



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA

AL 31 DICEMBRE 2015



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

INDICE

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	- 3 -
CONTENUTO E FORMA	4
AREA DI CONSOLIDAMENTO	4
ORGANI SOCIETARI	5
ANDAMENTO DEL TITOLO E PRINCIPALI AZIONISTI	6
FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI NEL SEMESTRE	8
RAPPORTI VERSO PARTI CORRELATE	16
PRINCIPALI PROCEDIMENTI GIUDIZIARI E CONTENZIOSI	18
PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI IL GRUPPO A.S. ROMA È ESPOSTO	20
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2015	21
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	22
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL PATRIMONIO DESTINATO	- 24 -
PROSPETTI CONTABILI	- 31 -
NOTE ILLUSTRATIVE	- 36 -
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE E ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	- 90 -



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

CONTENUTO E FORMA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata chiusa al 31 dicembre 2015 (in prosieguo anche “**Relazione Semestrale**” o “**Relazione**”), relativa all’andamento gestionale del primo semestre (in prosieguo, il “**Semestre**” o “**Periodo**”) dell’esercizio sociale 2015-2016, è redatta ai sensi dell’art. 154-ter, comma 2, del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D. Lgs. 195/2007, in attuazione alla direttiva 2004/109/CE (c.d. “**Direttiva transparency**”).

Il Gruppo facente capo alla società A.S. Roma S.p.A. è nel seguito indicato semplicemente come Gruppo; quando i commenti si riferiscono alla Capogruppo o alle società controllate sono utilizzate le denominazioni sociali delle stesse.

I criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati sono conformi a quelli adottati per il Bilancio consolidato dell’esercizio chiuso al 30 giugno 2015 ed alla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata chiusa al 31 dicembre 2014. La Società adotta, nel rispetto della normativa di riferimento, i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

I prospetti contabili contenuti nella presente Relazione sono espressi in migliaia di euro, mentre i relativi commenti in milioni di euro.

La Relazione contiene dichiarazioni previsionali, in particolare nella sezione “Evoluzione prevedibile della gestione” relative all’andamento economico e finanziario dell’esercizio 2015/2016. Tali informazioni hanno per loro natura una componente di rischiosità e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri non dipendenti dalle attività della Società. I risultati effettivi potranno pertanto differire rispetto a quelli annunciati.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

La base consolidata sulla quale sono redatti i dati è comprensiva dell’A.S. Roma S.p.A. (Capogruppo o AS Roma), di Soccer Società in Accomandita Semplice di Brand Management Srl (in prosieguo “Soccer SAS”), e di ASR Media and Sponsorship S.r.L. (in prosieguo “MediaCo”).

Soccer SAS è stata costituita in data 15 gennaio 2007, mediante conferimento da parte di AS Roma del proprio ramo d’azienda dedicato alle attività di merchandising, marketing e sponsorizzazioni sportive. In particolare A.S. Roma, in qualità di socio accomandante, ha conferito il Ramo d’Azienda ad un valore economico pari a 125,1 milioni di euro, come determinato da apposita perizia giurata, mentre Brand Management Srl, in qualità di socio accomandatario, ha apportato 0,01 milioni di euro. L’operazione ha comportato, nell’esercizio chiuso al 30 giugno 2007, in capo ad A.S. Roma: (i) il conseguimento di una plusvalenza, pari a 123,1 milioni di euro, determinata quale differenza tra il valore economico del Ramo d’Azienda ed il valore contabile netto degli elementi attivi e passivi che lo compongono, alla data del 30 settembre 2006, al netto delle disponibilità liquide e della cassa non conferite; e (ii) l’iscrizione nell’attivo di Stato Patrimoniale di una partecipazione, pari a 125,1 milioni di euro, a fronte dell’eliminazione del valore contabile netto degli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti il Ramo d’Azienda conferito. In data 17 dicembre 2007, in base agli accordi contrattuali, è stato formalizzato il conguaglio del conferimento del Ramo d’Azienda, sulla base della situazione patrimoniale del Ramo stesso, aggiornata al 31 dicembre 2006, dalla quale è emersa una differenza di 1,7 milioni di euro, che ha determinato la corrispondente riduzione del capitale sociale della Soccer SAS e del valore della partecipazione di A.S. Roma nel suo capitale, in carico attualmente per 123,4 milioni di euro. Alla data della presente Relazione A.S. Roma ha una partecipazione al capitale del 99,98%, ed agli utili del 97,39%.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

La costituzione di **ASR Media and Sponsorship S.r.L.**, è avvenuta in data 2 dicembre 2014, nel contesto del processo di rifinanziamento e riorganizzazione delle attività connesse allo sfruttamento e alla gestione dei marchi A.S. Roma e alla gestione delle attività cosiddette “media”, che sono state separate dalla gestione del core business della Società, vale a dire l’organizzazione e la disputa delle partite di calcio. In particolare, nella ASR Media and Sponsorship sono state conferite, al preesistente valore contabile di carico, tutte le attività relative al licensing ed alle sponsorizzazioni, oltre che i cosiddetti “direct media rights”, le cui attività sono ad oggi collegate al canale televisivo “Roma TV” ed al canale radio “Roma Radio”, nonché alle altre attività svolte su piattaforme digitali (es. sito web, Facebook, Twitter, WeChat, Instagram, Pinterest, Weibo). La separazione delle attività “media” e “sponsorship” rispetto alle altre attività della Società, ne semplifica il monitoraggio dei risultati economici e finanziari. Le operazioni di conferimento dei Rami di Azienda di A.S. Roma e Soccer SAS nella ASR Media and Sponsorship S.r.l., che rappresentano l’avvio dell’operatività per la società conferitaria, sono state effettuate il 11 febbraio 2015. Alla data del presente Resoconto A.S. Roma ha una partecipazione al capitale di ASR Media and Sponsorship del 11,34%, mentre Soccer del 88,66%.

ORGANI SOCIETARI

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall’Assemblea degli Azionisti del 27 ottobre 2014 e resterà in carica per la durata di tre esercizi, con scadenza alla data dell’Assemblea che sarà convocata per l’approvazione del bilancio al 30 giugno 2017. Si compone di n.13 membri, nelle persone di James Joseph Pallotta, in qualità di Presidente, Italo Andres Zanzi, Mauro Baldissoni, Charlotte Beers, Gianluca Cambareri, Richard D’Amore, John Galantic, Stanley Phillip Gold, Mariel M. Hamm Garciaparra, Brian Katz Klein, Benedetta Navarra, Cameron Neely e Barry Sternlicht.

L’Assemblea del 27 ottobre 2014 ha altresì nominato il Collegio Sindacale per la durata di tre esercizi, con la medesima scadenza del Consiglio di Amministrazione, nelle persone di Claudia Cattani, in qualità di Presidente, Pietro Mastrapasqua e Massimo Gambini quali Sindaci Effettivi, nonché Riccardo Gabrielli e Alberto Gambino quali Sindaci Supplenti. Quest’ultimo ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Sindaco Supplente, con effetti a partire dal 30 ottobre 2015, a causa di sopravvenuti impegni professionali e personali.

La nomina di Italo Andres Zanzi quale **Amministratore Delegato (CEO)** della Società, è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione del 28 ottobre 2014, che ha altresì conferito allo stesso i poteri per l’ordinaria amministrazione. Il medesimo Consiglio, inoltre, ha deliberato la costituzione del **Comitato Esecutivo**, composto da tre consiglieri, nelle persone di James Pallotta, Italo Andres Zanzi e Mauro Baldissoni e del **Comitato Controllo Interno e Gestione Rischi**, nelle persone di Brian Katz Klein, Gianluca Cambareri e Benedetta Navarra, e verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza degli Amministratori nominati dall’Assemblea degli Azionisti del 27 ottobre 2014. In base ai criteri di valutazione indicati nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana, ai sensi dell’art. 148, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (“TUF”), e dell’art. 37, comma 1 lett. d) e comma 1 bis, del Regolamento Consob 16191 del 29 ottobre 2007 (“Regolamento Mercati”), sono risultati indipendenti gli Amministratori Charlotte Beers, Gianluca Cambareri, John Galantic, Mariel M. Hamm Garciaparra, Brian Klein, Benedetta Navarra, e Cameron Neely. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione del 28 agosto 2015 ha effettuato la verifica annuale in ordine al mantenimento della sussistenza dei requisiti richiesti dalla normativa sopra richiamata, e sulla base delle dichiarazioni presentate dagli Amministratori Charlotte Beers, Gianluca Cambareri, John Galantic, Mariel M. Hamm Garciaparra, Brian Klein, Benedetta Navarra, e Cameron Neely, ne ha confermato il riconoscimento della qualifica di indipendenti.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Il Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2014 ha deliberato la costituzione del **Comitato di Remunerazione**, composto da tre Consiglieri, nelle persone di Benedetta Navarra, in qualità di Presidente, Gianluca Cambareri e John Galantic. Infine, il Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2015 ha deliberato la nomina dei componenti dell'Organismo di Vigilanza nelle persone dell'Avv. Giovanni Mulè, in qualità di Presidente, e del Dott. Flavio Mecenate.

Alla data della presente Relazione gli Organi Societari sono così composti:

Consiglio di Amministrazione	Presidente	James Joseph Pallotta
	Amministratore Delegato (CEO)	Italo Andres Zanzi
	Consiglieri	Mauro Baldissoni
		Charlotte Beers
		Gianluca Cambareri
		Richard D'Amore
		John Galantic
Stanley Phillip Gold		
Mariel M. Hamm Garciaparra		
Brian Katz Klein		
Benedetta Navarra		
Cameron Neely		
Barry Sternlicht		
Comitato Esecutivo		James Joseph Pallotta
		Mauro Baldissoni
		Italo Zanzi
Comitato di remunerazione	Presidente	Benedetta Navarra
		Gianluca Cambareri
		John Galantic
Comitato Controllo Interno e Gestione Rischi		Brian Katz Klein
		Gianluca Cambareri
		Benedetta Navarra
Collegio Sindacale	Presidente	Claudia Cattani
	Sindaci effettivi	Massimo Gambini
		Pietro Mastrapasqua
	Sindaci supplenti	Riccardo Gabrielli
Organismo di Vigilanza	Presidente	Giovanni Mulè
		Flavio Mecenate
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari		Francesco Malknecht
Società di revisione		BDO Italia S.p.A.

ANDAMENTO DEL TITOLO E PRINCIPALI AZIONISTI

Maggiori azionisti

Il Capitale sociale sottoscritto e versato è attualmente costituito da n. 397.569.888 azioni ordinarie, del valore nominale di 0,15 euro cadauna, quotate presso il Mercato Telematico Azionario (segmento Standard Classe 1) di Borsa Italiana.

In base alle risultanze del Libro dei Soci, tenuto conto delle comunicazioni pervenute e delle altre informazioni a disposizione, gli unici soggetti che risultano, direttamente o indirettamente, titolari di azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale sottoscritto e versato sono NEEP Roma Holding S.p.A., con una quota pari al 79,044% delle azioni con diritto di voto, e AS Roma SPV LLC con il 2,945%.

Neep Roma Holding S.p.A. ("Neep"), società per azioni di diritto italiano, è proprietaria della partecipazione di maggioranza del capitale della A.S. Roma S.p.A.. Alla data attuale



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

essa è partecipata per il 91% dalla AS Roma SPV LLC e per il 9% dalla Raptor Holdco LLC.

Azioni proprie e della controllante

Alla data di redazione della presente Relazione, la Società non detiene il possesso di azioni proprie o della propria controllante, né direttamente, né per il tramite di società controllate, di società fiduciaria, o di interposta persona.

Attestazione ai sensi dell'art. 37 della Delibera Consob n. 16191/07 (Regolamento Mercati)

In relazione agli obblighi richiamati dall'art. 2.6.2, comma 11, del Regolamento di Borsa Italiana, tenuto conto del disposto dell'art. 37 della Delibera Consob 16191/2007, si attesta che non sussistono condizioni tali da inibire la quotazione delle azioni di AS Roma S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

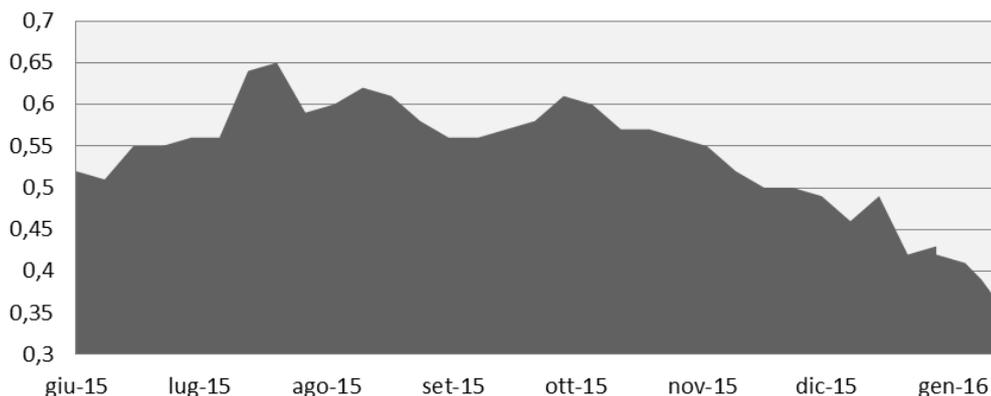
A tale proposito si evidenzia che la società AS Roma S.p.A., relativamente alla soggezione all'attività di direzione e coordinamento della controllante AS Roma SPV LLC, ha adempiuto agli obblighi di pubblicità previsti dall'articolo 2497-bis del codice civile, ha una autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori, e non ha in essere con AS Roma SPV LLC un rapporto di tesoreria accentrata. Il Comitato Controllo Interno e Gestione Rischi è composto da soli amministratori indipendenti.

Andamento del titolo A.S. Roma

Alla data della presente Relazione la quotazione del titolo A.S. Roma è attestata a 0,4 euro, rispetto alla quotazione rilevata all'inizio dell'esercizio, pari a 0,52 euro. Il grafico che segue mostra l'andamento della quotazione del titolo dall'inizio dell'esercizio sociale.

