)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) rivalutazioni	—	—
Totale	—	—
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	(186.018)	(261.641)
Totale	(186.018)	(261.641)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)	(186.018)	(261.641)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi		
a) plusvalenze da alienazioni	40.000	1.200
Totale	40.000	1.200
21) oneri		
a) minusvalenze da alienazioni	(1.302)	(34)
Totale	(1.302)	(34)
TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI (E)	38.698	1.166
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(89.243.785)	(12.740.240)
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) imposte correnti	17.578.281	10.264.683
b) imposte differite e anticipate	6.861.611	(16.472.461)
Totale	24.439.892	(6.207.778)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(64.803.893)	(18.948.018)

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





121

NOTA
INTEGRATIVA



NOTA INTEGRATIVA

122

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.).

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 2010 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 2010 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 2010 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 2010, 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 2010 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 2010/2011 vengono contabilizzati per competenza in funzione dello svolgimento della stagione sportiva di riferimento.

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

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

A partire dal presente bilancio i dividendi vengono rilevati nell'esercizio di maturazione se il bilancio della controllata è approvato dall'Organo Amministrativo anteriormente alla data di approvazione del bilancio della controllante da parte del relativo Organo Amministrativo, a differenza dei precedenti esercizi ove i dividendi venivano contabilizzati nel periodo in cui ne era deliberata la distribuzione. Gli effetti di tale cambio di principio sono evidenziati nel commento della voce "Proventi e Oneri Finanziari" alla quale si rimanda.

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 riverteranno.

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 31.12.2010(*)	Cambio Medio 2010(*)
Dollaro U.S.A.	1,3362	1,3257
Yen giapponese	108,6500	116,2386
Sterlina inglese	0,8608	0,8578
Franco svizzero	1,2504	1,3803
Yuan Cinese	8,8220	8,9712

(*) 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.

Redazione del bilancio consolidato

La società, essendo controllata al 99,92973% da Fininvest S.p.A., con sede sociale in Roma - Largo del Nazareno n. 8, soggetto obbligato alla redazione del bilancio consolidato, è esonerata da tale obbligo ai sensi dell'art. 27 D.L. n. 127/91, 3° comma. Ciò nonostante, le vigenti disposizioni introdotte dal manuale licenze U.E.F.A. 2.3 art. 14.4.4 obbligano le società calcistiche che esercitano il controllo su una o più società, come nel caso dell'A.C. Milan S.p.A., a redigere un bilancio consolidato annuale sottoposto a revisione legale dei conti.

Revisione legale dei conti

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 è oggetto di revisione legale dei conti 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 2010 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.

Adattamento del bilancio dell'esercizio precedente

Per rendere omogenei i criteri di classificazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 con quelli del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 sono state effettuate, nel bilancio di esercizio precedente, le seguenti riclassifiche:

- riclassifica di Euro 3.214 migliaia di Euro, dalla voce "Oneri diversi di gestione" alla voce "Ricavi da gare in casa", nell'ambito dei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni", con conseguente decremento della stessa, relativamente alla percentuale sugli incassi da gare e abbonamenti da riconoscere alle squadre ospitate in occasione di gare interne (18%), per effetto dell'entrata in vigore, a partire dalla stagione 2010/2011, della legge Melandri-Gentiloni, che prevede una nuova suddivisione dei diritti televisivi del Campionato e che fa pertanto decadere la percentuale stessa;
- riclassifica di Euro 17.054 migliaia di Euro, dalla voce "Oneri diversi di gestione" alla voce "Proventi televisivi", nell'ambito degli "Altri ricavi e proventi", con conseguente decremento della stessa, di cui Euro 16.737 migliaia di Euro relativamente alla percentuale sui diritti televisivi da riconoscere alle squadre ospitate in occasione di gare interne (20%) come sopra descritto, nonché Euro 317 migliaia di Euro per la solidarietà a favore delle categorie professionistiche minori e della "fondazione per la mutualità generale";
- riclassifica di 441 migliaia di Euro dalla voce "Costi per godimento beni di terzi" alla voce "Costi per servizi" principalmente relativa alla manutenzione dei campi da gioco;
- riclassifica di 511 migliaia di Euro dalla voce "Spese varie per organizzazione gare", nell'ambito degli "Oneri diversi di gestione", alla voce "Costi per servizi", prevalentemente inerenti i costi per trasferte nonché i costi connessi alla campagna abbonamenti delle stagioni precedenti;
- riclassifica di 5.244 migliaia di Euro dalla voce "Ratei attivi" alla voce "Crediti verso clienti", relativamente ai proventi da Champions League – edizione 2009/2010 riconosciuti dall'U.E.F.A. nel corso del 2009 e incassati nell'esercizio 2010.



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	31.12.2009	31.12.2008
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	—	—
B) IMMOBILIZZAZIONI	2.179.209.700	2.113.673.067
C) ATTIVO CIRCOLANTE	543.228.627	595.828.621
D) RATEI E RISCONTI	1.582.219	2.154.851
TOTALE ATTIVO	2.724.020.546	2.711.656.539
PASSIVO		
A) PATRIMONIO NETTO		
CAPITALE	208.000.000	208.000.000
RISERVE	2.211.764.934	2.178.034.718
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	217.823.480	241.730.215
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	36.000.000	23.600.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.143.337	1.938.037
D) DEBITI	48.079.178	58.241.826
E) RATEI E RISCONTI	209.617	111.743
TOTALE PASSIVO	2.724.020.546	2.711.656.539

CONTO ECONOMICO

(valori in Euro)

A) VALORE DELLA PRODUZIONE	7.253.254	7.227.331
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	41.839.926	44.431.033
C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI	231.648.473	337.761.523
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	29.537.739	(60.520.259)
E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI	(14.131.167)	5.742.360
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	5.355.107	(4.049.707)
UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO	217.823.480	241.730.215

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 169.744 migliaia di Euro (155.677 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e sono costituite da:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	110.753	97.906	12.847
Capitalizzazione costi vivaio	13.943	11.464	2.479
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	37.195	38.500	(1.305)
Immobilizzazioni in corso e acconti	120	—	120
Altre immobilizzazioni immateriali	7.733	7.807	(74)
Totale	169.744	155.677	14.067

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 110.753 migliaia di Euro (97.906 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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 13.943 migliaia di Euro (11.464 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), 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 37.195 migliaia di Euro (38.500 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), riguarda principalmente per 35.863 migliaia di Euro (37.100 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) i diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive delle partite casalinghe del A.C. Milan (c.d. "Library Milan") acquisiti dal Gruppo R.A.I. e dalla società R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset). Tale archivio è destinato ad autoalimentarsi nel tempo in funzione delle partite di volta in volta disputate dalla squadra ed è ammortizzato in misura costante in relazione alla prevista utilità futura.

Le **Immobilizzazioni in corso e acconti**, pari a 120 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009), si riferiscono a lavori di rifacimento non ancora ultimati di alcuni campi da gioco presso il Centro Sportivo Vismara, di proprietà di terzi, sede del settore giovanile del Milan.

Le **Altre immobilizzazioni immateriali**, pari a 7.733 migliaia di Euro (7.807 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), 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 526 migliaia di Euro (618 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e sono così dettagliate:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Terreni e fabbricati	4	7	(3)
Impianti e macchinario	6	6	0
Attrezzature industriali e commerciali	297	312	(15)
Altri beni	219	293	(74)
Totale	526	618	(92)

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

Le variazioni realizzate in corso del periodo sono connesse alla normale ed ordinaria attività della società.

Si segnala inoltre che nel corso del mese di luglio 2010 è stato stipulato con la società MAN Nutzfahrzeuge Vertrieb Sild AG Truck&Bus Italia un contratto di leasing per un importo finanziato di 321 migliaia di Euro, relativamente al pullman ufficiale della prima squadra del Milan.

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

	31.12.2010
Valore del bene	321
Debito per leasing	272
Ammortamenti	40
Canoni di leasing	15
Interessi passivi su canoni di leasing	4
Effetto economico (al netto delle imposte)	(20)

L'adozione del metodo finanziario nella contabilizzazione del leasing avrebbe determinato nel bilancio al 31 dicembre 2010 maggiori ammortamenti per 40 migliaia di Euro.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

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

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Imprese controllate	196.685	196.685	0
Imprese collegate	524	524	0
Altre imprese	—	—	0
Totale	197.209	197.209	0

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 2009) si riferisce:

- per 183.756 migliaia di Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2009) 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 2009) 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 2009) 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 2009) alla quota del 50% nella partecipazione Consorzio San Siro Duemila costituito con F.C. Internazionale Milano S.p.A. per la gestione tecnica dello Stadio San Siro di Milano. Nel corso dell'esercizio 2010 si rileva un incremento per 183 migliaia di Euro a seguito del versamento effettuato per la copertura della perdita d'esercizio al 30 giugno 2010 e, contestualmente, un decremento di pari importo per la svalutazione della partecipazione stessa;
- per 4 migliaia di Euro (4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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. Nel corso dell'esercizio 2010 si rileva un incremento per 3 migliaia di Euro a seguito del versamento effettuato per la copertura della perdita d'esercizio al 30 giugno 2010 e, contestualmente, un decremento di pari importo per la svalutazione della partecipazione stessa.