A S Roma (ASR.MI)

Milan Codice: 100887/ISIN: IT0001008876





RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI NEL SEMESTRE

Approvazione del Bilancio d'esercizio e Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2015

In data 1 ottobre 2015, il Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma ha approvato il Progetto di bilancio d'esercizio ed il Bilancio Consolidato relativi all'esercizio chiuso al 30 giugno 2015, nonché la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari 2014/2015, e la Relazione del Comitato per la remunerazione, redatte rispettivamente ai sensi dell'art.123-bis e 123-ter del Testo Unico della Finanza. Il Progetto di bilancio, è stato messo a disposizione del Pubblico in data 6 ottobre 2015, unitamente alle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione BDO Italia S.p.A., emesse rispettivamente ai sensi del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 2429 del Codice Civile, e del D. Lgs. 39/2010, con parere favorevole e senza eccezioni e/o rilievi.

In particolare, la situazione patrimoniale della A.S. Roma S.p.A. ha evidenziato una perdita per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2015 di 38,8 milioni di euro, che unita alle perdite pregresse non coperte, ha ridotto il Capitale di oltre un terzo, determinando così i presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

L'Assemblea degli Azionisti, riunitasi il 26 ottobre 2015, ha quindi approvato Il Bilancio separato della Società al 30 giugno 2015 e, dopo avere preso atto della Relazione ex Art. 2446 del Codice Civile e Art. 74 del Regolamento Consob n.11971/99 predisposta dagli Amministratori e depositata, nonché avere tenuto conto delle osservazioni svolte dagli Amministratori nella suddetta Relazione e delle osservazioni del Collegio Sindacale rese ai sensi dell'Art. 2446 del Codice Civile, ha deliberato di riportare a nuovo, per l'intero importo, la perdita di esercizio, rinviando all'Assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2016 l'eventuale adozione, ricorrendone i presupposti, dei provvedimenti previsti dall'art. 2446 comma 2 del Codice Civile.

Approvazione del Resoconto intermedio di gestione per il trimestre chiuso al 30 settembre 2015

Il Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma, riunitosi in data 12 novembre 2015, ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015, relativo all'andamento gestionale consolidato del primo trimestre dell'esercizio 2015-2016.

Campagna trasferimenti 2015/2016 – sessione di mercato estiva

Tra le più significative operazioni realizzate nell'ambito della sessione estiva della campagna trasferimenti della stagione sportiva 2015/2016, effettuata dal 1 luglio al 31 agosto 2015, si evidenzia:

- l'acquisizione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori (DPC) Dzeko dal Manchester City, Salah dal Chelsea e Falque dal Genoa; per tali calciatori erano stati inizialmente sottoscritti accordi per l'acquisizione temporanea, trasformata in definitiva a seguito del verificarsi nel corso dei primi mesi dell'esercizio delle condizioni contrattuali previste;
- l'acquisizione a titolo definitivo dei DPC dei calciatori Ponce e Vainqueur, rispettivamente dal CA Newells Old Boys e dalla Dinamo Mosca;



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

- l'acquisizione a titolo temporaneo dei DPC dei calciatori Digne, Rudiger, Emerson Palmieri e Gyomber con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, nonché del portiere Szczesny, tutti sino al 30 giugno 2016;
- l'acquisizione a titolo temporaneo dei DPC del calciatore Ibarbo, successivamente ceduto a sua volta in prestito al Watford FC;
- la cessione a titolo definitivo dei DPC dei calciatori Destro, Romagnoli, Tallo, Yanga-Mbiwa e De Mattos;
- la cessione a titolo temporaneo e sino al 30 giugno 2016 dei DPC dei calciatori Paredes, Sanabria, e Ljajic, quest'ultimo ceduto all'FC Internazionale Milano con diritto di opzione per l'acquisizione definitiva in favore del club milanese; inoltre, sono stati ceduti sino al 4 gennaio 2016 i diritti relativi al calciatore Doumbia.

Nel corso del mese di luglio 2015 è stato prolungato il contratto economico per le prestazioni sportive del calciatore Nainggolan, la cui naturale scadenza era prevista per il 30 giugno 2018. Il nuovo accordo ha una durata di 5 anni, con scadenza fissata al 30 giugno 2020.

Nel corso del semestre è stato inoltre concluso un accordo con il Fluminense FC per l'acquisizione a titolo definitivo dei DPC del calciatore Gerson Santos Da Silva a partire dalla stagione calcistica 2016/2017.

Iscrizione al campionato di serie A

Nel mese di luglio 2015 il Consiglio Federale della F.I.G.C., verificato il rispetto da parte della A.S. Roma dei criteri economico-finanziari e legali, nonché dei criteri infrastrutturali, sportivi e organizzativi, ne ha deliberato l'ammissione al Campionato di Serie A della stagione sportiva 2015-2016.

Partecipazione alle competizioni nazionali ed internazionali

Al momento della redazione della presente Relazione la squadra è posizionata al terzo posto della classifica del campionato di Serie A, con ancora 11 gare da disputare.

In ambito internazionale, nel mese di febbraio la squadra ha disputato la gara di andata degli ottavi di finale della UEFA Champions League, in casa contro il Real Madrid, conclusa con una sconfitta per 0-2. La gara di ritorno è prevista in Spagna il prossimo 8 marzo. La qualificazione agli ottavi di finale è maturata alla luce dei risultati conseguiti nelle gare del girone della competizione ("Group Stage"), al termine del quale la squadra si è posizionata al secondo posto.

Infine, nel mese di dicembre la squadra è stata eliminata dalla TIM CUP, uscendo sconfitta ai rigori dalla gara degli ottavi di finale, disputata in casa contro lo Spezia.

Attività legate al nuovo stadio

In data 23 dicembre 2014 l'Assemblea del Comune di Roma ha approvato la delibera che prevede il riconoscimento di pubblico interesse per il progetto preliminare-studio di fattibilità riguardante l'impianto sportivo dove giocherà l'A.S. Roma, situato nell'area di Tor di Valle, un progetto in corso di sviluppo da parte di una società indipendente, parzialmente posseduta da AS Roma SPV LLC, e che sarà al di fuori del Gruppo NEEP Roma Holding S.p.A.. La delibera ha confermato l'autorizzazione ufficiale rilasciata in data 5 settembre 2014 dalla Giunta del Comune di Roma, che richiamando le norme della c.d. "Legge sugli stad", prescrive le condizioni per l'ammissibilità del progetto ed



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

elenca una serie di vincoli per la realizzazione dell'opera. Tutti gli obblighi derivanti dalla delibera verranno sottoscritti dal proponente in un'apposita convenzione che disciplinerà le fasi dei lavori e gli obblighi reciproci con una commissione di vigilanza che controllerà l'andamento dei lavori.

A partire dal 7 luglio 2015, inoltre, il Comune di Roma, ha allestito presso la Casa della Città una mostra dedicata al nuovo Stadio della Roma, mettendo a disposizione dei cittadini il plastico e gli elaborati tecnici del progetto dello Stadio, del Business center e del circostante Parco fluviale, per favorire la più ampia conoscenza possibile del progetto. La mostra sarà accompagnata da incontri di approfondimento, confronto e dibattito.

Il progetto sarà sottoposto all'esame di una conferenza di servizi, rappresentativa di tutti gli enti locali interessati, come previsto dalla c.d. "Legge sugli Stadi". Entro il termine massimo di sei mesi dalla presentazione del progetto definitivo la Conferenza dovrà esprimere il proprio parere in merito alla fattibilità della realizzazione del progetto ricevuto.

Andamento economico-finanziario consolidato

Criteri di redazione dei dati contabili

I risultati infrannuali sono influenzati dalla stagionalità dell'attività sportiva, conseguente alla distribuzione temporale non omogenea delle gare. In particolare, la rappresentatività dei dati risulta condizionata dai ricavi da gare e dai relativi proventi da licenza dei diritti di trasmissione delle stesse, la cui competenza economica è legata al momento di effettivo svolgimento dell'evento sportivo, mentre i costi operativi sono distribuiti in maniera pressoché omogenea, con eccezione dei costi del personale, per i quali si evidenzia che nel corso dell'esercizio potranno maturare premi individuali tali da determinare una distribuzione non omogenea dello stesso, con un trend crescente.

Inoltre, con riferimento ai proventi derivanti dalla partecipazione alla UEFA Champions League, ed in particolare al Market pool riconosciuto per la partecipazione alla competizione, si evidenzia che il valore complessivo rappresenta una stima prudente dello stesso. Il valore finale, che sarà comunicato dalla UEFA al termine della competizione, potrà differire rispetto ai valori indicati nella presente Relazione.

Commenti ai risultati economici

Il **Risultato economico** al 31 dicembre 2015 è negativo per 3,4 milioni di euro, in flessione di 12 milioni di euro rispetto al risultato conseguito al 31 dicembre 2014, positivo per 8,6 milioni di euro.

La partecipazione alla UEFA Champions League 2015/2016 ha generato nel semestre corrente proventi per complessivi 48,4 milioni di euro, rispetto a 49,2 milioni di euro contabilizzati al 31 dicembre 2014, e relativi a *participation*, *performance bonus*, e *market pool*, riconosciuti dalla UEFA, nonché dai proventi da biglietteria delle gare casalinghe disputate nel semestre, come nel seguito descritti.

Il risultato della gestione calciatori è positivo per 19,9 milioni di euro, rispetto a 18,3 milioni di euro registrato al 31 dicembre 2014, e include plusvalenze conseguite nell'ambito dei contratti di cessione di diritti pluriennali (calciatori) per 28,9 milioni di euro (rispetto a 25,1 milioni di euro contabilizzate nel 2014).

Tali risultati hanno permesso di conseguire un **EBITDA** positivo per 35,4 milioni di euro (33,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014).



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Il costo degli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori è pari a 22,7 milioni di euro (17,4 milioni di euro, al 31 dicembre 2014), mentre gli oneri finanziari sostenuti nel corso dell'esercizio, relativi prevalentemente a commissioni ed interessi passivi per le operazioni di finanziamento e di garanzia poste in essere per far fronte ai fabbisogni aziendali, sono pari a 9,6 milioni di euro (3,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2014). La gestione fiscale del periodo, infine, è pari a 3,1 milioni di euro, rispetto a 3,7 milioni di euro registrata nel primo semestre del 2014.

	Semestre al	Semestre al	Variazioni	
	31/12/2015	31/12/2014	€000	%
	€000	€000	€000	%
Ricavi operativi	118.012	107.046	10.966	10,2%
Costi operativi	(102.461)	(91.583)	(10.878)	11,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	15.551	15.463	88	0,6%
Gestione Operativa Netta Calciatori	19.854	18.264	1.590	8,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	35.405	33.727	1.678	5,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(26.260)	(17.833)	(8.427)	47,3%
Accantonamenti per rischi	0	(300)	300	0,0%
Risultato Operativo (EBIT)	9.145	15.594	(6.449)	(41,4%)
Gestione finanziaria	(9.538)	(3.181)	(6.357)	199,8%
Risultato Prima delle Imposte	(393)	12.413	(12.806)	(103,2%)
Gestione Fiscale	(3.090)	(3.721)	631	(17,0%)
Utile (Perdita) Consolidata	(3.483)	8.692	(12.175)	(140,1%)
Utile (perdita) di terzi	(61)	93	(154)	(165,6%)
Utile (Perdita) di Gruppo AS Roma	(3.422)	8.599	(12.021)	(139,8%)

Nel dettaglio, i **Ricavi operativi consolidati** del semestre sono pari a 118 milioni di euro (107 milioni di euro, al 31 dicembre 2014), in crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, si compongono di:

	Semestre al	Semestre al	Variazioni	
	31/12/2015	31/12/2014	€000	%
	€000	€000	€000	%
Ricavi da Gare	32.533	30.353	2.180	7,2%
Merchandising	3.457	3.397	60	1,8%
Sponsorizzazioni	2.544	2.530	14	0,6%
Diritti televisivi	68.500	62.488	6.012	9,6%
Proventi pubblicitari	5.138	4.401	737	16,7%
Altri proventi	5.840	3.877	1.963	50,6%
Ricavi operativi	118.012	107.046	10.966	10,2%

- i ricavi da biglietteria delle otto gare di Campionato disputate in casa (nove, nel semestre 2014), sono pari a 4,1 milioni di euro (5,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2014);
- i ricavi da abbonamenti delle gare di Serie A sono pari a 4,3 milioni di euro (4,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014), relativi alla quota parte delle otto gare disputate; la campagna abbonamenti della stagione sportiva 2015/16 registra, alla data della presente Relazione, la sottoscrizione di circa 24 mila abbonamenti, per un ricavo complessivo pari a circa 9,6 milioni di euro (28 mila abbonamenti, per la stagione 2014/15, per un ricavo complessivo pari a 9,8 milioni di euro);
- i proventi derivanti dalla partecipazione alla UEFA Champions League 2015/16 sono pari complessivamente a 48,4 milioni di euro (49,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2014). Tra i ricavi da gare sono contabilizzati 12 milioni di euro (8,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2014), relativi al *participation bonus*, 3 milioni di euro relativi al *performance bonus* (2 milioni di euro, al 31 dicembre 2014), e 5,6 milioni di euro, da



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

biglietteria delle tre gare casalinghe disputate (7 milioni di euro, al 31 dicembre 2014). Tra i proventi per diritti televisivi sono contabilizzati 27,8 milioni di euro (31,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2014), relativi alla quota parte del Market pool riconosciuto dalla UEFA;

- al 31 dicembre 2015, nella linea dei diritti televisivi, sono stati contabilizzati ulteriori proventi, per 4 milioni di euro, riconosciuti dall'UEFA a titolo di conguaglio per la partecipazione alle competizioni internazionali nella stagione sportiva 2014/15 (di cui 3,9 milioni di euro relativi alla UEFA Champions League e 0,1 milioni di euro alla UEFA Europa League);
- I proventi da licenza dei diritti di trasmissione delle gare casalinghe del Campionato di Serie A, relativi alla quota parte delle prime otto gare disputate (nove, nel semestre 2014), e delle gare di Tim Cup, sono pari a 33,3 milioni di euro (28,2 milioni di euro al 31 dicembre 2014). Dalla commercializzazione della Library A.S. Roma e del canale tematico "Roma TV" sono generati rispettivamente 2,1 milioni di euro (1,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014), e 1,2 milioni di euro (0,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014);
- le gare amichevoli ed i tornei disputati nel precampionato hanno generato proventi complessivamente pari a 3,5 milioni di euro, in crescita rispetto al 2014 (2,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2014);
- i proventi generati dal contratto di sponsorizzazione tecnica, in essere con la NIKE, sono pari a 2,5 milioni di euro (2,5 milioni di euro, al 31 dicembre 2014);
- con riferimento ai risultati derivanti dalle attività commerciali, nel semestre sono stati conseguiti proventi da attività di merchandising, per 3,5 milioni di euro (3,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014), e proventi pubblicitari, inclusivi della vendita dei pacchetti "Premium Seats" dello Stadio Olimpico, per 5,1 milioni di euro (4,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014).
- infine, al 31 dicembre 2015, sono stati contabilizzati tra gli altri proventi: (i) indennizzi assicurativi, per 3,7 milioni di euro, relativi ad infortuni occorsi a tesserati (2,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2014); e (ii) altri ricavi e proventi, per 2,1 milioni di euro (1,8 milioni di euro, al 31 dicembre 2014).