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

Ammontano a 18.236 migliaia di Euro (4.065 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Squadra compartecipata	Saldo al 31.12.2009	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2010
Astori Davide	Cagliari Calcio	1.000	—	—	1.000
Beretta Giacomo	Genoa Cricket and F.C.	—	4.000	—	4.000
Bruscagin Matteo	U.S. Grosseto F.C.	—	1	—	1
Coppola Ferdinando	Atalanta B.C.	750	—	(750)	0
Cosner Andrea	A.C. Reggiana 1919	5	—	—	5
Darmian Matteo	U.S. Città di Palermo	—	800	—	800
Furlan Federico	A.S. Varese 1910	—	10	—	10
Legati Elia	Crotone Calcio	10	—	(10)	0
Legati Elia	Calcio Padova	—	660	—	660
Oduamadi Nnamdi	Genoa Cricket and F.C.	—	3.500	—	3.500
Offredi Daniel	U.C. Albinoleffe	50	—	(50)	0
Osuji Wilfred	A.S. Varese 1910	—	10	—	10
Paloschi Alberto	Parma F.C.	2.250	—	—	2.250
Pedrocchi Jordan	A.C. ChievoVerona	—	0	—	0
Strasser Rodney	Genoa Cricket and F.C.	—	2.250	—	2.250
Zigoni Gianmarco	Genoa Cricket and F.C.	—	3.750	—	3.750
Totale		4.065	14.981	(810)	18.236

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

Crediti

Crediti verso altri

Pari a 280 migliaia di Euro (189 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), sono costituiti da depositi cauzionali per 254 migliaia di Euro (150 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e da prestiti concessi a tesserati per 26 migliaia di Euro (39 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009). Detti crediti sono vantati esclusivamente verso soggetti residenti in Italia; l'importo esigibile oltre l'esercizio successivo ammonta a 12 migliaia di Euro.



ATTIVO CIRCOLANTE

Crediti

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Crediti verso clienti	28.119	35.347	(7.228)
Crediti verso imprese controllate	19.082	12.986	6.096
Crediti verso impresa controllante	15.667	15.393	274
Crediti tributari	2.915	73	2.842
Imposte anticipate	4.370	4.068	302
Crediti verso enti – settore specifico	53.864	80.708	(26.844)
Crediti verso altri	6.200	13.840	(7.640)
Totale	130.217	162.415	(32.198)

Si segnala che i crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sono pari a 25.221 migliaia di Euro; non esistono crediti di durata residua superiore a cinque anni.

Crediti verso clienti

Tale voce a fine periodo è così suddivisa:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Crediti verso clienti	29.797	35.890	(6.093)
Fondo svalutazione	(1.678)	(543)	(1.135)
Valore Netto	28.119	35.347	(7.228)

I **Crediti verso clienti** ammontano a 28.119 migliaia di Euro (35.347 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e sono di natura commerciale.

La variazione netta di 6.093 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio è costituita da un notevole decremento degli stessi prevalentemente da ricondursi alla chiusura di alcune posizioni creditorie nei confronti del Comune di Milano per la definizione delle opere a scomputo effettuate presso lo Stadio San Siro di Milano nel primo decennio di convenzione per l'affitto dello stesso, controbilanciato in parte da un incremento a seguito delle differenti tempistiche di fatturazione ai diversi broadcasters televisivi della licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi per la stagione 2010/2011.

Il fondo svalutazione sopra esposto riflette la rettifica del valore dei crediti per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nel corso dell'esercizio 2010 il fondo svalutazione è stato incrementato di 1.135 migliaia di Euro a seguito del prudenziale accantonamento per rischi di inesigibilità; non è stato effettuato alcun utilizzo del fondo in esame.

Crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti

Tale voce risulta così composta:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Crediti verso imprese controllate:			
crediti commerciali e altri	15.460	2.228	13.232
crediti finanziari	3.622	10.758	(7.136)
Totale crediti verso imprese controllate	19.082	12.986	6.096
Crediti verso imprese controllanti:			
crediti commerciali e altri	15.667	15.393	274
crediti finanziari	—	—	0
Totale crediti verso imprese collegate	15.667	15.393	274

I **Crediti commerciali e altri verso controllate**, includono in particolare 9.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009) quali crediti per dividendi già deliberati dagli Organi Amministrativi delle controllate ma non ancora incassati, di cui 7.500 migliaia di Euro verso la società Milan Entertainment S.r.l. e 1.500 migliaia di Euro verso la società Milan Real Estate S.p.A.

I **Crediti finanziari verso imprese controllate** si riferiscono all'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. Il sensibile decremento della voce deriva sostanzialmente dal pagamento di alcune partite debitorie precedentemente in essere con la controllata stessa.

I **Crediti verso imprese controllanti**, pari a 15.667 migliaia di Euro (15.393 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), si riferiscono quasi esclusivamente per 15.666 migliaia di Euro (14.905 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) ai crediti emergenti dall'esecuzione dell' "Accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale", relativi tanto ai vantaggi fiscali quanto alle ritenute d'acconto, trasferiti alla consolidante Fininvest S.p.A..

Crediti tributari

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Acconto IRAP	2.847	—	2.847
Ritenute d'acconto	—	5	(5)
Altri crediti tributari	68	68	0
Totale	2.915	73	2.842



La voce **Acconto IRAP** al 31 dicembre 2010 è esposta al netto del carico fiscale stimato per il periodo. Si segnala che al 31 dicembre 2009 i crediti per gli acconti IRAP versati erano esposti al netto del debito per IRAP di competenza.

Imposte anticipate

L'importo di 4.370 migliaia di Euro (4.068 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) si riferisce prevalentemente per 2.805 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2009) all'iscrizione di imposte anticipate relative al risconto delle plusvalenze da cessione di diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori così come meglio descritto nel commento della voce "Altri Ricavi e Proventi", e per 1.146 migliaia di Euro (3.813 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) ad imposte anticipate sugli 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 53.864 migliaia di Euro (80.708 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e si riferiscono prevalentemente:

- per 43.877 migliaia di Euro (66.775 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) a crediti verso società estere per la cessione di calciatori a titolo definitivo o temporaneo, di cui:
 - 27.000 migliaia di Euro (47.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) verso la società Real Madrid C.F. per la cessione a titolo definitivo del calciatore "Kakà" Izeçson Dos Santos Leite Ricardo;
 - 8.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009) verso la società F.C. Schalke 04 per la cessione a titolo definitivo del calciatore Huntelaar Klaas Jan;
 - 5.991 migliaia di Euro (7.227 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) verso la società Real Saragoza S.A.D., per il giocatore De Oliveira Ricardo;
 - 1.890 migliaia di Euro (4.643 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) verso la società Atlético de Madrid per i calciatori Contra Cosmin e Moreno Javi;
 - 675 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009) verso la società Manchester City F.C. per l'accoglienza da parte della società cedente del 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”), a seguito dell’acquisto a titolo definitivo del calciatore “Robinho” Robson De Souza;

- 184 migliaia di Euro (750 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) verso la società Sporting Clube de Portugal per il calciatore Grimi Leandro;
- 100 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009) verso la società A.S. Monaco F.C. per la cessione temporanea con diritto d’opzione del calciatore Aubameyang Pierre.

Si segnala che il credito iscritto in bilancio al 31 dicembre 2009 per 7.025 migliaia di Euro verso la società F.C. Girondins de Bordeaux a seguito della cessione a titolo definitivo del calciatore Gourcuff Yoann è stato completamente incassato nel corso dell’esercizio 2010;

- per 9.987 migliaia di Euro (11.659 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) a crediti verso la Lega Nazionale Professionisti quale saldo provvisorio della campagna trasferimenti “estiva” 2010/2011 e come residuo delle campagne precedenti.

Crediti verso altri

Tale voce, pari a 6.200 migliaia di Euro (13.840 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), include tra gli altri:

- 5.162 migliaia di Euro (10.412 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) quali crediti commerciali verso la società consociata R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) derivanti dalla cessione dei diritti di ripresa e trasmissione definitiva delle partite di calcio;
- 505 migliaia di Euro (567 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) per anticipi e crediti per riaddebito di spese verso tesserati, dipendenti, fornitori e collaboratori.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti vincolati e su conti correnti ordinari ed ammontano a 2.175 migliaia di Euro (2.327 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009).

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 181 migliaia di Euro (96 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009).



RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Ratei attivi	—	—	0
Risconti attivi:			
risconto premi assicurativi	464	563	(99)
risconto consulenze sportive	1.587	1.645	(58)
risconto materiale tecnico e indumenti	1.023	1.590	(567)
altri risconti	844	2.267	(1.423)
Totale risconti attivi	3.918	6.065	(2.147)
Totale Ratei e Risconti	3.918	6.065	(2.147)

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.

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Crediti finanziari verso imprese controllate, collegate, controllanti e altre attività finanziarie	3.622	10.758	(7.136)
Titoli e partecipazioni non immobilizzate	—	—	0
Disponibilità liquide	2.356	2.423	(67)
Totale Attività finanziarie	5.978	13.181	(7.203)
Debiti verso soci per finanziamenti	—	(14.824)	14.824
Debiti verso banche	(142.701)	(163.740)	21.039
Debiti verso altri finanziatori	(97.924)	(104.153)	6.229
Debiti finanziari verso imprese controllate, collegate e altre passività finanziarie	(108.054)	(36.180)	(71.874)
Totale Passività finanziarie	(348.679)	(318.897)	(29.782)
Posizione finanziaria netta	(342.701)	(305.716)	(36.985)

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

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

(in migliaia di Euro)

PATRIMONIO NETTO

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

Capitale Sociale

Il **Capitale sociale** al 31 dicembre 2010, 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 2010 è pari a 124 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto al precedente periodo.

Riserva Statutarie

Ammontano a 248 migliaia di Euro (invariate rispetto al 31 dicembre 2009).