I **costi operativi consolidati** sono pari a 102,5 milioni di euro (91,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2014), in crescita per l'andamento del costo del personale tesserato, che è stato influenzato (i) dagli effetti delle operazioni di compravendita dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori definite nel corso della sessione di mercato estiva con l'obiettivo di migliorare la qualità e la competitività della prima squadra e (ii) dai risultati sportivi ottenuti dalla prima squadra nel corso del semestre (in particolare, qualificazione agli ottavi di finale della UEFA Champions League).

	Semestre al	Semestre al	Variazioni	
	31/12/2015	31/12/2014	€'000	%
Acquisti materie di consumo	(3.589)	(3.513)	(76)	2,2%
Spese per Servizi	(21.409)	(21.041)	(368)	1,7%
Spese per godimento beni di terzi	(3.818)	(3.889)	71	(1,8%)
Spese per il personale	(71.323)	(60.554)	(10.769)	17,8%
Oneri diversi di gestione	(2.322)	(2.586)	264	(10,2%)
Totale Costi di Esercizio	(102.461)	(91.583)	(10.878)	11,9%

Oltre ai sopracitati costi per il personale tesserato, i Costi operativi consolidati si compongono di (i) acquisti di materiali tecnici di consumo, di indumenti sportivi e della divisa ufficiale della prima squadra e delle squadre componenti il settore giovanile, di



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

prodotti destinati alla commercializzazione; (ii) di costi per Servizi da Attività sportiva, ivi inclusi i costi per consulenze tecnico-sportive prestate per la definizione dei contratti di acquisto dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive, e costi per Servizi Generali ed amministrativi; (iii) Costi per il godimento beni di terzi, relativi alla locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria, all'utilizzo dello Stadio Olimpico, agli affitti dei negozi dedicati alle attività di merchandising, oltre che per noleggi ed affitti vari; (iv) al costo del Personale Dirigente e Dipendente di A.S. Roma e Soccer, e ad (v) altri oneri diversi di gestione.

I Costi operativi consolidati includono gli oneri necessari a supportare la strategia di sviluppo del brand A.S. Roma e delle iniziative in ambito digitale della società, ed in particolare le attività del Centro Media realizzato presso la sede di Trigoria, che produce fra l'altro il canale tematico "Roma TV" e la Radio della società ("Roma Radio"), nonché tutti i contenuti per le piattaforme multimediali (ad esempio Facebook, Twitter, WeChat, Instagram, Pinterest e Tumblr).

La **Gestione operativa del parco calciatori** ha comportato nel semestre il conseguimento di un risultato netto positivo pari a 19,9 milioni di euro (18,3 milioni di euro, al 31 dicembre 2014). In particolare, il saldo si compone principalmente di plusvalenze da cessioni di diritti alle prestazioni sportive, per 28,9 milioni di euro (25,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2014), e oneri per acquisizioni temporanee di diritti, bonus riconosciuti a società di calcio, premi di valorizzazione, addestramento tecnico e solidarietà FIFA, al netto dei relativi ricavi, pari a 9 milioni di euro (6,8 milioni di euro, al 31 dicembre 2014).

Gli **Ammortamenti** delle Immobilizzazioni materiali ed immateriali sono pari a 23,2 milioni di euro (17,8 milioni di euro, al 31 dicembre 2014), relativi prevalentemente ai diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, determinati tenuto conto del costo di acquisto dei singoli diritti, di eventuali bonus corrisposti alle società di calcio, e delle capitalizzazioni degli altri oneri di diretta imputazione. Il valore tiene conto altresì dei rinnovi contrattuali sottoscritti nell'esercizio, a seguito dei quali sono stati rideterminati i periodi di durata degli ammortamenti.

Al 31 dicembre 2015, inoltre, sono stati effettuate **svalutazioni di crediti commerciali**, per complessivi 3,1 milioni di euro, per adeguarne il valore a quello di presumibile realizzo, in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS. In particolare, le svalutazioni operate si riferiscono all'adeguamento operato sui crediti verso società di calcio nazionali, per effetto della cessione ad istituti finanziari del saldo attivo della campagna trasferimenti, avvenuta nel semestre con la formula del pro-soluto.

La **Gestione finanziaria consolidata** del semestre ha generato oneri netti per 9,5 milioni di euro (3,2 milioni di euro, al 31 dicembre 2014), relativi sostanzialmente a commissioni ed interessi passivi, derivanti principalmente dalle operazioni di finanziamento e di garanzia poste in essere per far fronte ai fabbisogni aziendali.

La **Gestione fiscale consolidata** del semestre registra Imposte correnti e differite nette per 3,1 milioni di euro (3,7 milioni di euro, al 31 dicembre 2014). Le imposte correnti sono pari a 5,3 milioni di euro, di cui 4 milioni di euro per l'IRAP e 1,3 milioni di euro per l'IRES. In virtù dell'adesione al consolidato fiscale nazionale, nel semestre sono state trasferite perdite fiscali alla controllante NEEP Roma Holding S.p.A., con un effetto positivo netto di 1,4 milioni di euro. Infine, le imposte differite sono pari a 0,8 milioni di euro, relative al rigiro delle imposte differite accantonate nell'esercizio precedente dalla partecipata MediaCo.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Commenti ai risultati patrimoniali e finanziari

Il prospetto seguente espone lo stato patrimoniale consolidato in forma sintetica e riclassificata che evidenzia la struttura del capitale investito e delle fonti di finanziamento:

<i>Euro/000</i>	31-dic-15	30-giu-15	Variazioni
Capitale non corrente netto	137.697	125.333	12.364
Capitale corrente netto	(116.681)	(97.693)	(18.989)
Capitale investito netto	21.016	27.640	(6.625)
<i>Finanziato da:</i>			
Patrimonio netto	(105.762)	(102.277)	(3.485)
Posizione finanziaria netta	126.778	129.917	(3.139)
Fonti di finanziamento	21.016	27.640	(6.625)

Il **Capitale investito netto consolidato** al 31 dicembre 2015, pari a 21 milioni di euro (27,6 milioni di euro, al 30 giugno 2015), registra un decremento netto di 6,6 milioni di euro nel semestre, e si compone per 137,7 milioni di euro (125,3 milioni di euro, al 30 giugno 2015), dal Capitale non corrente netto consolidato, e 116,7 milioni di euro (97,7 milioni di euro, al 30 giugno 2015), dal Capitale corrente netto consolidato negativo.

Il **Capitale non corrente netto consolidato**, al netto delle componenti finanziarie, si presenta in crescita di 12,4 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2015, con una diversa incidenza in particolare del valore dei Diritti Pluriennali, e dei Debiti e Crediti verso società di calcio.

	31-dic-15	30-giu-15	Variazioni
	<i>Euro/000</i>	<i>Euro/000</i>	<i>Euro/000</i>
Diritti pluriennali (calciatori)	167.149	134.709	32.440
Altre immobilizzazioni immateriali	18.493	18.035	458
Immobilizzazioni materiali	1.065	862	203
Crediti commerciali	9.540	8.988	552
Altre attività non correnti	2.913	2.917	(4)
TOT. ATTIVITA' NON CORRENTI	199.160	165.511	33.649
Debiti Commerciali	43.375	20.726	22.649
Fondo TFR	2.302	2.080	222
Fondo Imposte correnti e differite	745	2.286	(1.541)
Fondo Oneri e Rischi	5.731	5.731	0
Altre passività	9.310	9.355	(45)
TOT. PASSIVITA' NON CORRENTI	61.463	40.178	21.285
CAPITALE NON CORRENTE NETTO	137.697	125.333	12.364

Il **Capitale corrente netto consolidato**, rappresentativo del capitale circolante, al netto delle componenti finanziarie, negativo per 116,7 milioni di euro, registra una variazione negativa di 19 milioni di euro, dovuta principalmente all'andamento dei crediti e debiti verso società di calcio e commerciali, e delle altre passività correnti, che si compongono di (i) risconti passivi, per 32,9 milioni di euro (10,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2014), e (ii) altre passività correnti, per 48,2 milioni di euro (28,8 milioni di euro, al 31 dicembre 2014).



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

<i>Euro/000</i>	31-dic-15	30-giu-15	Variazioni
Rimanenze	1.521	1.375	146
Crediti Commerciali	52.881	75.602	(22.721)
Altre attività correnti	16.611	8.160	8.451
Crediti per Imposte	2.612	1.200	1.412
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	73.625	86.337	(12.712)
Debiti Commerciali	99.692	135.735	(36.043)
Debiti Tributari	8.594	6.884	1.710
Debiti verso istituti previdenziali	936	1.660	(724)
Altre passività correnti	81.084	39.750	41.334
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	190.306	184.029	6.277
CAPITALE CORRENTE NETTO	(116.681)	(97.693)	(18.989)

Il Capitale investito risulta finanziato dal Patrimonio netto consolidato, negativo per 105,8 milioni di euro (102,3 milioni di euro, al 30 giugno 2015), e dalla Posizione finanziaria netta consolidata, a debito per 126,8 milioni di euro (129,9 milioni di euro, al 30 giugno 2015).

Il **Patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2015 è negativo per 105,8 milioni di euro, in flessione di 3,5 milioni di euro, per il Risultato economico del semestre.

<i>(€/000)</i>	31-dic-15	30-giu-15	Variazioni
Capitale sociale	59.635	59.635	0
Riserva sovrapprezzo azioni	60.159	60.159	0
Riserva Legale	1.987	1.987	0
Riserva Azionisti c/futuro Aumento di capitale	20.514	20.514	0
Riserva FTA	(85.933)	(85.933)	0
Altre riserve	(389)	(389)	0
Utile (perdita) portati a nuovo	(158.396)	(117.230)	(41.166)
Utile (perdita) d'esercizio	(3.422)	(41.166)	37.744
Patrimonio netto del Gruppo	(105.845)	(102.423)	(3.422)
Patrimonio di terzi	83	146	(63)
Totale Patrimonio Netto	(105.762)	(102.277)	(3.485)

Il valore negativo del Patrimonio netto consolidato è conseguente alle operate rettifiche di consolidamento aventi ad oggetto l'elisione del valore della Partecipazione nella Soccer SAS. Il **Patrimonio netto separato** dell'A.S. Roma S.p.A. al 31 dicembre 2015, risulta invece positivo per 13,4 milioni di euro (16,5 milioni di euro, al 30 giugno 2015), in peggioramento di 3,1 milioni di euro, per il Risultato economico conseguito nel semestre.

La **Posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2015, negativa per 126,8 milioni di euro, registra un miglioramento di 3,1 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2015, e si compone di disponibilità liquide, per 33,7 milioni di euro (18,3 milioni di euro, al 30 giugno 2015), crediti finanziari, per 19,7 milioni di euro (28,4 milioni di euro, al 30 giugno 2015), e indebitamento, per 180,1 milioni di euro (176,6 milioni di euro, al 30 giugno 2015).

I crediti finanziari al 31 dicembre 2015 sono pari complessivamente a 19,7 milioni di euro, di cui 11,7 milioni di euro a medio e lungo termine, e sono relativi in particolare (i) per 8 milioni di euro, a depositi cauzionali pagati come *collateral* per il rilascio di garanzie a favore della Lega Serie A, ed a valere sui saldi della campagna trasferimenti nazionale, da pagare nella stagione sportiva corrente; e per (ii) 11,7 milioni di euro, a riserve, costituite da depositi su conti correnti, relative al contratto di finanziamento sottoscritto con Unicredit e Goldman Sachs nel mese di febbraio 2015.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

	31-dic-15	30-giu-15	Variazioni
	<i>Euro/000</i>	<i>Euro/000</i>	<i>Euro/000</i>
Crediti finanziari a medio e lungo termine:			
- verso Banche	11.651	11.650	1
- verso altri enti finanziatori non correlati	52	52	0
Debiti finanziari a medio e lungo termine:			
- verso Altri finanziatori	(535)	(577)	42
- verso Banche	(153.533)	(157.821)	4.288
A) Debiti/Crediti Finanziari a m/l t.	(142.365)	(146.696)	4.331
Crediti finanziari a breve termine:			
- verso altri finanziatori	7.983	16.747	(8.764)
Debiti finanziari a breve termine:			
- verso Banche	(17.559)	(6.650)	(10.909)
- verso altri finanziatori correlati	(7.000)	(10.000)	3.000
- verso altri finanziatori	(1.515)	(1.602)	87
Debiti/Crediti finanziari a breve termine	(18.091)	(1.505)	(16.586)
Disponibilità liquide	33.678	18.284	15.394
B) PFN a breve termine	15.587	16.779	(1.192)
Posizione Finanziaria Netta (A+B)	(126.778)	(129.917)	3.139

L'indebitamento finanziario si compone di:

- Debiti con scadenza oltre i 12 mesi, per complessivi 154,1 milioni di euro, di cui (i) 153,5 milioni di euro, verso Unicredit SpA, e relativi al contratto di finanziamento (facility agreement) sottoscritto nel mese di febbraio 2015; e (ii) 0,5 milioni di euro, per debiti verso società di leasing e altri Istituti Finanziari;
- Debiti con scadenze entro 12 mesi, per complessivi 26,1 milioni di euro, di cui (i) 12,5 milioni di euro, relativi alla parte a breve del debito verso la Unicredit Spa, per il contratto di finanziamento sopra richiamato; (ii) 7 milioni di euro, verso la controllante Neep Roma Holding S.p.A., per Versamenti a titolo di finanziamento da questa effettuati nell'esercizio 2013/2014; (iii) 5,1 milioni di euro, per scoperti temporanei di conto corrente; (iv) 1,4 milioni di euro, per debiti verso banche relativi all'addebito delle operazioni effettuate a mezzo carte di credito aziendale; (v) 0,1 milioni di euro, per debiti verso società di leasing e altri Istituti Finanziari.

RAPPORTI VERSO PARTI CORRELATE

Il regolamento contenente i 'Principi di Comportamento per l'effettuazione di operazioni rilevanti sotto l'aspetto economico, patrimoniale e finanziario e di operazioni con parti correlate', da adottarsi ai sensi dell'art. 4 del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente integrato e modificato, e dall'art. 9 del Codice di Autodisciplina, tenendo anche conto della Comunicazione Consob n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 3 dicembre 2010, ed entrato in vigore dal 1 gennaio 2011. Nella riunione del 12 novembre 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato un aggiornamento del regolamento, che è stato diffuso nei termini di legge.

Nel primo semestre dell'esercizio 2015/2016 le operazioni tra la Società e le parti correlate, individuate secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

24, si riferiscono ad operazioni aventi natura commerciale e finanziaria, e sono state effettuate a condizioni equivalenti a quelle di mercato, ovvero analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità e rischio, e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti. L'attività di direzione e coordinamento della Società è esercitata dalla AS Roma SPV LLC, e non ha avuto significativi effetti economici e patrimoniali per il Gruppo AS Roma nel periodo. In particolare, al 31 dicembre 2015 non sussistono rapporti diretti di natura commerciale o finanziaria nei confronti della AS Roma SPV LLC, ad eccezione di oneri per studi, progettazione e presentazione del nuovo stadio, nel seguito descritti, riaddebitati alla controllante in forza degli accordi in essere. Con riferimento a NEEP Roma Holding S.p.A. ("Neep"), società proprietaria della partecipazione di maggioranza del capitale della Società, a sua volta partecipata per il 91% dalla AS Roma SPV LLC e per il 9% dalla Raptor Holdco LLC, si precisa che tra le passività correnti sono contabilizzati debiti finanziari per un importo pari a Euro 7 milioni, mentre tra le attività correnti sono iscritti crediti, per 2,7 milioni di euro, relativi al reverse delle imposte correnti dell'esercizio (IRES), effettuato nell'ambito del consolidato fiscale del Gruppo.

Nei prospetti che seguono sono indicati i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2015, intercorsi tra l'A.S. Roma e le società correlate, ivi inclusa AS Roma SPV LLC, e con esclusione di quelli infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.

RAPPORTI PATRIMONIALI CON PARTI CORRELATE

Stato Patrimoniale 31/12/2015 Attivo	Attività non correnti	Attività correnti	Attività correnti	TOTALE ATTIVITA'
	Altre attività	Crediti commerciali	Altre attività	
AS Roma Real Estate Srl	2.700			2.700
Neep Roma Holding S.p.A.			2.732	2.732
ASR SPV LLC		1.650	10	1.660
Gruppo Raptor		925		925
ASR Soccer LP Srl			10	10
SDS (società liquidata)			40	40
Totale attività	2.700	2.575	2.792	8.068
<i>Totale di bilancio</i>	<i>2.913</i>	<i>52.881</i>	<i>16.611</i>	<i>72.405</i>
<i>% incidenza</i>	<i>93%</i>	<i>5%</i>	<i>17%</i>	<i>11%</i>

Stato Patrimoniale 31/12/2015 Passivo	Passività correnti	Passività correnti	Passività correnti	TOTALE PASSIVITA'
	Debiti finanziari	Debiti commerciali	Altre passività	
AS Roma Real Estate Srl		(1.298)		(1.298)
Gruppo Raptor		(789)		(789)
Neep Roma Holding S.p.A.	(7.000)		(2.319)	(9.319)
Totale passività	(7.000)	(2.087)	(2.319)	(11.407)
<i>Totale di bilancio</i>	<i>26.074</i>	<i>99.692</i>	<i>81.084</i>	<i>206.850</i>
<i>% incidenza</i>	<i>-27%</i>	<i>-2%</i>	<i>-3%</i>	<i>-6%</i>

In particolare:

- **A.S. Roma Real Estate S.r.l.:** tra le Altre attività non correnti sono iscritti crediti, per 2,7 milioni di euro, per depositi cauzionali costituiti a fronte degli impegni contrattuali assunti per la locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria. Tra i Debiti commerciali correnti, sono ricompresi i residui canoni di locazione del Complesso immobiliare di Trigoria, per 1,3 milioni di euro.
- **NEEP Roma Holding S.p.A.:** tra le attività correnti sono iscritti crediti, per 2,7 milioni di euro, relativi a perdite fiscali (IRES) della Capogruppo ceduti alla controllante nell'ambito del consolidato fiscale del Gruppo Neep Roma Holding S.p.A.. Tra le Passività correnti sono iscritti debiti finanziari per 7 milioni di euro, e altri debiti per



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

2,3 milioni di euro, questi ultimi relativi al trasferimento di imposte (IRES) in applicazione del consolidato fiscale.

- **AS Roma SPV LLC:** tra le attività correnti sono contabilizzati Crediti per 1,65 milioni di euro, relativi ad oneri per studi, progettazione e presentazione del nuovo stadio, riaddebitati alla controllante in forza degli accordi in essere.
- **Gruppo Raptor:** tra le attività e passività correnti è ricompreso rispettivamente l'importo di 0,9 e 0,8 milioni di euro, relativi alle attività di gestione delle vendite e-commerce di prodotti di merchandising, in virtù dei contratti in essere con Raptor Sports Properties LLC..

RAPPORTI ECONOMICI CON ALTRE IMPRESE CORRELATE

Conto Economico 31/12/2015	Ricavi di esercizio		Costi di esercizio		Comp. Fiscali	TOTALE
	Altri proventi	Costi per servizi	Godim. Beni di terzi	Proventi da consolidato fiscale		
AS Roma Real Estate Srl			(1.350)			(1.350)
Neep Roma Holding S.p.A.		(30)		1.397		1.367
Gruppo Raptor		(269)				(269)
ASR SPV LLC	30					30
ASR SPV GP		(190)				(190)
Totale	30	(490)	(1.350)	1.397		(413)
<i>Totale di bilancio</i>	<i>5.840</i>	<i>(21.409)</i>	<i>(3.818)</i>	<i>1.397</i>		<i>(17.990)</i>
<i>% incidenza</i>	<i>1%</i>	<i>2%</i>	<i>35%</i>	<i>100%</i>		<i>2%</i>

In particolare:

- **A.S. Roma Real Estate Srl:** tra le Spese per godimento beni di terzi sono contabilizzati, per 1,35 milioni di euro, canoni maturati nel Periodo per la locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria.
- **NEEP Roma Holding S.p.A.:** tra le spese per servizi sono contabilizzati oneri, per 0,03 milioni di euro, relativi ad attività di consulenza direzionale prestata nell'esercizio. Tra le componenti fiscali, sono contabilizzati proventi, per 1,4 milioni di euro, relativi al trasferimento di perdite fiscali (IRES), effettuato nell'ambito del consolidato fiscale del Gruppo.
- **Gruppo Raptor:** nei Costi per Servizi, sono contabilizzati oneri per 0,3 milioni di euro, relativi alla gestione delle vendite e-commerce di prodotti di merchandising, in virtù dei contratti in essere con Raptor Sports Properties LLC.
- **AS Roma SPV LLC:** tra gli Altri ricavi è contabilizzato l'importo di 0,03 milioni di euro, relativi ad oneri per studi, progettazione e presentazione del nuovo stadio, riaddebitati alla controllante in forza degli accordi in essere.
- **ASR SPV GP:** tra le spese per servizi sono contabilizzati oneri, per 0,2 milioni di euro, relativi ad attività di consulenza direzionale prestata nel periodo.

PRINCIPALI PROCEDIMENTI GIUDIZIARI E CONTENZIOSI

A.S. Roma è parte, attiva e passiva, di alcuni procedimenti giudiziari di cognizione ordinaria e d'ingiunzione, nonché di contenziosi di varia natura, il cui esito è, allo stato attuale, oggettivamente incerto, e che riguardano, in particolare, rapporti pregressi con calciatori, fornitori, collaboratori e consulenti; le valutazioni operate degli Amministratori in



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

merito alle appostazioni di bilancio per i procedimenti e contenziosi passivi sono basate sulle loro migliori conoscenze alla data di redazione dello stesso.

Contenziosi tributari

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

Il PVC, notificato nel 2008, è stato definito con l'Amministrazione Finanziaria nel novembre 2010, mediante corresponsione dell'importo di 0,2 milioni di euro.

Il PVC notificato nel 2009 ha avuto ad oggetto IRES ed IRAP, per i periodi d'imposta dal 2003/2004 al 2005/2006, e IVA e ritenute Irpef, per i periodi d'imposta dal 2004 al 2006. In tale PVC sono stati contestati anche rilievi ai fini IVA per il periodo di imposta 2007, e rilievi per ritenute non operate per il periodo di imposta 2008, limitatamente a specifiche operazioni. Con il pagamento effettuato nel semestre di 0,04 milioni di euro a titolo di sanzioni per omesso versamento ritenute Irpef per l'annualità 2006, la Società ha completato la definizione di tutte le pendenze tributarie.

Di seguito, si riportano i contenziosi attualmente pendenti presso la Suprema Corte di Cassazione:

- Periodo d'imposta 2000: la Suprema Corte, con sentenza depositata il 6 novembre 2013, ha dichiarato la cessazione della materia del contendere con riferimento al principale motivo del ricorso pari a 1,6 milioni di euro a seguito di rinuncia da parte dell'Avvocatura dello Stato, rinviando alla Commissione Tributaria Regionale il riesame dei restanti motivi del contendere, pari 0,4 milioni di euro a titolo di IVA, oltre sanzioni e interessi. Con sentenza depositata il 16 luglio 2015 la Commissione Tributaria Regionale di Roma ha rigettato l'appello della Società. Conseguentemente, in data 12 febbraio 2016 la Società ha presentato ricorso in sede di legittimità per la cassazione della sentenza di secondo grado.
- Periodo di imposta 2001: è pendente in Cassazione il giudizio relativo al presunto tardivo versamento della prima rata del condono ai sensi dell'art. 8 della legge n. 289/2002. Il ricorso in Cassazione è stato presentato dall'Agenzia delle Entrate in data 12 ottobre 2012 contro la sentenza della Commissione Tributaria Regionale del 12 luglio 2011 favorevole alla Società. L'importo della controversia è pari a 0,5 milioni di euro a titolo di sanzioni e interessi.

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

BASIC ITALIA

AS Roma S.p.A. e Soccer S.a.s. di Brand Management S.r.l. sono state citate in giudizio da BASIC Italia per il risarcimento del danno correlato al presunto inadempimento del contratto di sponsorizzazione tecnica sottoscritto il 12 giugno 2010 per un importo significativo. Con comparsa di costituzione con domanda riconvenzionale AS Roma e Soccer respingevano le domande proposte da BASIC concludendo per l'inammissibilità e/o infondatezza e quindi per il rigetto integrale delle domande avverse, richiedendo al contempo la risoluzione del contratto per fatto e colpa della stessa BASIC Italia e sua



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

condanna al risarcimento dei danni per un importo superiore al doppio di quanto richiesto da BASIC Italia. Attualmente il procedimento si trova alla stato iniziale e non è possibile effettuare una previsione sul possibile esito della controversia.

Contenzioso di lavoro

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

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

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

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

Nel periodo di riferimento è proseguita la difficile congiuntura che caratterizza ormai da qualche anno l'economia italiana. I dati economici evidenziano ancora, purtroppo, una contrazione del prodotto nazionale e una sempre minore disponibilità di reddito per le famiglie italiane.

L'andamento economico finanziario della nostra Società non è stato influenzato, però, in maniera significativa da tale crisi; tuttavia ove tale situazione degli aggregati economici, con i conseguenti riflessi sul sistema delle imprese e dei consumatori, dovesse prolungarsi, le attività operative potrebbero essere negativamente influenzate, con particolare riferimento al mercato dei ricavi da gare, al mercato dei diritti radiotelevisivi, e a quello pubblicitario e delle sponsorizzazioni sportive, e alla vendita di merchandising.

Rischi connessi al settore di attività

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

Inoltre, essendo l'attività del Gruppo A.S. Roma incentrata sullo sfruttamento commerciale del marchio, lo stesso è soggetto al rischio di contraffazione da parte di terzi. Nel caso in cui venisse posta sul mercato una quantità elevata di prodotti contraffatti, o si verificassero eventi tali da ridurre il valore commerciale, i risultati economici, patrimoniali e finanziari potrebbero esserne influenzati negativamente.

Rischi connessi alla dipendenza dal mercato dei diritti televisivi

I ricavi della Società dipendono, in misura rilevante, dai proventi derivanti dalla vendita centralizzata dei diritti audiovisivi nazionali, che nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2015 hanno rappresentato il 39% dei ricavi operativi consolidati della Società, attestandosi a Euro 65,3 milioni.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Gli introiti complessivi che saranno conseguiti dalla Lega di Serie A per il triennio 2015-18, tenuto conto dei pacchetti già assegnati alla data di redazione della presente Relazione, dovrebbe essere superiore di oltre il 20% rispetto a quanto conseguito nel triennio che si è chiuso al 30 giugno 2015, con un impatto positivo sui proventi della nostra Società, il cui valore potrà essere inoltre influenzato dai criteri di ripartizione degli stessi, che saranno aggiornati e approvati dall'Assemblea della Lega Serie A.