Altre riserve

Il saldo, pari a 44.628 migliaia di Euro (18.508 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), si riferisce ai versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati dalla controllante Fininvest S.p.A.. La variazione rispetto al 31 dicembre 2009 è imputabile per 18.948 migliaia di Euro all'utilizzo delle riserve per l'integrale copertura della perdita emergente dal bilancio precedente, così come da delibera Assembleare del 23 aprile 2010, relativa all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 e per 45.068 migliaia di Euro ai versamenti in conto capitale e/o copertura perdite effettuati da parte della controllante Fininvest S.p.A. di cui 20.894 come 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 periodo.

Risultato d'esercizio

Il **Risultato dell'esercizio** 2010 presenta la perdita di Euro 64.803.892,65 (perdita di Euro 18.948.018,28 al 31 dicembre 2009).



FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

	Saldo al 01.01.2009	Acc.ti	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2010
Fondo imposte differite	13.978	429	(6.989)	—	7.418
Altri fondi per rischi e oneri	0	—	—	—	0
Totale	13.978	429	(6.989)	0	7.418

Fondi per imposte differite

L'importo di 7.418 migliaia di Euro (13.978 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) rappresenta prevalentemente le imposte dovute sulla rateizzazione fiscale di componenti positive di reddito. Tale fondo è formato dalle quote di IRAP e di IRES relative a componenti positive di reddito realizzate in precedenti esercizi, riferibili in particolare a plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori.

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 01.01.2009	1.058	68	1.126
Accantonamenti	419	415	834
Utilizzi per risoluzione rapporti / anticipazioni	(15)	—	(15)
Trasferimenti	—	—	0
Versamenti	(373)	(439)	(812)
Altri movimenti	(16)	—	(16)
Saldo al 31.12.2010	1.073	44	1.117

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

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti verso soci per finanziamenti	—	14.824	(14.824)
Debiti verso banche	142.701	163.740	(21.039)
Debiti verso altri finanziatori	97.924	104.153	(6.229)
Debiti verso fornitori	9.968	47.372	(37.404)
Debiti verso imprese controllate	115.662	71.444	44.218
Debiti verso imprese collegate	1.308	703	605
Debiti verso imprese controllanti	1.837	810	1.027
Debiti Tributarî	13.924	21.252	(7.328)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	460	342	118
Debiti per partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	6.050	900	5.150
Debiti verso enti – settore specifico	44.243	18.532	25.711
Debiti verso altri	15.936	19.030	(3.094)
Totale	450.013	463.102	(13.089)

Si segnala che i debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo sono pari a 25.394 migliaia di Euro; non esistono debiti di durata residua superiore a cinque anni.

Debiti verso soci per finanziamenti

I **Debiti verso soci per finanziamenti**, ammontanti a 14.824 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009, si sono completamente azzerati nel periodo per effetto della rinuncia da parte della controllante Fininvest S.p.A., avvenuta nei mesi di gennaio, aprile e giugno 2010, del credito oneroso con contestuale conversione in versamento in conto capitale e/o copertura perdite, come già descritto nella voce Altre riserve. Tale rinuncia deriva anche 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 142.701 migliaia di Euro (163.740 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) è dovuto alla normale operatività con il sistema bancario.

Debiti verso altri finanziatori

L'importo pari a 97.924 migliaia di Euro (104.153 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) si riferisce:

- per 97.607 migliaia di Euro (103.719 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) a debiti verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale;
- per 317 migliaia di Euro (436 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) per la quota di mutuo da rimborsare all'Istituto del Credito Sportivo.

Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Fornitori	2.919	23.511	(20.592)
Fornitori per fatture da ricevere	7.344	24.177	(16.833)
Note credito da ricevere	(295)	(316)	21
Totale	9.968	47.372	(37.404)

Si segnala che il notevole decremento della voce **Debiti verso fornitori** è prevalentemente da ricondursi alla chiusura di alcune posizioni debitorie nei confronti del Comune di Milano per la definizione delle opere a scompuo effettuate presso lo Stadio San Siro di Milano nel primo decennio di convenzione per l'affitto dello stesso.

Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti

Tale voce risulta così composta:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti verso imprese controllate:			
debiti commerciali e altri	7.608	35.264	(27.656)
debiti finanziari	108.054	36.180	71.874
Totale debiti verso imprese controllate	115.662	71.444	44.218
Debiti verso imprese collegate:			
debiti commerciali e altri	1.308	703	605
debiti finanziari	—	—	0
Totale debiti verso imprese collegate	1.308	703	605
Debiti verso imprese controllanti:			
debiti commerciali e altri	1.837	810	1.027
debiti finanziari	—	—	0
Totale debiti verso imprese controllanti	1.837	810	1.027

I **debiti commerciali e altri verso imprese controllate** si riferiscono per 4.948 migliaia di Euro alla società Milan Entertainment S.r.l. e per 2.659 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. Il notevole incremento della voce in oggetto è da imputarsi in parte alla chiusura di alcune partite debitorie in essere tra A.C. Milan e la sua controllata ed in parte a seguito dell'anticipazione di crediti futuri relativi a nuovi contratti commerciali stipulati dalla controllata Milan Entertainment S.r.l..

I **debiti verso imprese collegate** riguardano il Consorzio San Siro Duemila relativamente alla copertura del 50% dei costi operativi della stagione 2010/2011.



I **debiti verso la controllante** Fininvest S.p.A. includono prevalentemente 1.832 migliaia di Euro (805 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) per il sistema centralizzato Iva di Gruppo.

Debiti tributari

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti per imposte correnti	—	3.750	(3.750)
Debiti per ritenute su redditi di lavoro:			
tesserati e dipendenti	13.516	17.232	(3.716)
lavoratori autonomi e collaboratori	408	270	138
Altri debiti tributari e ritenute	—	—	0
Totale	13.924	21.252	(7.328)

Si segnala che nell'ambito dei **Debiti per imposte correnti** il debito IRAP di competenza è stato completamente compensato dagli acconti versati.

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

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo è così composto:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti verso ENPALS	251	241	10
Debiti verso INPS	114	39	75
Debiti/(Crediti) verso altri enti previdenziali	95	62	33
Totale	460	342	118

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 2010 ammontano a 6.050 migliaia di Euro (900 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) e si riferiscono ai seguenti calciatori.

Calciatore	Squadra partecipata	Saldo al 31.12.2009	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31.12.2010
Beretta Giacomo	U.C. Albinoleffe	900	—	(900)	0
Boateng Kevin Prince	Genoa Cricket and F.C.	—	5.250	—	5.250
Hottor Edmund Etse	U.S. Triestina Calcio	0	800	—	800
Totale		900	6.050	(900)	6.050

Debiti verso enti – settore specifico

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti verso società di calcio estere	44.158	15.899	28.259
Debiti per percentuale diritti Tv e biglietteria	—	2.502	(2.502)
Debiti verso società di calcio minori	85	131	(46)
Totale	44.243	18.532	25.711

I **Debiti verso società di calcio estere**, pari a 44.158 migliaia di Euro (15.899 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), si riferiscono:

- per 24.000 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009) verso la società F.C. Barcelona relativi alla valorizzazione del diritto d'opzione, peraltro già esercitato, per l'acquisto definitivo del giocatore Ibrahimovic Zlatan;
- per 13.500 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009) al debito verso il Manchester City F.C. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore "Robinho" Robson De Souza;
- per 5.000 migliaia di Euro (10.000 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) verso la società Real Madrid C.F. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Huntelaar Klaas Jan;
- per 1.658 migliaia di Euro (1.899 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) 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, Thiago Emiliano Da Silva e Zambrotta Gianluca, 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" Izeeson Dos Santos Leite Ricardo alla società stessa e dall'accollo integrale del costo imputabile alla società F.C. Schalke 04 per il trasferimento a titolo definitivo a quest'ultima del calciatore Huntelaar Klaas Jan.

Si segnala che il debito iscritto in bilancio al 31 dicembre 2010 per 4.000 migliaia di Euro verso la società Fluminense F.C. per l'acquisto a titolo definitivo del calciatore Thiago Emiliano Da Silva è stato completamente saldato nel corso dell'esercizio.

I **Debiti per percentuale diritti Tv e biglietteria**, iscritti in bilancio al 31 dicembre 2009 per 2.502 migliaia di Euro e rappresentanti la quota di mutualità da licenza di diritti televisivi e da biglietteria da riconoscere alle squadre ospiti, sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste.

Altri Debiti

Sono così composti:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti verso tesserati e dipendenti	15.445	17.588	(2.143)
Debiti verso amministratori, sindaci e O.d.V.	48	44	4
Debiti verso imprese consociate	30	1.122	(1.092)
Altri debiti	413	276	137
Totale	15.936	19.030	(3.094)

I **Debiti verso tesserati e dipendenti** si riferiscono in particolare a mensilità e/o premi verso tesserati e dipendenti, regolarmente saldate nei primi mesi del 2011.

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

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Ratei passivi	447	930	(483)
Risconti passivi:			
risconto diritti televisivi	24.106	11.262	12.844
risconto sponsorizzazioni	3.588	3.487	101
risconto abbonamenti stagione 2010/2011	4.271	4.473	(202)
altri risconti	24.265	3.551	20.714
Totale risconti passivi	56.230	22.773	33.457
Totale Ratei e Risconti	56.677	23.703	32.974

L'incremento della voce **Ratei passivi** è principalmente relativo per 12.844 migliaia di Euro alla fatturazione anticipata inerente i nuovi contratti stipulati con partner commerciali e broadcasters televisivi a valere per la stagione sportiva 2010/2011, per 13.984 migliaia di Euro ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. "Library Milan") e per 8.932 migliaia di Euro alle plusvalenze relative a cessioni a titolo definitivo con accordo di partecipazione dei giocatori Beretta Giacomo, Oduamadi Nnamdi e Strasser Rodney, contabilizzate in funzione della durata dell'acquisto temporaneo con scadenza al 30 giugno 2011, avvenuto contestualmente alla cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sopra citati, così come meglio descritto nella voce "Altri ricavi e proventi".