Rischi connessi al mercato delle sponsorizzazioni

I ricavi sono influenzati dagli investimenti delle imprese nel settore pubblicitario ed in particolare in quello delle sponsorizzazioni sportive, che risultano strettamente correlate alla situazione economica finanziaria delle imprese nazionali ed estere.

Rischi connessi da partecipazione a competizione sportiva

I risultati economici dell'esercizio sono influenzati dalla partecipazione della Prima Squadra alle diverse competizioni e, in particolare, alla UEFA Champions League, nonché dalla performance che la stessa ottiene in tali competizioni; pertanto, la mancata qualificazione alle competizioni europee comporta effetti negativi significativi sulla crescita economica, patrimoniale e finanziaria di A.S. Roma.

Rischi legati all'esito di controversie in corso

A.S. Roma, con l'assistenza dei propri legali, gestisce e monitora costantemente le controversie in corso e procede, qualora necessario, sulla base del prevedibile esito delle stesse, ad effettuare stanziamenti ad appositi fondi rischi. Non si possono escludere futuri effetti negativi sulla Situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società derivanti dalle controversie attualmente in corso.

Rischi finanziari

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

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2015

Avvicendamento della conduzione tecnica della prima squadra

A seguito del trend di risultati negativi conseguiti dalla prima squadra nel campionato di Serie A e nella Tim Cup, la Società ha esonerato il Sig. Rudi Garcia ed il suo staff. La conduzione tecnica della prima squadra è stata affidata al Sig. Luciano Spalletti, con il quale è stato sottoscritto un contratto economico sino al 30 giugno 2017.

Campagna trasferimenti 2015/2016 – sessione di mercato invernale

Tra le più significative operazioni realizzate nell'ambito della sessione invernale della campagna trasferimenti della stagione sportiva 2015/2016, si evidenzia:

- la cessione all'AFC Bournemouth, a titolo temporaneo, fino al 30 giugno 2016, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Manuel Iturbe, a fronte di un corrispettivo



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

fisso di 1,2 milioni di euro, e variabile, di 1 milione di euro, per bonus legati al raggiungimento da parte del club inglese e del calciatore di determinati obiettivi sportivi. L'accordo prevede inoltre il diritto di opzione in favore dell'AFC Bournemouth per l'acquisizione a titolo definitivo, con obbligo condizionato al verificarsi di determinate situazioni sportive;

- l'acquisizione dall' A.C. Milan, a titolo temporaneo e fino al 30 giugno 2016, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Stephan El Shaarawy, a fronte di un corrispettivo di 1,4 milioni di euro. L'accordo prevede inoltre il diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, a decorrere dalla stagione sportiva 2016/2017, per un valore di 13 milioni di euro;
- la cessione a titolo definitivo al club Hebei China Fortune F.C., dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Yao Gervais Kouassi (Gervinho), a fronte di un corrispettivo fisso di 18 milioni di euro, e variabile, di 1 milione di euro, per bonus legati al raggiungimento da parte del club cinese e del calciatore di determinati obiettivi sportivi;
- l'acquisizione a titolo definitivo rispettivamente dal Genoa Cricket and F.C. e dalla U.C. Sampdoria dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Diego Perotti e Ervin Zukanovic; per tali calciatori erano stati inizialmente sottoscritti accordi per l'acquisizione temporanea, trasformati in definitiva a seguito del verificarsi nel corso dell'esercizio delle condizioni contrattuali previste;
- l'acquisizione a titolo definitivo dal Brescia Calcio, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore H'Maidat, a fronte di un corrispettivo fisso di 3,15 milioni di euro. Il calciatore è stato quindi ceduto a titolo temporaneo all'Ascoli Picchio fino al termine della stagione;
- la cessione a titolo definitivo al Sassuolo Calcio, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Luca Mazzitelli, a fronte di un corrispettivo fisso di 3,5 milioni di euro;
- la cessione a titolo definitivo al Brescia Calcio, dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Michele Somma ed Emanuele Ndoj, a fronte rispettivamente di 1,8 e 1,2 milioni di euro.

Debiti Tributari

Alla data di pubblicazione della presente Relazione sono state regolarmente pagate imposte e ritenute correnti e rateizzate, e non risultano debiti tributari scaduti.

Debiti verso Tesserati

Alla data di pubblicazione della presente Relazione è stata corrisposta la retribuzione relativa alla mensilità di dicembre 2015.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il risultato economico dell'esercizio 2015/2016 dovrebbe presentare un significativo miglioramento rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2015. Esso beneficerà, per il secondo anno consecutivo, dei proventi derivanti dalla partecipazione alla UEFA Champions League, e dipenderà da numerosi fattori, tra cui:



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

- le performance che verranno conseguite nel Campionato di Serie A e nella UEFA Champions League,
- le operazioni di trasferimento delle prestazioni sportive dei calciatori che saranno realizzate nell'esercizio,
- l'evoluzione dei ricavi derivanti dalle attività commerciali e dalla biglietteria,
- l'andamento del costo del personale e degli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori.

Sotto il profilo finanziario, non si prevede una significativa diminuzione dell'indebitamento. A tal proposito il Gruppo ha adottato una serie di processi finalizzati a garantire un'adeguata gestione delle risorse finanziarie, che permetteranno di fare fronte ai fabbisogni derivanti dall'attività operativa, dagli investimenti effettuati e dai debiti finanziari in scadenza nell'esercizio. I fabbisogni finanziari del Gruppo saranno coperti pertanto attraverso i flussi finanziari, generati dall'attività ordinaria, e l'indebitamento finanziario. Gli Amministratori hanno valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario generale, non sussistono, nel breve periodo, significative incertezze sulla continuità aziendale. Infatti, qualora il Gruppo non fosse in grado di reperire le necessarie risorse finanziarie, al fine di far fronte al proprio fabbisogno, dovrà fare affidamento, senza pregiudizio per la prosecuzione dell'attività sociale, sul realizzo dei suoi asset aziendali, ed in particolare sui valori dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, il cui valore di mercato complessivo, ampiamente superiore al valore contabile, rappresenta una solida base di sicurezza per la continuità aziendale.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL PATRIMONIO DESTINATO



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Contenuto e forma

La presente “Relazione sulla gestione del Patrimonio Destinato” è redatta ai sensi dell’art. 2447-septies del Codice Civile, comma 2, che stabilisce che “per ciascun patrimonio destinato gli amministratori redigono un separato rendiconto, allegato al bilancio, secondo quanto previsto dagli artt. 2423 e seguenti”, e comma 3, che stabilisce che “nella nota integrativa del bilancio della società gli amministratori devono illustrare il valore e la tipologia dei beni e dei rapporti giuridici compresi in ciascun patrimonio destinato, ivi inclusi quelli apportati da terzi, i criteri adottati per la imputazione degli elementi comuni di costo e di ricavo, nonché il corrispondente regime della responsabilità”.

Come previsto nel regolamento contabile del Patrimonio destinato, i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati sono conformi a quelli adottati per la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata di A.S. Roma al 31 dicembre 2015 ed il Bilancio consolidato del Gruppo A.S. Roma dell’esercizio chiuso al 30 giugno 2015, ampiamente illustrati nella presente Relazione, ed ai quali si rimanda.

Inoltre nessun ricavo o costo comune viene imputato al Patrimonio destinato.

I prospetti contabili sono espressi in migliaia di euro, mentre i relativi commenti in milioni di euro.

La presente Relazione contiene dichiarazioni previsionali, in particolare nella sezione “Evoluzione prevedibile della gestione” relative all’andamento economico e finanziario dell’esercizio. Tali informazioni hanno per loro natura una componente di rischio e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri, alcuni dei quali non dipendenti dalle attività della Società. I risultati effettivi potranno pertanto differire rispetto a quelli annunciati.

Costituzione di un Patrimonio Destinato

La costituzione del Patrimonio Destinato è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma S.p.A. del 13 novembre 2014, ai sensi dell’art. 2447 – bis, I comma, lett. a), del Codice Civile. Gli effetti della deliberazione di costituzione del Patrimonio Destinato decorrono dalla data di iscrizione della stessa nel Registro delle Imprese, avvenuta il 18 novembre 2014. Contro la predetta deliberazione non sono state presentate opposizioni da parte dei creditori sociali anteriori all’iscrizione della stessa, nei termini di legge di 60 giorni dall’iscrizione.

Il Patrimonio Destinato si inquadra nel contesto del processo di riorganizzazione delle attività connesse ad un miglior sfruttamento e gestione dei marchi A.S. Roma, e del rifinanziamento dell’indebitamento finanziario della società. In particolare, il Patrimonio Destinato è finalizzato alla detenzione, gestione e sfruttamento dei cosiddetti “**indirect media rights**”, ossia a quei rapporti contrattuali con le Associazioni Calcistiche (i.e. LNPA e UEFA e qualsiasi altra associazione similare), in base ai quali la Società ha diritto alla distribuzione di alcuni ricavi derivanti dalla licenza dei relativi diritti commercializzati in forma centralizzata dalle Associazioni Calcistiche stesse. Il perimetro del Patrimonio Destinato include altresì i debiti finanziari contratti e direttamente collegati alla gestione degli “**indirect media rights**” stessi.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Elenco dei beni e rapporti giuridici del Patrimonio Destinato

Di seguito si elencano i Beni e i rapporti giuridici ricompresi nel patrimonio destinato:

- a. I Contratti di licenza e altri accordi relativi alla vendita centralizzata dei Diritti Audiovisivi sportivi relativi in particolare al *Campionato di Serie A*, alla *Coppa Italia*, ed alla *Supercoppa italiana*.

La vendita di tali Diritti è effettuata dalla Lega Calcio Serie A con procedure di assegnazione in linea con il Decreto Legislativo n.9 del 9 gennaio 2008, recante disposizioni in materia di disciplina della titolarità e della commercializzazione dei diritti audiovisivi sportivi e della relativa ripartizione delle risorse. La Lega Calcio Serie A associa in forma privatistica le Società Sportive affiliate alla Federazione Italiana Giuoco Calcio ("FIGC") che partecipano al Campionato di Serie A e che, a tal fine, si avvalgono delle prestazioni di calciatori professionisti. La Lega Calcio Serie A gode di autonomia organizzativa e amministrativa e organizza, su delega regolamentare della FIGC e secondo l'ordinamento e il formato da questa previsto, le seguenti competizioni sportive, alle quali partecipa una pluralità di Società Sportive secondo le modalità e le durate previste dagli appositi regolamenti: Campionato di Serie A, Coppa Italia, Supercoppa, Campionato Primavera, Coppa Italia Primavera, Supercoppa Primavera.

- b. I Contratti di licenza e altri accordi relativi alla vendita centralizzata dei Diritti media relativi in particolare alle competizioni internazionali organizzate dalla U.E.F.A. o qualsiasi altra associazione calcistica.
- c. I Debiti finanziari nei confronti di Società di Factoring, pari a circa 36,4 milioni di euro, in essere alla data di costituzione del Patrimonio Destinato, e riconducibili ai contratti citati ai precedenti punti a e b sopra esposti.
- d. Il debito derivante dal contratto di finanziamento tra Soccer Società in accomandita semplice di Brand Management S.r.l., in qualità di finanziatore, e la Società, in qualità di prenditore, che prevede un Commitment, per 37 milioni di euro.

Fatti di rilievo verificatisi nel semestre

Diritti media relativi alla partecipazione alle competizioni europee

In forza della qualificazione diretta conseguita al termine del campionato di Serie A 2014-2015, e della Licenza rilasciata alla Società in data 8 maggio 2015 dall'Ufficio Licenze Uefa, l'A.S. Roma ha partecipato alla fase a gironi della Uefa Champions League 2015/2016, nel Girone "E" con il Barcellona, il Bayer Leverkusen ed il Bate Borisov. Il secondo posto nella classifica finale del girone, conseguito dalla squadra con una vittoria e tre pareggi rispetto alle sei gare disputate, ha permesso la qualificazione agli ottavi di finale della competizione. Nel mese di febbraio la squadra ha disputato la gara di andata, in casa contro il Real Madrid, conclusa con una sconfitta per 0-2. La gara di ritorno è prevista in Spagna il prossimo 8 marzo.

La partecipazione alla UEFA Champions League 2015/2016 ha generato nel semestre corrente proventi per complessivi 42,8 milioni di euro, relativi a *participation*, *performance bonus*, e *market pool*, riconosciuti dalla UEFA, nonché dai proventi da biglietteria delle gare casalinghe disputate nel semestre, come nel seguito descritti. Al 31 dicembre 2015, inoltre, nella linea dei diritti televisivi, sono stati contabilizzati ulteriori proventi, per 4



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

milioni di euro, riconosciuti dall'UEFA a titolo di conguaglio per la partecipazione alle competizioni internazionali nella stagione sportiva 2014/15 (di cui 3,9 milioni di euro relativi alla UEFA Champions League e 0,1 milioni di euro alla UEFA Europa League).

Andamento economico-finanziario del Patrimonio Destinato

Gestione patrimoniale e finanziaria del Patrimonio Destinato

Il prospetto seguente espone lo stato patrimoniale consolidato in forma sintetica e riclassificata, con evidenza delle poste dell'attivo e del passivo aggregate secondo il criterio di liquidità delle stesse. I valori sono espressi in migliaia di euro.

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

€/000

	31/12/2015	30/06/2015	Variazioni
Totale Attività non correnti	0	0	0
Crediti commerciali	56.458	9.880	46.578
Altre attività correnti	90.511	45.347	45.164
Totale Attività correnti	146.969	55.227	91.742
TOTALE ATTIVITA'	146.969	55.227	91.742

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

€/000

	31/12/2015	30/06/2015	Variazioni
PATRIMONIO NETTO			
Utili portati a nuovo	27.832	(26.846)	54.678
Utile (perdita) d'esercizio	75.125	54.678	20.447
Totale Patrimonio Netto	102.957	27.832	75.125
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti a lungo termine	25.378	24.711	667
Totale Passività non correnti	25.378	24.711	667
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso fornitori	12	679	(667)
Finanziamenti a breve termine	0	0	0
Risconti passivi	18.622	2.005	16.617
Totale Passività correnti	18.634	2.684	15.950
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	146.969	55.227	91.742

Il Patrimonio netto del Patrimonio Destinato al 31 dicembre 2015 è pari a 103 milioni di euro (27,8 milioni di euro, al 30 giugno 2015), in miglioramento nel semestre di 75,1 milioni di euro, per il Risultato economico del periodo.

Le principali variazioni registrate nel semestre nelle poste dell'attivo e del passivo corrente sono relative principalmente a:

- l'andamento dei crediti commerciali, pari a 56,5 milioni di euro (9,9 milioni di euro, al 30 giugno 2015), e relativi alle attività definite indirect media rights;
- altre attività correnti, per crediti verso AS Roma, pari a 90,5 milioni di euro (45,3 milioni di euro, al 30 giugno 2015), e relativi alla liquidità generata dalle attività ricomprese nel perimetro del Patrimonio Destinato, utilizzata dalla Società;
- passività finanziarie a lungo termine, pari a 25,4 milioni di euro (24,7 milioni di euro, al 30 giugno 2015), relativi al finanziamento intercompany indicato al precedente



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

punto d. dell'Elenco dei beni e rapporti giuridici del Patrimonio Destinato per l'importo effettivamente erogato da Soccer al momento della definizione dell'operazione di rifinanziamento sopra richiamata;

- risconti passivi, pari a 18,6 milioni di euro al 30 giugno 2015 (2 milioni di euro, al 30 giugno 2015), relativi alla fatturazione anticipata della quarta rata dei diritti audiovisivi del Campionato di Serie A 2015/2016.

Commenti ai risultati economici

L'andamento economico del semestre evidenzia un **risultato economico** positivo per 75,1 milioni di euro (54,7 milioni di euro al 30 giugno 2015, relativi ad un periodo inferiore ai 12 mesi).

CONTO ECONOMICO

€/000	Periodo:	Periodo:
	Dal 1 luglio 2015 al 31 dicembre 2015	Dal 18 novembre 2014 al 30 giugno 2015
Ricavi da gare	15.000	1.050
Diritti televisivi e diritti d'immagine	64.709	54.231
Altri proventi		3.763
Totale Ricavi operativi	79.709	59.044
Totale Costi operativi	0	-36
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	79.709	59.008
Oneri / Proventi finanziari netti	-884	-1.527
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	78.825	57.481
Imposte correnti	-3.700	-2.803
UTILE (PERDITA) DI PERIODO	75.125	54.678

In particolare, i Ricavi operativi del periodo sono pari a 79,7 milioni di euro, e si compongono di:

- proventi da licenza dei diritti di trasmissione delle gare casalinghe di Serie A e Tim Cup, pari a circa 33 milioni di euro; e
- i proventi derivanti dalla partecipazione alla Uefa Champions League 2015/16, per la quota parte di pertinenza del Patrimonio destinato, sono pari complessivamente a 42,8 milioni di euro, di cui 15 milioni di euro, contabilizzati tra i ricavi da gare e relativi a bonus riconosciuti dalla UEFA, e 27,8 milioni di euro, contabilizzati tra i diritti televisivi e relativi alla quota parte del Market pool riconosciuto dalla UEFA;
- al 31 dicembre 2015, nella linea dei diritti televisivi, sono stati contabilizzati ulteriori proventi, per 4 milioni di euro, riconosciuti dall'UEFA a titolo di conguaglio per la partecipazione alle competizioni internazionali nella stagione sportiva 2014/15 (di cui 3,9 milioni di euro relativi alla UEFA Champions League e 0,1 milioni di euro alla UEFA Europa League).

La Gestione finanziaria ha generato oneri netti per 0,9 milioni di euro, relativi sostanzialmente a commissioni ed interessi passivi, derivanti dalle operazioni di finanziamento e di garanzia poste in essere per far fronte ai fabbisogni aziendali. Il risultato dell'operatività corrente al lordo delle imposte è quindi pari a 78,8 milioni di euro; le imposte stimate sul reddito del periodo sono pari a circa 3,7 milioni di euro.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Principali Rischi ed Incertezze del Patrimonio Destinato

Con riferimento ai principali rischi ed incertezze legate al Patrimonio Destinato, si rinvia a quanto ampiamente illustrato nella Relazione sulla Gestione consolidata del Gruppo A.S. Roma, ed in particolare ai seguenti rischi ed incertezze a cui A.S. Roma è esposta:

- Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia
- Rischi connessi al settore di attività
- Rischi connessi alla dipendenza dal mercato dei diritti televisivi
- Rischi connessi alla partecipazione a competizioni sportive

Rapporti verso parti correlate

Le operazioni tra il Patrimonio Destinato e le parti correlate, individuate secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 24, si riferiscono ad operazioni aventi natura commerciale e finanziaria, e sono state effettuate a condizioni equivalenti a quelle di mercato, ovvero analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità e rischio, e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti.

Si riportano di seguito i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali, in essere al 31 dicembre 2015, ed economici, maturati nel corso del semestre, tra il Patrimonio Destinato e le sue parti correlate:

- i. Crediti correnti verso **ASR Media and Sponsorship S.r.L.**, pari a 48,8 milioni di euro, e contabilizzati tra i crediti commerciali, sono relativi alle attività definite *indirect media rights*.
- ii. Debiti finanziari verso **Soccer SAS**, pari a 25,4 milioni di euro, e contabilizzati tra le passività finanziarie a lungo termine, sono relativi al finanziamento intercompany erogato da Soccer SAS al Patrimonio Destinato al momento della definizione dell'operazione di rifinanziamento.
- iii. Oneri finanziari, pari a 0,9 milioni di euro, relativi ad interessi passivi maturati sul finanziamento intercompany erogato da **Soccer SAS** di cui al precedente punto *ii*.

Principali procedimenti giudiziari e contenziosi

Con riferimento al Patrimonio Destinato, non si rilevano procedimenti giudiziari o contenziosi in essere.

Si ricorda che in data 8 maggio 2015, la Camera Investigativa dell'Organo di Controllo Finanziario dei Club (Club Financial Control Body o "CFCB") dell'UEFA ha annunciato che dieci club, fra cui l'A.S. Roma, sui quali era stata aperta una indagine a seguito del verificato non rispetto dei requisiti di Break-Even stabiliti dal Financial Fair Play (FFP), hanno individualmente sottoscritto degli accordi transattivi. Per una descrizione dei principali aspetti che sono regolamenti nell'accordo transattivo siglato dalla A.S. Roma si rinvia a quanto ampiamente illustrato nella Relazione Finanziaria Annuale per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2015, ed in particolare nei fatti di rilievo verificatisi nell'esercizio.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Evoluzione prevedibile della gestione del Patrimonio Destinato

Il risultato del Patrimonio Destinato dell'esercizio 2015/2016 dovrebbe presentare un significativo miglioramento rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2015, per effetto dei proventi derivanti dalla partecipazione alla UEFA Champions League, che nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2015 sono stati contabilizzati solo per la quota parte relativa alle due gare disputate successivamente alla costituzione dello stesso. Il Risultato economico dell'esercizio dipenderà pertanto in modo significativo dalle performance che verranno conseguite nel Campionato di Serie A e nella Uefa Champions League.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015



PROSPETTI CONTABILI



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

	31/12/2015	30/06/2015	Variazioni
A) ATTIVITA' NON CORRENTI			
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	198	194	4
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	167.149	134.709	32.440
Altre immobilizzazioni	18.295	17.841	454
Attività immateriali a vita definita	185.642	152.744	32.898
Impianti e macchinari	260	228	32
Attrezzature industriali e commerciali	76	99	(23)
Altri beni	508	535	(27)
Immobilizzazioni in corso	221	0	221
Immobili, attrezzature, impianti e macchinari	1.065	862	203
Crediti commerciali	9.540	8.988	552
Crediti verso altri	2.913	2.917	(4)
Attività finanziarie immobilizzate	11.703	11.702	1
Altre attività non correnti	24.156	23.607	549
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	210.863	177.213	33.650
B) ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	1.521	1.375	146
Crediti verso clienti	51.231	73.934	(22.703)
Crediti verso imprese controllate	0	0	0
Crediti verso imprese collegate	0	40	(40)
Crediti verso controllanti	1.650	1.627	24
Crediti commerciali	52.881	75.601	(22.720)
Attività finanziarie correnti	7.983	16.747	(8.764)
Crediti diversi	3.641	2.223	1.418
Altre attività correnti	3.641	2.223	1.418
Ratei attivi	0	0	0
Risconti attivi	12.970	5.937	7.033
Ratei e Risconti attivi	12.970	5.937	7.033
Imposte anticipate	0	0	0
Crediti tributari	2.612	1.200	1.412
Crediti per imposte	2.612	1.200	1.412
Depositi bancari e postali	33.619	18.245	15.374
Danaro e valori in cassa	59	39	20
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	33.678	18.284	15.394
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	115.286	121.367	(6.081)
TOTALE ATTIVITA'	326.149	298.580	27.569



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

	31/12/2015	30/06/2015	Variazioni
A) PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	59.635	59.635	0
Riserva sovrapprezzo azioni	60.159	60.159	0
Riserva Legale	1.987	1.987	0
Riserva Azionisti c/ aumento di capitale	20.514	20.514	0
Riserva utili (perdite) attuariali	(389)	(389)	0
Riserva FTA	(85.933)	(85.933)	0
Utile (perdita) portati a nuovo	(158.396)	(117.230)	(41.166)
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo AS Roma	(3.422)	(41.166)	37.744
Patrimonio netto del Gruppo AS Roma	(105.845)	(102.423)	(3.422)
Patrimonio di terzi	83	146	(63)
Totale Patrimonio Netto	(105.762)	(102.277)	(3.485)
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti a lungo termine	154.068	158.398	(4.330)
Fondo TFR	2.302	2.080	222
Debiti commerciali	43.375	20.726	22.649
Fondo imposte differite	0	848	(848)
Risconti passivi	9.310	9.355	(45)
Fondi per imposte	745	1.438	(693)
Fondi per rischi ed oneri	5.731	5.731	0
Totale Passività non correnti	215.531	198.576	16.955
C) PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso fornitori	99.692	135.735	(36.043)
Finanziamenti a breve termine	26.074	18.252	7.822
Ratei e risconti passivi	32.892	10.909	21.983
Debiti Tributarî	8.594	6.884	1.710
Debiti verso istituti previdenziali	936	1.660	(724)
Altre passività	48.192	28.841	19.351
Fondi per rischi ed oneri	0	0	0
Totale Passività correnti	216.380	202.281	14.099
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	326.149	298.580	27.569

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI DI SINTESI

	31-dic-15	30-giu-15
Posizione (indebitamento) finanziaria netta:		
-Componenti positive e negative a breve	15.587	16.779
-Componenti positive e negative a m/l termine	(142.365)	(146.696)
PFN netta	(126.778)	(129.917)
Variazione del cash flow	3.138	2.159
Variazione del capitale Corrente Netto	(18.989)	(72.826)
Debiti (crediti) finanziari / patrimonio netto	1,20	1,27



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€/000	Semestre al 31/12/2015	Semestre al 31/12/2014	Variazioni	
Ricavi da Gare	32.533	30.353	2.180	7,2%
Altri Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	3.457	3.397	60	1,8%
Sponsorizzazioni	2.544	2.530	14	0,6%
Diritti televisivi e diritti d'immagine	68.500	62.488	6.012	9,6%
Proventi pubblicitari	5.138	4.401	737	16,7%
Altri proventi	5.840	3.877	1.963	50,6%
Altri Ricavi e Proventi	82.022	73.296	8.726	11,9%
Totale Ricavi di Esercizio	118.012	107.046	10.966	10,2%
Acquisti materie di consumo	(3.589)	(3.513)	(76)	2,2%
Spese per Servizi	(21.409)	(21.041)	(368)	1,7%
Spese per godimento beni di terzi	(3.818)	(3.889)	71	-1,8%
Spese per il personale	(71.323)	(60.554)	(10.769)	17,8%
Oneri diversi di gestione	(2.322)	(2.586)	264	-10,2%
Totale Costi di Esercizio	(102.461)	(91.583)	(10.878)	11,9%
Gestione Operativa Netta Calciatori	19.854	18.264	1.590	8,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	35.405	33.727	1.678	5,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(26.260)	(17.833)	(8.427)	47,3%
Accantonamenti per rischi	0	(300)	300	-100,0%
Risultato Operativo (EBIT)	9.145	15.594	(6.449)	-41,4%
Oneri / Proventi finanziari netti	(9.538)	(3.181)	(6.357)	199,8%
Risultato Prima delle Imposte	(393)	12.413	(12.806)	-103,2%
Imposte dell'esercizio	(3.937)	(3.570)	(367)	10,3%
Imposte anticipate e differite	847	(151)	998	660,9%
Utile (Perdita) Consolidata	(3.483)	8.692	(12.175)	-140,1%
Utile (perdita) di terzi	(61)	93	(154)	-165,6%
Utile (Perdita) di Gruppo AS Roma	(3.422)	8.599	(12.021)	-139,8%



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Dati in €/000)

	Semestre 31/12/2015 (6 mesi)	Esercizio 30/06/2015 (12 mesi)	Semestre 31/12/2014 (6 mesi)
Margine operativo lordo (Ebitda)	35.405	11.617	33.727
Acquisti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	(66.014)	(118.600)	(48.861)
Cessioni in diritti pluriennali prestazioni calciatori	10.893	36.625	12.282
Investimenti netti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	(55.121)	(81.975)	(36.579)
Altri investimenti netti immobilizzazioni	(1.731)	1.087	(9.040)
Variazione crediti verso Società Calcistiche ed enti di settore	47.699	10.679	34.997
Variazione debiti verso Società Calcistiche ed enti di settore	(33.640)	53.872	(9.017)
Variazione altri crediti correnti	(34.988)	(8.809)	(21.825)
Variazione altri debiti correnti	39.917	17.084	23.292
Variazione del capitale corrente	18.988	72.826	27.447
Free Cash Flow operativo	(2.459)	3.555	15.555
variazione delle riserve di patrimonio netto	(3)	20.112	19.776
Altre voci patrimoniali passive non correnti	21.286	(6.227)	3.856
Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	(3.058)	(2.815)	0
Accantonamento per rischi	0	(820)	(300)
Gestione finanziaria	(9.538)	(7.800)	(3.181)
Gestione fiscale	(3.090)	(3.846)	(3.721)
Free Cash Flow disponibile	3.138	2.159	31.985
Variazione della posizione finanziaria netta	3.138	2.159	31.985