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:

- Lega Calcio per campagna trasferimenti per 2.431 migliaia di Euro (non presenti al 31 dicembre 2009);
- Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio per 2.102 migliaia di Euro (2.094 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009);
- Istituto del Credito Sportivo per 392 migliaia di Euro (510 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009);

Impegni e rischi

Trattasi principalmente degli impegni verso la collegata Consorzio San Siro Duemila 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 2010 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.

I suddetti azionisti hanno proposto istanza di appello avverso la sentenza emessa in data 19 novembre 2009 dall'ottava sezione del Tribunale di Milano, con la quale veniva respinta 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 venivano condannati i n. 6 azionisti a rimborsare a A.C. Milan S.p.A. le spese di lite. La società ha provveduto a incaricare il proprio collegio difensivo per la tutela delle proprie ragioni e si è già provveduto a presentare la "comparsa di costituzione e risposta per la società appellata" .

Si segnala infine che nel mese di dicembre 2010 l'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Lombardia – Ufficio Grandi Contribuenti, a seguito del controllo della



posizione fiscale di A.C. Milan S.p.A. relativa all'anno 2005, ha notificato tre avvisi di accertamento ed un atto di contestazione principalmente motivati da presunte violazioni consistenti in: indebita deduzione di componenti negativi ai fini Irap; indebita detrazione IVA e mancata autofatturazione di operazioni rilevanti ai fini di quello stesso tributo; omessi effettuazione e versamento di ritenute su redditi di lavoro dipendente; violazioni riconducibili tutte alla riqualificazione come "fringe benefit" dei compensi corrisposti a procuratori sportivi, in massima parte nell'ambito di operazioni di trasferimento e/o rinnovo contrattuale di giocatori.

La società, in data 16 febbraio 2011, ha presentato istanza di adesione ex art. 6 comma 2 D.Lgs. 218/97, contando di potersi avvalere – ai fini della riforma di tali atti – anche degli esiti del tavolo di lavoro istituito sulle stesse problematiche dalla Lega Calcio e dalla Direzione Centrale Accertamento dell'Agenzia delle Entrate.

L'indeterminatezza delle riprese, le evidenti contraddizioni logiche che gravano sui contenuti del processo verbale di constatazione e sugli atti in cui le sue risultanze sono confluite (prescindendo dall'analisi critica delle memorie difensive prodotte dalla società in osservanza delle disposizioni dello Statuto dei diritti del contribuente), inducono la società a non effettuare alcuno stanziamento per rischi in bilancio.

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.

Si segnala inoltre che, a partire dalla stagione sportiva 2010/2011, a seguito dell'entrata in vigore della nuova normativa sulla vendita centralizzata dei diritti televisivi, i proventi "media" del Campionato di Serie A, pur continuando ad essere contabilizzati tra i ricavi, non contemplano più la componente di mutualità da riconoscere a squadre ospiti (20% sui diritti televisivi e 18% sugli incassi da gare e abbonamenti) e, pertanto, i diritti attivi sono fatturati al netto di tale componente. Parimenti, la mutualità passiva non compare più nella voce "Oneri diversi di gestione".

Pertanto, ai soli fini comparativi, nell'ambito del bilancio dell'esercizio precedente i "Ricavi da gare" ed i "Proventi televisivi" sono stati esposti al netto dei relativi costi da riconoscere a squadre ospiti.

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il **valore della produzione** nel 2010 è pari a 219.256 migliaia di Euro (287.389 migliaia di Euro nel 2009). 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:

	2010	2009	Variazioni
Ricavi da gare in casa:			
gare Campionato	8.538	8.350	188
gare Coppa Italia	106	—	106
gare Coppe internazionali	4.670	3.174	1.496
altre gare	401	538	(137)
Diritti di prevendita	783	506	277
Abbonamenti	10.781	8.816	1.965
Ricavi da altre competizioni	4.291	7.280	(2.989)
Totale	29.570	28.664	906

I **Ricavi da gare Coppe internazionali** si riferiscono all'incontro per gli ottavi di finale della Champions League – edizione 2009/2010 e a quelli del girone di qualificazione della Champions League – edizione 2010/2011.

I ricavi da **abbonamenti** riguardano sia il Campionato – stagione 2010/2011, per un totale n. 29.397 abbonamenti (n. 27.865 abbonamenti per la stagione 2009/2010), quanto il girone di qualificazione della Champions League – stagione 2010/2011, per un totale di n. 59.419 abbonamenti (n. 26.960 abbonamenti per la stagione 2009/2010).

L'importo dei **Ricavi da altre competizioni** si riferisce esclusivamente all'ingaggio per le amichevoli internazionali disputate nel corso dei mesi estivi dalla prima squadra negli Stati Uniti d'America e Canada (Tour USA 2010), a Londra (Emirates Cup 2010), a Barcellona (Trofeo Gamper 2010) e a Bari (Trofeo Tim 2010).

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 2010 sono pari a 7.615 migliaia di Euro (6.097 migliaia di Euro nel 2009) 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 consentito dalle normative federali vigenti, prevede l'iscrizione nella classe A) 4 – Valore della produzione di un importo pari al totale dei costi sostenuti nell'esercizio, capitalizzati alla voce B) 7 – Immobilizzazioni Immateriali e ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque anni.

Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

	2010	2009	Variazioni
Contributi in conto esercizio	13	13	0
Proventi da sponsorizzazioni	31.421	28.905	2.516
Proventi commerciali e royalties	7.131	6.625	506
Proventi da cessione diritti audiovisivi:			
proventi audiovisivi	84.563	96.062	(11.499)
proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.	25.037	20.417	4.620
Proventi vari:			0
proventi da licenza d'uso diritti di archivio	1.509	4.320	(2.811)
proventi editoriali	60	70	(10)
proventi diversi	77	16.077	(16.000)
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	500	76	424
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	25.533	74.025	(48.492)
Altri proventi da gestione calciatori	—	—	0
Ricavi e proventi diversi	6.227	6.038	189
Totale	182.071	252.628	(70.557)



I **Proventi da sponsorizzazioni**, pari a 31.421 migliaia di Euro (28.905 migliaia di Euro nel 2009), si riferiscono principalmente:

- per 11.875 migliaia di Euro (10.500 migliaia di Euro nel 2009) ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale, di cui 5.875 migliaia di Euro del nuovo sponsor Emirates, con contratto che scadrà il 30 giugno 2015 e 6.000 migliaia di Euro del vecchio sponsor BETandWIN.com Interactive Entertainment A.G., comprensivi di 1.000 migliaia di Euro per premi erogati per il piazzamento nel campionato italiano – edizione 2009/2010 e per l'accesso agli ottavi di finale della Champions League – edizione 2009/2010;
- per 14.918 migliaia di Euro (13.390 migliaia di Euro nel 2009) 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 rinnovato sino al 30 giugno 2017;
- per 3.530 migliaia di Euro (3.149 migliaia di Euro nel 2009) 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 1.000 migliaia di Euro (1.750 migliaia di Euro nel 2009) ai corrispettivi riconosciuti dal Gold Sponsor Dolce & Gabbana, con un contratto cessato al 30 giugno 2010.

I **Proventi commerciali e royalties**, pari a 7.131 migliaia di Euro (6.625 migliaia di Euro nel 2009), 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 2009 è prevalentemente attribuibile alla stipula di nuovi contratti con partner commerciali.

I **Proventi audiovisivi**, pari a 84.563 migliaia di Euro (96.062 migliaia di Euro nel 2009), derivano dalla cessione ai diversi broadcasters dei diritti di ripresa e trasmissione televisiva delle partite di calcio per la stagione 2009/2010, nonché dalla licenza in forma centralizzata dei diritti audiovisivi della stagione 2010/2011 e riguardano, per la stagione corrente, i seguenti pacchetti, assegnati ai diversi *broadcasters*:

Pacchetto	Campionato Serie A	Coppa Italia
A – Platinum Live Serie A	Sky Italia	–
B – Platinum Live 2^ fase Coppa Italia	–	R.A.I.
C – Gold Live Serie A	R.T.I. (Gruppo Mediaset)	–
C – Radio Live Coppa Italia	–	R.A.I.
D – Silver Live Serie A	Dahlia Tv	–
E – Platinum Highlights Serie A	R.A.I.	–
F – Radio Live Serie A	R.A.I.	–
Diritti Internazionali Serie A	Media Partners & Silva	–

Si segnala che il decremento rispetto al bilancio 2009 deriva sostanzialmente dalla rinegoziazione dei corrispettivi derivanti dallo sfruttamento dei diritti di ripresa e trasmissione di alcune partite amichevoli di A.C. Milan, tra cui particolare rilevanza assume il “Trofeo Luigi Berlusconi”.

I **Proventi audiovisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.**, pari a 25.037 migliaia di Euro (20.417 migliaia di Euro nel 2009), rappresentano l'importo corrisposto alla società per effetto della negoziazione e dello sfruttamento dei diritti televisivi e radiofonici per la partecipazione alle competizioni europee; nello specifico si riferiscono al girone di qualificazione della Champions League – edizione 2010/2011, nonché alla partecipazione agli ottavi di finale della Champions League – edizione 2009/2010.