DEBITI DI FUNZIONAMENTO

	30.12.2015		30.06.2015	
	Saldo	Scaduto	Saldo	Scaduto
Tesserati	32.654	0	20.252	0
Dipendenti	2.286	0	2.622	0
Collaboratori	19	0	113	0
Debiti vs personale	34.959	0	22.987	0
- Ordinari	8.663		9.560	
- per fatture da ricevere	16.528		16.029	
<i>Subtotale</i>	<i>25.191</i>	<i>7.074</i>	<i>25.589</i>	<i>5.573</i>
- Esteri	12.789	8.356	9.976	9.054
- Merchandising e marketing	7.327	4.006	8.207	3.337
Debiti vs fornitori	45.307	19.436	43.772	17.964
- Trasferimenti Italia	22.635	0	64.302	0
- Saldo Trasferimenti estero netto	37.900	0	22.136	0
- Crediti per trasferimenti Italia	(12.724)	0	(45.887)	0
Debiti vs squadre di calcio	47.811	0	40.551	0
Debiti per IRPEF	5.192	0	4.915	0
Debiti per IVA	1.310	0	410	0
Debiti per IRAP	2.092	0	1.559	0
Debiti tributari	8.594	0	6.884	0
Debiti previdenziali	936	0	1.660	0
Altri debiti	16.947	0	5.853	2.696
DEBITI DI FUNZIONAMENTO	154.554	19.436	121.707	20.660



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015



NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

INFORMAZIONI GENERALI

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

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

Criteri di redazione e presentazione

La Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata del Gruppo AS Roma al 31 dicembre 2015 (in prosieguo, anche “Relazione Semestrale”) è redatto in conformità alle disposizioni di cui all'art. 154 – ter del D. Lgs. n. 58/98 - TUF- e successive modificazioni ed integrazioni, ed allo IAS 34 “Bilanci Intermedi”, nonché sulla base dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (in prosieguo, i “Principi IAS/IFRS”) omologati dalla Commissione Europea al 31 dicembre 2008 ed integrati dalle relative interpretazioni emesse dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Si è tenuto altresì conto delle disposizioni contenute nelle Raccomandazioni contabili emanate dalla Consob, in data 9 dicembre 2002 e in data 1° ottobre 2010, in materia di informazioni contabili periodiche e su fatti rilevanti delle società di calcio quotate, nelle Raccomandazioni contabili della FIGC, nonché nel Manuale delle Licenze Uefa, versione 2015.

Le Note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione, o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della Situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Pertanto, la presente Relazione Semestrale deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato chiuso al 30 giugno 2015, al quale si fa esplicito rinvio. Gli schemi di bilancio sono gli stessi di quelli adottati nel bilancio annuale.

Nella predisposizione della presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata sono stati applicati i medesimi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2015 e nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata chiusa al 31 dicembre 2014. Tutti i valori sono esposti in migliaia di euro, salvo quando diversamente indicato.

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

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



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

La presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 31 dicembre 2015, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 febbraio 2016, è assoggettata a revisione contabile limitata da parte della società incaricata BDO Italia S.p.A., la cui relazione è allegata in calce alla presente relazione.

Schemi di bilancio

Gli schemi del Conto Economico Complessivo, dello Stato Patrimoniale, del Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e del Rendiconto finanziario, sono invariati rispetto a quelli utilizzati per il Bilancio consolidato al 30 giugno 2015 e di seguito analiticamente riportati.

Area di consolidamento

Nell'area di consolidamento, al 31 dicembre 2015, è inclusa, oltre alla Capogruppo **AS Roma**, la Soccer Società in Accomandita Semplice di Brand Management Srl (in prosieguo, anche "**Soccer SAS**"), nella quale AS Roma è socio accomandante, con una partecipazione al capitale ed agli utili pari, rispettivamente, al 99,98% ed al 97,39%. Inoltre è inclusa ASR Media e Sponsorship Srl (in prosieguo, anche "**MediaCo**"), posseduta congiuntamente al 100% da AS Roma (11,34%) e da Soccer SAS (88,66%), costituita il 2 dicembre 2014, nel contesto del processo di rifinanziamento e riorganizzazione funzionale di alcune attività aziendali (sfruttamento e gestione dei marchi e delle attività cosiddette "media"), accessorie alla gestione core business, relativa all'organizzazione e la disputa delle partite di calcio. Si fa presente che il consolidamento avviene in applicazione ai Principi IAS/IFRS, secondo i quali Soccer SAS è considerata rientrante nell'area di consolidamento dell'AS Roma, in quanto è stata valutata la sussistenza del requisito del controllo. Infatti, secondo il principio contabile IFRS 10, il controllo sussiste quando il Gruppo è esposto, o ha diritto ai rendimenti variabili derivanti dal rapporto con la partecipata, ed ha la capacità, attraverso l'esercizio del potere sulla stessa, di influenzare i relativi rendimenti. Il potere è definito come la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti della partecipata in virtù di diritti sostanziali esistenti. Pertanto, il controllo sussiste anche in virtù del possesso dei diritti sostanziali dell'investitore sulla partecipata. A seguito dell'analisi circa la sussistenza del requisito del controllo, in continuità con il previgente IAS 27, la Capogruppo AS Roma ha consolidato integralmente la Soccer SAS, pur essendo socio accomandante.

Rapporti con entità correlate

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

Altre informazioni

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

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

La presente Relazione Semestrale è predisposta sulla base del costo storico, salvo nei casi specificatamente descritti, per i quali è stato applicato il Valore Equo (*fair value*) nonché sul presupposto della continuità aziendale.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Continuità aziendale ed osservazioni sul profilo finanziario

Il risultato economico dell'esercizio 2015/2016 dovrebbe presentare un significativo miglioramento rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2015. Esso beneficerà, per il secondo anno consecutivo, dei proventi derivanti dalla partecipazione alla UEFA Champions League, e dipenderà da numerosi fattori, tra cui:

- le performance che verranno conseguite nel Campionato di Serie A e nella UEFA Champions League,
- le operazioni di trasferimento delle prestazioni sportive dei calciatori che saranno realizzate nell'esercizio,
- l'evoluzione dei ricavi derivanti dalle attività commerciali e dalla biglietteria,
- l'andamento del costo del personale e degli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori.

Sotto il profilo finanziario, non si prevede una significativa diminuzione dell'indebitamento. A tal proposito il Gruppo ha adottato una serie di processi finalizzati a garantire un'adeguata gestione delle risorse finanziarie, che permetteranno di fare fronte ai fabbisogni derivanti dall'attività operativa, dagli investimenti effettuati e dai debiti finanziari in scadenza nell'esercizio. I fabbisogni finanziari del Gruppo saranno coperti pertanto attraverso i flussi finanziari, generati dall'attività ordinaria, e l'indebitamento finanziario. Gli Amministratori hanno valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario generale, non sussistono, nel breve periodo, significative incertezze sulla continuità aziendale. Infatti, qualora il Gruppo non fosse in grado di reperire le necessarie risorse finanziarie, al fine di far fronte al proprio fabbisogno, dovrà fare affidamento, senza pregiudizio per la prosecuzione dell'attività sociale, sul realizzo dei suoi asset aziendali, ed in particolare sui valori dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, il cui valore di mercato complessivo, ampiamente superiore al valore contabile, rappresenta una solida base di sicurezza per la continuità aziendale.

Si riportano di seguito, per le voci più significative, i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati, tenuto conto che, nel corso dell'esercizio, non si sono verificate circostanze che abbiano reso necessario disattendere le disposizioni contenute in un Principio IAS/IFRS o in un'Interpretazione.

Attività immateriali

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

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

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

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



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

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

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

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

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

I diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori sono contabilizzati alla data di sottoscrizione del contratto, ratificato con il rilascio del visto di esecutività da parte della Lega Nazionale Professionisti, per i trasferimenti nazionali e dal Certificato di trasferimento internazionale (ITC), per i trasferimenti internazionali.

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

Le Altre attività immateriali sono rilevate secondo il criterio del costo di acquisto, comprensivo degli eventuali costi accessori di diretta imputazione, e ammortizzate sistematicamente a quote costanti con riferimento alla loro vita utile, intesa come stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa.

In presenza di indicatori di perdita di valore dei Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori (ad esempio, infortuni o malattia di particolare rilevanza, o significative minusvalenze derivanti da cessioni effettuate successivamente alla chiusura del bilancio) e delle Altre attività immateriali, viene effettuata una valutazione per accertarne il valore



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

recuperabile. Nei casi in cui *dall'impairment* test emerga una perdita di valore permanente, l'attività viene svalutata.

Immobili, Impianti e Macchinari

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

In tale voce sono, pertanto, ricompresi:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La vita utile stimata per i cespiti è rappresentata dalle seguenti aliquote:

- Impianti generici	10%
- Attrezzature tecniche	15,5%
- Macchine elettroniche	20%
- Mobili e macchine d'ufficio	12%
- Automezzi	20%
- Autovetture	25%



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

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

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

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

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

Beni in leasing

L'unica attività posseduta mediante contratto di leasing finanziario, è costituita dal Pullman in dotazione alla prima squadra, acquisito nel dicembre 2014. Tale attività viene contabilizzata in applicazione allo IAS 17 e, pertanto, nell'attivo viene contabilizzato il cespite a fronte del debito finanziario iscritto nel passivo. Entrambe le poste vengono ammortizzate in funzione, rispettivamente, della vita utile del cespite e del piano di ammortamento finanziario.

Sono inoltre presenti i c.d. leasing operativi, ovvero le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati a Conto Economico lungo la durata del sottostante contratto.

Attività finanziarie

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

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

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

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



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

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

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

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

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

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

Crediti commerciali ed altri crediti

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

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

Rimanenze

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



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

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

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide, costituite da attività realmente esistenti, iscritte nell'Attivo corrente dello Stato Patrimoniale, sono valutate al *fair value* e sono rappresentate da:

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

Fondi rischi e oneri

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

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

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

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

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile, sono indicati nell'apposita sezione informativa della Relazione sulla gestione della presente Relazione Finanziaria Semestrale e non hanno dato luogo ad alcun stanziamento.

Fondo trattamento di fine rapporto

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

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



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

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

Il TFR dei dipendenti è determinato applicando una metodologia di tipo attuariale. L'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti viene imputato al Conto Economico in una voce del Costo del Lavoro, mentre l'onere finanziario figurativo che l'impresa sosterebbe se si ricorresse ad un finanziamento di importo pari al TFR viene imputato negli Oneri Finanziari. Gli utili e le perdite attuariali, che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate, vengono rilevati nel Conto Economico Complessivo, tenendo conto della rimanente vita lavorativa media dei dipendenti.

Passività finanziarie

Le Passività finanziarie sono inizialmente iscritte al fair value e, successivamente, valutate al costo ammortizzato. La differenza tra l'importo incassato e il saldo complessivo dei rimborsi è registrata a Conto Economico sulla base della durata del finanziamento.

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

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

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

Imposte correnti e differite

Le Imposte correnti sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile dell'esercizio, con riferimento alla normativa fiscale vigente.

Le Imposte differite sono calcolate su tutte le differenze temporanee esistenti tra il valore fiscale delle attività e passività ed il relativo valore di iscrizione nel Bilancio Semestrale, utilizzando le aliquote che ragionevolmente si prevedono in vigore quando le imposte differite attive saranno realizzate, o le passive pagate. Le Imposte differite attive sono contabilizzate nei limiti in cui si ritenga probabile l'esistenza di futuri redditi imponibili sufficienti a compensare le differenze temporanee al momento del loro annullamento.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Ricavi e costi

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

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

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

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

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

Proventi ed oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono imputati nel conto economico sulla base della competenza temporale.

Valuta funzionale e di presentazione

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

Transazioni e saldi in valuta estera

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

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

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



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Rapporti con entità correlate

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

PRINCIPALI FONTI DI INCERTEZZA NELL'EFFETTUAZIONE DI STIME DI BILANCIO

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

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

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

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

Ai fini gestionali il Gruppo AS Roma è organizzato con base in Italia in due aree operative principali: Area sportiva e Area commerciale. A partire dal gennaio 2007, l'Area commerciale (marketing, licensing, editoriali, advertising, sponsorship) è stata conferita alla Soccer Sas, appositamente costituita dall'AS Roma. Nell'esercizio precedente si è registrata una riorganizzazione delle attività commerciali con la creazione di una nuova società, ASR Media and Sponsorship Srl, alla quale sono state conferite tutte le attività commerciali e media dirette (attività legate al canale televisivo "Roma TV" e radiofonico "Roma Radio", nonché le altre attività svolte su piattaforme digitali, es. sito web, Facebook, Twitter, WeChat, Instagram, Pinterest, Weibo), la cui gestione è stata successivamente affittata dalla partecipata Soccer SAS, dal febbraio 2015.