I **Proventi da licenza d'uso diritti di archivio**, pari a 1.509 migliaia di Euro (4.320 migliaia di Euro nel 2009), si riferiscono ai corrispettivi rivenienti dalla concessione del diritto di sfruttamento delle immagini delle partite casalinghe di A.C. Milan relative a specifiche stagioni sportive (c.d. “*Library Milan*”). Si segnala che nel 2009 era altresì presente in tale voce la valorizzazione di alcuni diritti di opzione per lo sfruttamento della *Library Milan* per ulteriori stagioni future.



I **Proventi editoriali**, pari a 60 migliaia di Euro (70 migliaia di Euro nel 2009), si riferiscono principalmente ai corrispettivi relativi alla pubblicazione della rivista ufficiale della società.

Si rammenta che, nel bilancio del 2009, erano compresi nei **Proventi diversi** 15.980 migliaia di Euro quale 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.

I **Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori**, pari a 500 migliaia di Euro (76 migliaia di Euro nel 2009) si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Aubameyang Pierre Emirick	A.S. Monaco F.C.	50
Diniz Paixao Marcus P.	A.S. Livorno Calcio	75
Bruscagin Diniz Paixao Marcus P.	Parma F.C.	375
Totale		500

Le **Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, realizzate nel corso dell'esercizio 2010 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
Beretta Giacomo	Genoa Cricket and F.C.	1.408	8.000	6.592
Borriello Marco	A.S. Roma	6.250	10.000	3.750
Darmian Matteo	U.S. Città di Palermo	100	1.600	1.500
Legati Elia	Calcio Padova	700	1.320	620
Oduamadi Nnamdi	Genoa Cricket and F.C.	133	7.000	6.867
Pedrocchi Jordan	A.C. ChievoVerona	0	0	0
Storari Marco	Juventus F.C.	294	4.500	4.206
Strasser Rodney	Genoa Cricket and F.C.	95	4.500	4.405
Zigoni Gianmarco	Genoa Cricket and F.C.	975	7.500	6.525
Totale		9.955	44.420	34.465
Rettifiche di valore (*)				(8.932)
Plusvalenza netta				25.533

(*) Si segnala che le plusvalenze relative alle cessioni a titolo definitivo con accordo di partecipazione dei giocatori Beretta Giacomo, Oduamadi Nnamdi e Strasser Rodney, sono state riscontate per 8.932 migliaia di Euro in funzione della durata dell'acquisto temporaneo con scadenza al 30 giugno 2011, avvenuto contestualmente alla cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sopra citati.

I ricavi e proventi diversi, pari a 6.227 migliaia di Euro (6.038 migliaia di Euro nel 2009) 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.



COSTI DELLA PRODUZIONE

I **costi della produzione** nel 2010 ammontano a 323.410 migliaia di Euro (297.338 migliaia di Euro nel 2009).

Costi per acquisto materiale di consumo e di merci

I **costi per acquisto materiale di consumo e di merci** pari a 4.056 migliaia di Euro (3.509 migliaia di Euro nel 2009) 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:

	2010	2009	Variazioni
Costi per tesserati	3.192	3.127	65
Costi per attività sportiva	2.883	2.778	105
Costi specifici tecnici	9.389	8.765	624
Costi vitto, alloggio, locomozione gare	2.318	2.646	(328)
Assicurazioni calciatori	1.547	1.592	(45)
Spese pubblicitarie	3.464	2.598	866
Altre consulenze e collaborazioni	3.609	4.082	(473)
Servizi vari da società controllate	14.877	14.773	104
Spese amministrative e generali	8.185	9.475	(1.290)
Totale	49.464	49.836	(372)

I **Costi per tesserati**, pari a 3.192 migliaia di Euro (3.127 migliaia di Euro nel 2009), sono relativi a spese sostenute per l'assistenza sanitaria e scolastica e per allenamenti e ritiri della prima squadra e del settore giovanile.

I **Costi per attività sportiva** sono pari a 2.883 migliaia di Euro (2.778 migliaia di Euro nel 2009) e sono relativi a compensi a personale medico – sanitario e per altri oneri connessi.

I **Costi specifici tecnici**, pari a 9.389 migliaia di Euro (8.765 migliaia di Euro nel 2009), sono composti principalmente da costi per l'osservazione dei calciatori per 3.744 migliaia di Euro (3.501 migliaia di Euro nel 2009), da consulenze e collaborazioni tecnico-sportive per 2.553 migliaia di Euro (2.468 migliaia di Euro nel 2009) e da costi per procuratori sportivi per 2.064 migliaia di Euro (1.997 migliaia di Euro nel 2009); l'importo comprende inoltre i costi accessori derivanti dalla campagna trasferimenti.

I **Costi di vitto, alloggio e locomozione gare**, pari a 2.318 migliaia di Euro (2.646 migliaia di Euro nel 2009), sono composti da spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori.

Le **Assicurazioni calciatori**, pari a 1.547 migliaia di Euro (1.592 migliaia di Euro nel 2009), si riferiscono ai premi pagati per assicurare il patrimonio calciatori della prima squadra e del settore giovanile.

Le **Spese pubblicitarie**, pari a 3.464 migliaia di Euro (2.598 migliaia di Euro nel 2009), includono in particolare omaggi e spese di rappresentanza ed altri costi per attività promozionali.

Le **Altre consulenze e collaborazioni**, pari a 3.609 migliaia di Euro (4.082 migliaia di Euro nel 2009), comprendono compensi a lavoratori autonomi prestanti consulenze legali e notarili, amministrative, organizzative e fiscali, commerciali e di comunicazione, tecniche ed altre; l'importo comprende anche provvigioni ad intermediari.

I **Servizi vari da società controllate** ammontano a 14.877 migliaia di Euro comprensivi della rivalutazione Istat (14.773 migliaia di Euro nel 2009) e si riferiscono al contratto di servizi stipulato tra l'A.C. Milan S.p.A. e la Milan Entertainment S.r.l., in forza del quale la stessa rende alla controllante A.C. Milan S.p.A. i servizi commerciali, marketing e vendite, di gestione e amministrazione del personale, di gestione stadio, i servizi amministrativi, informatici e quelli logistici e generali.



Le **Spese amministrative e generali**, pari a 8.185 migliaia di Euro (9.475 migliaia di Euro nel 2009) comprendono principalmente gli emolumenti ad Amministratori per 2.060 migliaia di Euro (2.066 migliaia di Euro nel 2009), ai Sindaci per 18 migliaia di Euro (18 migliaia di Euro nel 2009) e all'Organo di Vigilanza e Controllo per 55 migliaia di Euro (55 migliaia di Euro nel 2009), le manutenzioni dei campi da gioco e sedi diversi per 734 migliaia di Euro (743 migliaia di Euro nel 2009), le assicurazioni per rischi diversi per 232 migliaia di Euro (264 migliaia di Euro nel 2009), le utenze diverse per 165 migliaia di Euro (206 migliaia di Euro nel 2009), nonché 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 Duemila per 3.100 migliaia di Euro (4.531 migliaia di Euro nel 2009).

Costi per godimento beni di terzi

Ammontano a 14.162 migliaia di Euro (14.523 migliaia di Euro nel 2009) e sono principalmente costituiti:

- dai costi per locazione immobili e servizi accessori per 7.645 migliaia di Euro (8.796 migliaia di Euro nel 2009) 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. Il decremento di tale voce è imputabile al minore conguaglio effettuato dalla controllata Milan Real Estate S.p.A. durante l'esercizio 2010;
- dagli oneri per 4.231 migliaia di Euro (4.196 migliaia di Euro nel 2009) 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;
- dal noleggio di autoveicoli per uso aziendale per 1.675 migliaia di Euro (1.000 migliaia di Euro nel 2009), che si incrementa principalmente per effetto del rinnovo del contratto con Volkswagen Group Italia S.p.A. che prevede la fornitura di autovetture Audi contro servizi promo-pubblicitari di pari importo;
- dall'affitto dei campi sportivi per 336 migliaia di Euro (297 migliaia di Euro nel 2009).

Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

	2010			2009		
	Tesserati	Altri dipendenti	Totale	Tesserati	Altri dipendenti	Totale
Salari e stipendi	178.602	3.215	181.817	164.901	3.326	168.227
Oneri sociali	2.668	882	3.550	1.798	1.552	3.350
I.F.C. / T.F.R.	587	247	834	327	360	687
Altri costi	—	35	35	—	37	37
Totale	181.857	4.379	186.236	167.026	5.275	172.301

La voce **Trattamento di fine rapporto** si riferisce per 46 migliaia di Euro all'accantonamento al T.F.R., comprensivo dell'imposta sostitutiva, e per 373 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:

	2010	2009	Variazioni
Compensi contrattuali calciatori	154.250	148.975	5.275
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	12.102	4.288	7.814
Compensi contrattuali allenatori	4.114	7.236	(3.122)
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	1.098	—	1.098
Compensi contrattuali istruttori, tecnici e altri	5.189	3.535	1.654
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	480	71	409
Compensi contrattuali staff medico	1.155	796	359
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	214	—	214
Totale	178.602	164.901	13.701



Relativamente al personale mediamente in forza presso la società nel corso del 2010, si consideri lo schema seguente:

	2010	2009	Variazioni
Giocatori	58,0	53,4	4,6
Allenatori / altri tecnici	80,9	59,2	21,7
Dirigenti	4,0	4,5	(0,5)
Giornalisti	1,0	1,0	0,0
Impiegati e Quadri	30,0	28,5	1,5
Operai	2,0	2,0	0,0
Totale	175,9	148,6	27,3

L'incremento del personale mediamente in forza presso la società si riferisce in particolare modo all'assunzione di nuovi tecnici per il potenziamento del settore giovanile e delle Scuole Calcio Milan.

Ammortamenti e svalutazioni

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali**, pari a 50.162 migliaia di Euro (40.456 migliaia di Euro nel 2009) si compongono come segue:

- 42.743 migliaia di Euro (35.056 migliaia di Euro nel 2009) per l'ammortamento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati con quote proporzionate alla durata dei rispettivi contratti;
- 7.419 migliaia di Euro (5.400 migliaia di Euro nel 2009) per l'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali di seguito dettagliate:

	2010	2009	Variazioni
Software	205	197	8
Marchi	80	71	9
Archivio storico immagini televisive (<i>Library Milan</i>)	1.256	—	1.256
Capitalizzazione costi vivaio	4.989	4.218	771
Migliorie beni in affitto	288	284	4
Migliorie Stadio San Siro di Milano	601	630	(29)
Totale	7.419	5.400	2.019

Gli **ammortamenti delle immobilizzazioni materiali** sono pari a 250 migliaia di Euro (257 migliaia di Euro nel 2009) e si compongono di:

- 2 migliaia di Euro (2 migliaia di Euro nel 2009) per fabbricati leggeri;
- 1 migliaia di Euro (non presenti nel 2009) per impianti e macchinario;
- 134 migliaia di Euro (127 migliaia di Euro nel 2009) per attrezzature;
- 113 migliaia di Euro (128 migliaia di Euro nel 2009) per altri beni materiali.

Nella voce **Altre svalutazione delle immobilizzazioni**, pari a 4.556 migliaia di Euro (1.608 migliaia di Euro nel 2009), sono principalmente ricompresi 4.462 migliaia di Euro per la svalutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni del giocatore "Ronaldinho" De Assis Moreira Ronaldo, per effetto del recepimento nel bilancio dell'esercizio 2010 della minusvalenza derivante dalla cessione dello stesso avvenuta nel mese di gennaio 2011.

La voce **svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide**, pari a 1.135 migliaia di Euro (non presente nel 2009) si riferisce al prudenziale accantonamento al fondo svalutazione crediti verso clienti per rischi di inesigibilità.



Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

	2010	2009	Variazioni
Spese varie organizzazione gare	1.192	952	240
Tasse iscrizioni gare	3	1	2
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	3.908	5.077	(1.169)
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	1.513	25	1.488
Altri oneri da gestione calciatori: meccanismo di solidarietà	1.053	1.352	(299)
Altri oneri di gestione: contributi Lega Nazionale Professionisti/ altri enti	617	615	2
multe e ammende gare	100	45	55
imposte e tasse	58	285	(227)
altri	4.947	6.496	(1.549)
Totale	13.391	14.848	(1.457)

La voce **Spese varie organizzazione gare**, pari a 1.192 migliaia di Euro (952 migliaia di Euro nel 2009), riguarda principalmente i costi sostenuti per la gestione dell'assistenza, della sicurezza, dell'accoglienza e del catering presso lo Stadio San Siro di Milano in occasione delle partite interne della prima squadra.

I **Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori**, pari a 3.908 migliaia di Euro (5.077 migliaia di Euro nel 2009), si riferiscono ai seguenti calciatori acquisiti dalla società:

Calciatore	Società cessionaria	Importo
Beckham David	Los Angeles Galaxy	3.900
Candiani Giovanni Battista	U.S. Aldini Bariviera	3
Pitton Mattia	A.S.D. Liventinagorghense	5
Totale		3.908

Le **Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, realizzate nel corso dell'esercizio 2010, riguardano i giocatori di seguito elencati.

Calciatore	Squadra cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Minusvalenza
Bruscagin Matteo	U.S. Grosseto F.C.	53	2	(51)
Ferrario Daniel	Crociati Noceto	7	—	(7)
Furlan Federico	A.S. Varese 1910	43	20	(23)
Huntelaar Klaas Jan	F.C. Schalke 04	13.312	12.000	(1.312)
Kaladze Kakha	Genoa Cricket and F.C.	109	—	(109)
Osuji Wilfred	A.S. Varese 1910	30	20	(10)
Toninelli Dario	A.S. Varese 1910	1	—	(1)
Totale		13.555	12.042	(1.513)

Il **Meccanismo di solidarietà** pari a Euro 1.053 migliaia di Euro (1.352 migliaia di Euro nel 2009), 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 Huntelaar Klaas Jan, per effetto dell'accollo integrale del costo di spettanza della società F.C. Schalke 04 a seguito di accordi contrattuali conseguenti la cessione del calciatore alla società stessa.

Gli **Altri oneri di gestione**, pari a 4.947 migliaia di Euro (6.496 migliaia di Euro nel 2009), si riferiscono principalmente per 3.240 migliaia di Euro (3.252 migliaia di Euro nel 2009) 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 positivo pari a 15.058 migliaia di Euro (oneri per 2.531 migliaia di Euro nel 2009) e sono di seguito dettagliati.

	2010	2009	Variazioni
Proventi da partecipazioni da imprese controllate	22.488	—	22.488
Totale proventi da partecipazioni	22.488	0	22.488
Interessi attivi bancari	8	9	(1)
Interessi attivi verso imprese controllate	101	216	(115)
Interessi su altri crediti	549	174	375
Proventi da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.	340	6.742	(6.402)
Totale proventi finanziari	998	7.141	(6.143)
Interessi passivi bancari	(4.639)	(3.045)	(1.594)
Interessi passivi su altri finanziamenti	(1.776)	(3.471)	1.695
Interessi passivi verso imprese controllate	(365)	(671)	306
Interessi passivi verso imprese controllanti	(71)	(267)	196
Interessi passivi su altri debiti	(29)	(250)	221
Altri interessi e oneri finanziari	(930)	(640)	(290)
Oneri da compartecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.	(650)	(1.250)	600
Totale oneri finanziari	(8.460)	(9.594)	1.134
Utili su cambi	52	4	48
Perdite su cambi	(20)	(82)	62
Totale utile (perdite) su cambi	32	(78)	110
Totale	15.058	(2.531)	17.589

Si segnala che i **Proventi da partecipazioni**, pari a 22.488 migliaia di Euro (non presenti nel primo semestre 2009), si riferiscono ai dividendi delle controllata Milan Entertainment S.r.l. e Milan Real Estate S.p.A. di cui 13.488 migliaia di Euro distribuiti per cassa nel mese di maggio 2010 e 9.000 migliaia di Euro contabilizzati per competenza nell'esercizio 2010.

I **Proventi da compartecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.**, pari 340 migliaia di Euro (6.742 migliaia di Euro nel 2009), si riferiscono esclusivamente al calciatore Legati Elia, riscattato dalla società F.C. Crotone.

Gli **Oneri da compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.** pari a 650 migliaia di Euro (1.250 migliaia di Euro nel 2009) si riferiscono ai seguenti calciatori e sono realizzati con le società sotto elencate:

Calciatore	Società	Importo
Coppola Ferdinando	Atalanta B.C.	(550)
Beretta Giacomo	U.C. Albinoleffe	(100)
Totale		(650)

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazioni

La voce **Svalutazioni di partecipazioni**, pari a 186 migliaia di Euro (262 migliaia di Euro nel 2009), si riferisce alla copertura delle perdite di esercizio del Consorzio San Siro Duemila per 183 migliaia di Euro (257 migliaia di Euro nel 2009) e della società Asansiro S.r.l. per 3 migliaia di Euro (5 migliaia di Euro nel 2009).

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

La composizione di tale voce è riportata qui di seguito:

	2010	2009	Variazioni
Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	40	1	39
Sopravvenienze attive e altri proventi straordinari	—	—	0
Totale proventi straordinari	40	1	39
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	(1)	0	(1)
Oneri tributari esercizi precedenti	—	—	0
Sopravvenienze passive e altri oneri straordinari	—	—	0
Totale oneri straordinari	(1)	0	(1)
Totale	39	1	38



IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

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

Imposte correnti

	2010	2009	Variazioni
IRAP	(3.491)	(6.362)	2.871
Remunerazione per vantaggi fiscali trasferiti	21.069	16.627	4.442
Totale	17.578	10.265	7.313

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

Imposte differite e anticipate

La voce **Imposte differite e anticipate**, presenta un saldo positivo di 6.862 migliaia di Euro (16.472 migliaia di Euro negativi nel 2009) e si riferisce in particolare:

- per 6.989 migliaia di Euro al rilascio di imposte differite dovute sulla rateizzazione fiscale delle quote di IRAP e IRES relative a componenti positive di reddito realizzate in precedenti esercizi, riferibili in particolare a plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori;
- per 2.805 migliaia di Euro (non presente al 31 dicembre 2009) all'iscrizione di imposte anticipate relative al risconto delle plusvalenza da cessione diritti pluriennali alle prestazioni di alcuni giocatori, così come meglio descritto nel commento della voce "Altri Ricavi e Proventi";
- per 2.668 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, così come previsto dal decreto legge n. 115 art. 6 del 30 giugno 2005, convertito nella legge n. 168 del 17 agosto 2005.

RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Nell'esercizio 2010 è stata registrata la perdita Euro 64.803.892,65 (perdita di Euro 18.948.018,28 nel 2009).

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

Si riporta di seguito l'indicazione dei compensi relativi all'esercizio 2010 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	2.060	16	28
Collegio Sindacale	18	18	18
Organo di Vigilanza e Controllo	55	50	25
Totale	2.133	84	62

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



ALLEGATI

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.

Libero



ALLEGATO 1

Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni immateriali

(valori in migliaia di Euro)

177

ALLEGATI

Costo Storico	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	40.638	236	—	—	—	—	40.874
Immobilizzazioni in corso ed acconti	—	120	—	—	—	—	120
Capitalizzazione costi vivaio	30.352	7.615	(166)	—	—	—	37.801
Diritti pluriennali alle prestaz. dei calciatori	180.312	83.684	(38.060)	—	—	(94)	225.842
Altre immobilizzazioni immateriali	12.393	815	(57)	—	—	—	13.151
Totale	263.695	92.470	(38.283)	—	—	(94)	317.788

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(2.138)	—	—	—	(1.541)	—	(3.679)
Capitalizzazione costi vivaio	(18.888)	—	19	—	(4.989)	—	(23.858)
Diritti pluriennali alle prestaz. dei calciatori	(82.406)	—	14.522	—	(42.743)	(4.462)	(115.089)
Altre immobilizzazioni immateriali	(4.586)	—	57	—	(889)	—	(5.418)
Totale	(108.018)	—	14.598	—	(50.162)	(4.462)	(148.044)

Valore Netto	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
Costi di impianto e ampliamento	—	—	—	—	—	—	—
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno	—	—	—	—	—	—	—
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	38.500	236	—	—	(1.541)	—	37.195
Avviamento e Differenza da consolidamento	—	—	—	—	—	—	—
Immobilizzazioni in corso ed acconti	—	120	—	—	—	—	120
Capitalizzazione costi vivaio	11.464	7.615	(147)	—	(4.989)	—	13.943
Diritti pluriennali alle prestaz. dei calciatori	97.906	83.684	(23.538)	—	(42.743)	(4.556)	110.753
Altre immobilizzazioni immateriali	7.807	815	—	—	(889)	—	7.733
Totale	155.677	92.470	(23.685)	—	(50.162)	(4.556)	169.744

ALLEGATO 2

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

1° Squadra Italiani	Provenienza		Destinazione		01.01.2010
	Data acquisto	Società	Data cessione	Società	
Abate Ignazio	30/06/2009	Torino F.C.	-	-	5.100.000
Abbiati Christian	29/07/1997	A.C. Monza Brianza 1912	-	-	1.674.371
Ambrosini Massimo	01/06/1995	A.C. Cesena	-	-	2.603.171
Antonini Luca	28/08/1996	Empoli F.C.	-	-	3.900.000
Bonera Daniele	29/07/2006	Parma F.C.	-	-	3.900.000
Borriello Marco	01/07/2008	Genoa Cricket and F.C.	31/08/2010	A.S. Roma	12.500.000
Di Gennaro Davide	30/06/2009	Genoa Cricket and F.C.	-	-	2.500.000
Favalli Giuseppe	01/07/2006	Internazionale F.C.	fine contratto-	-	475.000
Gattuso Gennaro	14/06/1999	Salernitana Calcio 1919	-	-	2.449.301
Inzaghi Filippo	01/07/2001	Juventus F.C..	-	-	5.139.586
Nesta Alessandro	31/08/2002	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.	-	-	2.558.750
Storari Marco	11/01/2008	Messina Calcio	22/06/2010	Juventus F.C.	1.200.000
Zambrotta Gianluca	20/06/2008	F.C. Barcelona	-	-	10.507.650
Zigoni Gianmarco	01/07/2009	Treviso FBC 1993	19/07/2010	Genoa Cricket and F.C.	1.300.000
Totale 1° Squadra Italiani					77.192.551
1° Squadra Stranieri					
Boateng Kevin Prince	23/08/2010	Genoa Cricket and F.C.	-	-	0
"Dida" De Jesus Silva Nelson	04/07/2002	S.C. Corinthians Paulista	fine contratto	-	-786.433
Flamini Mathieu Pierre	05/05/2008	Arsenal F.C.	-	-	400.000
Huntelaar Klaas Jan	05/09/2009	Real Madrid F.C.	30/08/2010	F.C. Schalke 04	17.750.000
Ibrahimovic Zlatan	30/08/2010	F.C. Barcelona	-	-	0
Jankulowski Marek	01/07/2005	Udinese Calcio	-	-	8.700.000
Kaladze Kakha	24/01/2001	Dinamo Kiev	31/08/2010	Genoa Cricket and F.C.	1.948.973
Merkel Alexander	26/08/2008	V.f.B. Stuttgart 1893	-	-	145.000
Onyewu Oguchi	-	Giocatore svincolato	-	-	623.000
Papastathopoulos Sokratis	19/07/2010	Genoa Cricket and F.C.	-	-	0
"Pato" Rodrigues da Silva Alexandre	03/08/2007	Sport Club Internacional	-	-	23.997.654
"Robinho" Robson De Souza	31/08/2010	Manchester City F.C.	-	-	0
"Ronaldinho" De Assis Moreira Ronaldo	18/07/2008	F.C. Barcelona	-	-	23.100.000
Seedorf Clarence Clyde	13/06/2002	Internazionale F.C.	-	-	1.508.000
Thiago Emiliano Da Silva	01/07/2009	Tombense F.C.	-	-	10.500.000
Yepes Mario Alberto	-	Giocatore svincolato	-	-	0
Totale 1° Squadra Stranieri					89.459.060
Totale Altri professionisti					10.512.500
Totale Settore Giovanile					3.043.572
Totale Diritti D'opzione					105.000
Contratti in corso di perfezionamento					0
Totale Diritti Pluriennali Calciatori					180.312.683



Costo storico			Fondo ammortamento				Effetti economici al 31.12.2010				Varie		
Incrementi	Decrementi	31/12/2010	01.01.2010	Incrementi	Decrementi	31/12/2010	Valore Netto 31.12.2010	Amm.ti	Sval.	Minus.	Plus.	Età	Anni ctr residui
		5.100.000	510.000	1.020.000		1.530.000	3.570.000	1.020.000				24	3,5
		1.674.371	1.540.683	38.197		1.578.880	95.491	38.197				33	2,5
		2.603.171	2.506.057	64.743		2.570.800	32.371	64.743				33	0,5
		3.900.000	1.107.955	620.455		1.728.410	2.171.590	620.455				28	3,5
		3.900.000	2.470.833	408.333		2.879.166	1.020.834	408.333				29	2,5
	(12.500.000)	0	4.687.500	1.562.500	(6.250.000)	0	0	1.562.500			3.750.000	28	-
		2.500.000	416.667	833.333		1.250.000	1.250.000	833.333				22	1,5
		475.000	450.000	25.000		475.000	0	25.000				38	-
		2.449.301	1.699.415	299.954		1.999.369	449.932	299.954				32	1,5
		5.139.586	4.894.844	163.162		5.058.006	81.580	163.162				37	0,5
		9.386.414	8.604.212	521.467		9.125.679	260.735	521.467				34	0,5
104.000		10.854.000	7.166.667	1.474.933		8.641.600	2.212.400	1.474.933				34	1,5
		1.248.308	1.134.826	75.655		1.210.481	37.827	75.655				31	0,5
		2.558.750	639.688	1.279.375		1.919.063	639.687	1.279.375				36	0,5
	(1.200.000)	0	832.652	73.471	(906.123)	0	0	73.471			4.206.122	33	-
799.300	(16.650)	11.290.300	5.083.163	2.384.620		7.467.783	3.822.517	2.384.620				33	1,5
	(1.300.000)	0	162.500	162.500	(325.000)	0	0	162.500			6.525.000	19	-
903.300	(15.016.650)	63.079.201	43.907.662	11.007.698	(7.481.123)	47.434.237	15.644.964	11.007.698	0	0	14.481.122		
10.500.000		10.500.000	0	1.312.500		1.312.500	9.187.500	1.312.500				24	3,5
		786.433	760.218	26.215		786.433	0	26.215				38	-
		400.000	150.000	100.000		250.000	150.000	100.000				27	1,5
	(17.750.000)	0	2.218.750	2.218.750	(4.437.500)	0	0	2.218.750		1.312.500		28	2,5
24.000.000		24.000.000	0	3.000.000		3.000.000	21.000.000	3.000.000				30	3,5
		8.700.000	6.551.590	1.432.273		7.983.863	716.137	1.432.273				34	0,5
	(1.948.973)	0	1.785.889	54.361	(1.840.250)	0	0	54.361		108.724		33	-
120.000		265.000	72.500	55.000		127.500	137.500	55.000				19	4,5
		623.000	103.833	148.333		252.166	370.834	148.333				29	2,5
14.000.000		14.000.000	0	1.400.000		1.400.000	12.600.000	1.400.000				23	4,5
		23.997.654	8.722.783	3.394.415		12.117.198	11.880.456	3.394.415				22	3,5
19.000.000		19.000.000	0	2.375.000		2.375.000	16.625.000	2.375.000				27	3,5
1.050.000		24.150.000	11.287.500	12.862.500		24.150.000	0	8.400.000	4.462.500			31	0,5
		1.508.000	1.412.038	63.976		1.476.014	31.986	63.976				35	0,5
		10.500.000	1.312.500	2.625.000		3.937.500	6.562.500	2.625.000				27	2,5
		0	0	0		0	0	0				35	1,5
68.670.000	(19.698.973)	138.430.087	34.377.601	31.068.323	(6.277.750)	59.168.174	79.261.913	26.605.823	4.462.500	1.421.224	0		
12.220.600	(2.830.000)	19.903.100	2.836.643	3.752.296	(597.354)	5.991.585	13.911.515	3.752.296		10.000	3.916.297		
1.739.652	(503.060)	4.280.164	1.284.370	1.376.945	(165.824)	2.495.491	1.784.673	1.376.945		81.808	7.135.820		
150.000	(105.000)	150.000	0	0		0	150.000	0	94.000				
		0	0	0		0	0	0					
83.683.552	(38.153.683)	225.842.552	82.406.276	47.205.262	(14.522.051)	115.089.487	110.753.065	42.742.762	4.556.500	1.513.032	25.533.239		

ALLEGATO 3

Prospetto delle variazioni delle immobilizzazioni materiali

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
Terreni e Fabbricati	34	—	—	—	—	—	34
Impianti e macchinari	6	—	—	—	—	—	6
Attrezzature industriali e commerciali	1.284	118	—	—	—	—	1.402
Altre immobilizzazioni materiali	1.046	41	(356)	—	—	—	731
Immobilizzazioni materiali in corso	—	—	—	—	—	—	—
Totale	2.370	159	(356)	—	—	—	2.173

Fondo Ammortamento e Fondo Svalutazione	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
Terreni e Fabbricati	(27)	—	—	(1)	(2)	—	(30)
Impianti e macchinari	—	—	—	—	—	—	—
Attrezzature industriali e commerciali	(972)	—	—	1	(134)	—	(1.105)
Altre immobilizzazioni materiali	(753)	—	354	—	(113)	—	(512)
Totale	(1.752)	—	354	—	(249)	—	(1.647)

Valore netto	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Amm.ti)	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
Terreni e Fabbricati	7	—	—	(1)	(2)	—	4
Impianti e macchinari	6	—	—	—	—	—	6
Attrezzature industriali e commerciali	312	118	—	1	(134)	—	297
Altre immobilizzazioni materiali	293	41	(2)	—	(113)	—	219
Immobilizzazioni materiali in corso	—	—	—	—	—	—	—
Totale	618	159	(2)	—	(249)	—	526



ALLEGATO 4

Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(valori in migliaia di Euro)

Costo Storico	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
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	183	—	—	(183)	520
Asansiro S.r.l.	4	3	—	—	(3)	4
Altre imprese:	—	—	—	—	—	—
Totale	197.209	186	—	—	(186)	197.209

Fondo Svalutazione	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
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:	—	—	—	—	—	—
Totale	—	—	—	—	—	—

Valore netto	01.01.2010	Investimenti	(Disinvest.)	Altri movimenti	(Svalutazioni) Rivalutazioni	31.12.2010
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	183	—	—	(183)	520
Asansiro S.r.l.	4	3	—	—	(3)	4
Altre imprese:	—	—	—	—	—	—
Totale	197.209	186	—	—	(186)	197.209

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

(valori in migliaia di Euro)

Variazioni intervenute nel patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva legale	Riserve statutarie	Altre riserve	Utili (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
Saldo al 31.12.2008	24.960	124	248	93.159	2.106	(76.991)	43.606
Delibera del 24.04.2009: ripiamento 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
Delibera del 23.04.2010: ripiamento perdite				(18.948)		18.948	0
Versamenti soci in c.to capitale/ copertura perdite				45.068			45.068
Altre							0
Risultato del periodo						(64.804)	(64.804)
Saldo al 31.12.2010	24.960	124	248	44.628	2.106	(64.804)	7.262



ALLEGATO 6

Prospetto di analisi delle riserve di patrimonio netto

(valori in migliaia di Euro)

Natura Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale sociale	24.960				
Riserve di capitale:					
Versamenti in conto capitale	44.628	A, B, C	44.628	127.918	
Riserva da soprapprezzo 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	47.106		47.106		
Quota non distribuibile			124		
Residua quota distribuibile			46.982		

LEGENDA:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

ALLEGATO 7**Rendiconto finanziario**

(valori in migliaia di Euro)

	31.12.2010	31.12.2009
Utile (Perdita) d'esercizio	(64.804)	(18.948)
Ammortamenti e svalutazioni	55.153	42.581
Variazione T.F.R.	(9)	16
Variazione Fondi per rischi e oneri	(6.560)	13.570
Autofinanziamento	(16.220)	37.219
Variazione Rimanenze	0	0
Variazione Crediti	30.096	(32.126)
Variazione Crediti tributari	(3.144)	4.830
Variazione Ratei e risconti attivi	7.637	(5.436)
Variazione Debiti	(35.543)	22.502
Variazione Debiti tributari	(7.328)	1.401
Variazione Ratei e risconti passivi	32.975	5.379
Fondi generati (assorbiti) dalla gestione operativa	8.473	33.769
Disinvestimenti di diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	23.538	5.803
Disinvestimento di altre immobilizzazioni immateriali	147	0
Disinvestimento di immobilizzazioni materiali	2	0
Disinvestimenti di immobilizzazioni finanziarie	0	6.098
Investimenti in diritti pluriennali alle prestazioni dei giocatori	(83.684)	(52.190)
Investimenti in altre immobilizzazioni immateriali	(8.786)	(44.907)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(159)	(107)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(14.448)	(320)
Fondi generati (assorbiti) dall'attività di investimento e disinvestimento	(83.390)	(85.623)
Variazione debiti di natura finanziaria	29.782	47.128
Dividendi distribuiti	0	0
Altre variazioni di patrimonio netto	45.068	2.340
Fondi generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	74.850	49.468
Variazione delle disponibilità liquide	(67)	(2.386)
Disponibilità liquide iniziali	2.423	4.809
Disponibilità liquide finali	2.356	2.423
Variazione delle disponibilità liquide	(67)	(2.386)



ALLEGATO 8

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

Denominazione sociale Capitale sociale	Sede Legale	Quota di possesto al 31.12.2010	Risultato d'esercizio 2010	Patrimonio netto al 31.12.2010		Valore di carico al 31.12.2010
				Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	
Imprese controllate						
Milan Entertainment S.r.l. Capitale Sociale: € 20.000.000	Milano Via Turati n. 3	100%	7.923	192.389	192.389	183.756
Milan Real Estate S.p.A. Capitale Sociale: € 5.000.000	Carnago (VA) Via Milanello n. 25	100%	2.044	13.910	13.910	12.825
Fondazione Milan - Onlus Fondo di dotazione: € 104.000	Milano Via Turati n. 3	100%	1	105	105	104
Imprese collegate						
Consorzio San Siro 2000 Capitale Sociale: € 1.040.000	Milano Via Piccolomini n. 25	50%	(366)	674	337	520
Asansiro S.r.l. Capitale Sociale: € 20.000	Milano Via Piccolomini n. 25	45%	(6)	14	6	4

N.B.: i patrimoni netti ed i risultati di periodo sopra evidenziati sono rilevati dai progetti di bilancio al 31 dicembre 2010 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 2009, del Consorzio San Siro Duemila e della società Asansiro S.r.l. i cui dati sono relativi al bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2010.

I valori di carico al 31 dicembre 2010 sono indicati al netto delle eventuali svalutazioni effettuate nel periodo

Princes





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

188

RELAZIONE
DEL COLLEGIO
SINDACALE

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio 2010, il Collegio ha effettuato la propria attività di vigilanza in merito all'osservanza della legge, dell'atto costitutivo e del rispetto dei principi di corretta amministrazione, ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento.

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

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

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

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

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

In merito alla consistenza dei rapporti intercorsi nell'esercizio 2010 con le società controllate, con chi esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre società del Gruppo Fininvest S.p.A., si rimanda alle relazioni sulla gestione e alle note integrative predisposte dal Consiglio di Amministrazione, così come previsto dall'art. 2497-bis comma 5° c.c.



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

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

Segnaliamo infine che la società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di sicurezza sul posto di lavoro, 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, dalla società incaricata della revisione legale dei conti, e dall'esame dei documenti aziendali.

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

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

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

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

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

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

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato e consegnato al Collegio Sindacale, in data 25 marzo 2011, 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 della revisione legale dei conti, lasciano prevedere l'emissione di una relazione con un giudizio senza rilievi.

6. Proposte in ordine all'approvazione dei bilanci .

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 31/12/2010, 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, 28 marzo 2011

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



Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiusa, 2
20123 Milano
Tel. (+39) 02 722121
Fax (+39) 02 72212037
www.ey.com

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

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2010 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. Come evidenziato rispettivamente nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa:
 - 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 2010 è garantita dall'Azionista Fininvest S.p.A. che ha assunto l'impegno a fornire un adeguato supporto finanziario per almeno lo stesso periodo;
 - a partire dal presente esercizio i dividendi vengono rilevati nell'esercizio di maturazione. Nei precedenti bilanci i dividendi venivano contabilizzati nell'esercizio di delibera della relativa distribuzione. Tale cambiamento di principio ha determinato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 il riconoscimento di dividendi per maturazione pari ad Euro 9 milioni, oltre quanto già contabilizzato secondo il previgente principio per Euro 13,4 milioni.

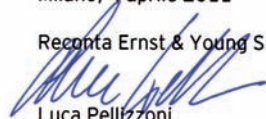
Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della A.C. Milan S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della A.C. Milan S.p.A. al 31 dicembre 2010.

Milano, 4 aprile 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Luca Pellizzoni
(Socio)



DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 20 aprile 2011 alle ore 16.00 in Milano, Via Paleocapa 3, ha deliberato:

- di approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, nonché la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
- di ripianare integralmente la perdita emergente dal bilancio di esercizio ammontante ad euro 64.803.892,65 come segue:
 - per euro 44.628.424,80 mediante utilizzo integrale della voce "versamenti in conto capitale"
 - per euro 2.106.122,35 mediante utilizzo integrale della voce "utili portati a nuovo"
 - per euro 247.799,10 mediante utilizzo integrale della voce "riserve statutarie"
 - per la parte residua ammontante ad euro 17.821.566,40 mediante parziale utilizzo, per pari importo, dei versamenti in conto capitale e/o copertura perdite, già effettuati dall'azionista di maggioranza Fininvest S.p.A., nel corso del 2011;
- di fissare in 13 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 2011, i signori:
Francesco Barbaro
Barbara Berlusconi
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

- 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 2.070.000,00, 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 2010, 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