L'informativa per settore di attività e per area geografica, presentata nel rispetto dell'IFRS 8, è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione del Bilancio consolidato semestrale. Lo schema primario di informativa è costituito dai settori di attività. Ad integrazione delle informazioni esposte, l'informativa per settori, comparata con quella del corrispondente Semestre dell'esercizio precedente, è esposta nelle seguenti tabelle:



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Conto economico consolidato 31.12.2015	Sportivo	Commerciale	Consolidato
Ricavi da gare	32.533	0	32.533
Altri proventi delle vendite	0	3.457	3.457
Sponsorizzazioni	0	2.544	2.544
Diritti televisivi e diritti d'immagine	65.117	3.383	68.500
Pubblicità	0	5.138	5.138
Altri proventi	5.561	279	5.840
Totale Ricavi di esercizio	103.211	14.801	118.012
Acquisti materie di consumo	(2.268)	(1.467)	(3.735)
Variazione delle rimanenze	0	146	146
Spese per servizi	(16.279)	(5.130)	(21.409)
Spese per godimento beni di terzi	(3.420)	(398)	(3.818)
Spese per il personale	(69.363)	(1.960)	(71.323)
Oneri diversi di gestione	(2.030)	(292)	(2.322)
Totale Costi di esercizio	(93.360)	(9.101)	(102.461)
Gestione operativa netta calciatori	19.854	0	19.854
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	29.705	5.700	35.405
Ammortamenti, svalutazioni e accant.nti	(25.937)	(323)	(26.260)
Risultato Operativo (EBIT)	3.768	5.377	9.145
Proventi (oneri) finanziari netti	(9.298)	(240)	(9.538)
Risultato prima delle imposte	(5.530)	5.137	(393)
Imposte sul reddito	(2.303)	(787)	(3.090)
Utile (perdita) di esercizio (inclusa quota di terzi)	(7.833)	4.350	(3.483)
Risultato di competenza di Terzi (perdite)		61	61
RISULTATO GRUPPO AS ROMA	(7.833)	4.411	(3.422)

Conto economico consolidato 31.12.2014	Sportivo	Commerciale	Consolidato
Ricavi da gare	30.353	0	30.353
Altri proventi delle vendite	0	3.397	3.397
Sponsorizzazioni	0	2.530	2.530
Diritti televisivi e diritti d'immagine	62.488	0	62.488
Pubblicità	0	4.401	4.401
Altri proventi	3.766	111	3.877
Totale Ricavi di esercizio	96.607	11.319	107.046
Acquisti materie di consumo	(1.662)	(2.298)	(3.960)
Variazione delle rimanenze	0	447	447
Spese per servizi	(18.466)	(4.049)	(21.041)
Spese per godimento beni di terzi	(3.470)	(419)	(3.889)
Spese per il personale	(59.253)	(1.301)	(60.554)
Oneri diversi di gestione	(2.406)	(180)	(2.586)
Totale Costi di esercizio	(85.257)	(7.800)	(91.583)
Gestione operativa netta calciatori	18.264	0	18.264
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	29.614	3.519	33.727
Ammortamenti, svalutazioni e accant.nti	(18.095)	(38)	(18.133)
Risultato Operativo (EBIT)	11.519	3.481	15.594
Proventi (oneri) finanziari netti	(3.151)	(30)	(3.181)
Risultato prima delle imposte	8.368	4.045	12.413
Imposte sul reddito	(3.500)	(221)	(3.721)
Utile (perdita) di periodo consolidata	4.868	3.824	8.692
Risultato di competenza di Terzi (utile)		(93)	(93)
RISULTATO GRUPPO AS ROMA	4.868	3.731	8.599

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

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

Rischio di credito

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

I crediti relativi ai proventi derivanti dai diversi contratti commerciali e di sponsorizzazione minori in capo a Soccer SAS non sono, di norma, assistiti da garanzie; tuttavia, la società monitora costantemente il regolare adempimento delle sottostanti obbligazioni di pagamento e pone eventualmente in atto le opportune azioni per ottenere l'adempimento e non si rilevano significativi rischi di credito o situazioni di insolvenze.

Per contro, a decorrere dalla stagione sportiva 2010-2011, i diritti audiovisivi delle gare di Campionato sono licenziati direttamente dalla Lega Nazionale Professionisti Serie A, che diversamente da quanto fatto nelle precedenti stagioni da AS Roma, non ha previsto nei diversi bandi di assegnazione, il rilascio di fideiussioni a garanzia del pagamento dei corrispettivi. Stante l'elevato standing delle emittenti di riferimento, non si prevedono significativi rischi di insolvenza.

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

Rischio di tasso di interesse

Per i finanziamenti a medio lungo termine, erogati nell'esercizio precedente, nell'ambito del contratto di finanziamento sottoscritto con Goldman Sachs International e Unicredit S.p.A., non sussistono rischi di tassi di interesse, in quanto sostanzialmente regolati a tasso fisso. Infatti il tasso variabile è pari al tasso Euribor 3 mesi, ma con un minimo di 0,75% ad oggi ampiamente superiore al tasso di riferimento, più uno spread del 6,25%.

Parimenti, per gli altri strumenti finanziari, principalmente scoperti di conto corrente, regolati nell'ambito delle linee di credito disponibili, non si ritiene sussistano rischi di tassi di interesse, ancorché variabili, in virtù della limitata scadenza temporale per il rimborso e della stabilità dei tassi di interesse. Pertanto, non si ritiene necessario presentare un'analisi di sensitività in merito agli effetti che si potrebbero generare sul Conto Economico e sul Patrimonio Netto, a seguito di una variazione inattesa e sfavorevole dei tassi di interesse.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Rischio di tasso di cambio

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

Rischio strumenti finanziari derivati

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

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni a scadenza. Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità cercando di mantenere un equilibrio tra le fonti finanziarie derivanti dalla gestione corrente, e gli impieghi di risorse, ancorché esista nell'arco dell'esercizio una discrasia temporale tra i flussi in entrata, che dipendono dalle previsioni contrattuali, e dalle disposizioni della LNP, per i proventi da licenza dei diritti di trasmissione della partite di Campionato, dalla concentrazione delle operazioni di mercato in predeterminati periodi dell'esercizio, e dalla stagionalità dell'attività sportiva, e quelli in uscita, per i fabbisogni distribuiti in maniera omogenea nel corso dell'esercizio. I flussi di cassa, le necessità finanziarie e la liquidità del Gruppo sono monitorati costantemente, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie. Al fine di far fronte alle proprie obbligazioni, nel caso in cui i flussi di cassa generati dall'ordinaria gestione non fossero sufficienti, ovvero in caso di una discrasia temporale tra gli stessi, dovuta agli incassi dei crediti in predeterminati momenti dell'esercizio, rispetto ai fabbisogni distribuiti per la maggior parte in maniera omogenea nell'arco dell'esercizio, la Società ha la possibilità di porre in essere operazioni volte al reperimento di risorse finanziarie, tramite, ad esempio, dismissioni di assets e ulteriore ricorso al mercato finanziario. Ulteriori informazioni in ordine ai finanziamenti in essere sono riportate nella Relazione sulla Gestione, cui si rimanda.

Rischio connesso ai covenant contrattuali

Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 12 febbraio 2015 tra, inter alia, (i) Goldman Sachs International e Unicredit S.p.A., in qualità di "Mandated Lead Arranger and Bookrunner", (ii) ASR Media and Sponsorship S.r.l., in qualità di prenditore, (iii) AS Roma S.p.A., per l'assunzione di impegni e obblighi e per prendere atto delle previsioni del contratto stesso, (iv) Soccer Sas di Brand Management S.r.l., per l'assunzione di impegni e obblighi e per prendere atto delle previsioni del contratto stesso, (v) UniCredit Bank AG - Milan Branch in qualità di "Agent and Security Agent" (di seguito, il "Contratto di Finanziamento"), prevede l'impegno a rispettare determinati parametri volti a misurare la capacità finanziaria della Società al rimborso del finanziamento, che dovranno essere rispettati ogni trimestre finanziario di ogni annualità del Contratto a partire dal 30 giugno 2015. Al 30 giugno 2015, al 30 settembre 2015 ed al 31 dicembre 2015 i suddetti covenant contrattuali risultano rispettati.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI E INTERPRETAZIONI DI RECENTE EMANAZIONE EMESSI DALLO IASB

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili dal 1° luglio 2015

- Il 21 novembre 2013 l'IASB ha pubblicato alcune modifiche minori al principio contabile internazionale IAS 19 Benefici per i dipendenti - Piani a benefici definiti:



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Contributi dei dipendenti. Le modifiche mirano a semplificare e a chiarire la contabilizzazione dei contributi di dipendenti o terzi collegati ai piani a benefici definiti. L'adozione di tali modifiche non ha avuto effetti nella valutazione delle relative poste e sull'informativa fornita nella presente Relazione Semestrale.

- Il 12 dicembre 2013, l'IASB ha pubblicato il Ciclo annuale di miglioramenti 2010-2012 dei principi contabili internazionali (i miglioramenti annuali), nel contesto dell'ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali. L'obiettivo dei miglioramenti annuali è quello di trattare argomenti necessari relativi a incoerenze riscontrate negli International Financial Reporting Standard (IFRS) oppure a chiarimenti di carattere terminologico, che non rivestono un carattere di urgenza, ma che sono stati discussi dallo IASB nel corso del ciclo progettuale iniziato nel 2010. Le modifiche all'International Financial Reporting Standard (IFRS) 8 e ai Principi contabili internazionali (IAS) 16, 24 e 38 sono chiarimenti o correzioni ai principi in questione. Le modifiche agli IFRS 2 e 3 comportano cambiamenti ai requisiti vigenti o forniscono ulteriori indicazioni in merito alla loro applicazione. L'adozione di tale ciclo di miglioramenti 2010/2012 non ha comportato alcun impatto significativo sull'informativa fornita nella presente Relazione Semestrale.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata da AS Roma.

- Regolamento (UE) 2015/2113 della Commissione del 23 novembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 306 del 24 novembre, adotta Modifiche allo IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e allo IAS 41 Agricoltura – Agricoltura: piante fruttifere. Lo IASB ha deciso che le piante che sono utilizzate esclusivamente per la coltivazione di prodotti agricoli nel corso di vari esercizi, note come piante fruttifere, dovrebbero essere soggette allo stesso trattamento contabile riservato ad immobili, impianti e macchinari a norma dello IAS 16, in quanto il «funzionamento» è simile a quello della produzione manifatturiera. Le società applicano le modifiche, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2016 o successivamente.
- Regolamento (UE) 2015/2173 della Commissione del 24 novembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 307 del 25 novembre, adotta Modifiche all'IFRS 11 Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto. Le modifiche forniscono chiarimenti sulla contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto che costituiscono una attività aziendale. Le società applicano le modifiche, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2016 o successivamente.
- Regolamento (UE) 2015/2231 della Commissione del 2 dicembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 317 del 3 dicembre, adotta Modifiche allo IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e allo IAS 38 Attività immateriali: Chiarimento sui metodi di ammortamento accettabili. Le società applicano le modifiche, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2016 o successivamente.
- Regolamento (UE) 2015/2343 della Commissione del 15 dicembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 330 del 16 dicembre, adotta il Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2012-2014, nel contesto dell'ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali. Le società applicano le modifiche, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2016 o successivamente.
- Regolamento (UE) 2015/2406 della Commissione del 18 dicembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 333 del 19 dicembre, adotta Modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio: Iniziativa di informativa. Le modifiche mirano a migliorare l'efficacia



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

dell'informativa e a spronare le società a determinare con giudizio professionale le informazioni da riportare nel bilancio nell'ambito dell'applicazione dello IAS 1. Le società applicano le modifiche, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2016 o successivamente.

- Regolamento (UE) 2015/2441 della Commissione del 18 dicembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 336 del 23 dicembre, adotta Modifiche allo IAS 27 Bilancio separato: Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato. Le modifiche intendono permettere alle società di applicare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare nei rispettivi bilanci separati le partecipazioni in controllate, in joint venture e in società collegate. Le società applicano le modifiche, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2016 o successivamente.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili in quanto ancora non omologati.

- IFRS 14 - Regulatory Deferral Accounts.
- IFRS 9 - Financial Instruments and subsequent amendments.
- IFRS 15 – Revenue from contracts with Customers.
- Amendments to IFRS 10 and IAS 28 (2011) - Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture.
- Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28 - Investment Entities.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

Pari complessivamente a 210.863 migliaia di euro (177.213 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), registrano nel semestre un incremento netto di 33.650 migliaia di euro, sostanzialmente per effetto degli investimenti in diritti alle prestazioni sportive .

1. ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA UTILE DEFINITA

Pari a 185.642 migliaia di euro (152.744 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), registrano un incremento netto di 32.898 migliaia di euro nel Semestre, prevalentemente per gli investimenti in diritti alle prestazioni sportive di calciatori perfezionati nel Semestre.

(Dati in migliaia di Euro)	30.06.15	Incrementi	Decrementi	Ammor.ti	31.12.15
Diritti pluriennali prestazioni calciatori	134.709	66.013	(10.893)	(22.680)	167.149
Altre immobilizzazioni immateriali	18.035	48	-	(385)	17.698
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	795	-	-	795
Totale	152.744	66.856	(10.893)	(23.065)	185.642

Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori

Pari a 167.149 migliaia di euro (134.709 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), ed espressi al netto dei relativi ammortamenti, si riferiscono a calciatori professionisti. Si fa presente che tale voce non include i valori dei diritti alle prestazioni dei calciatori acquisiti in regime di svincolo, o provenienti dal settore giovanile, mentre altri diritti sono iscritti a valori contenuti, prevalentemente per effetto degli ammortamenti contabilizzati, e significativamente inferiori, rispetto all'effettivo valore di mercato.

La crescita netta registrata nel semestre, pari a 32.440 migliaia di euro, è dovuta per:

- 66.013 migliaia di euro, ad investimenti effettuati per l'acquisizione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori nel Semestre, di cui 3.236 migliaia di euro, relativi a capitalizzazioni di oneri accessori di diretta imputazione;
- 10.893 migliaia di euro, quale valore netto contabile dei diritti di calciatori ceduti a titolo definitivo e svalutazioni per adeguamento al valore di netto realizzo;
- 22.680 migliaia di euro, ad ammortamenti di competenza del Semestre.

Si fa presente che, nell'esercizio in corso e nei precedenti, sono stati capitalizzati, quali oneri accessori di diretta imputazione, alcune prestazioni professionali di consulenti sportivi svolte nell'ambito delle acquisizioni di diritti alle prestazioni sportive di calciatori, e non condizionate alla permanenza degli stessi presso AS Roma. Il costo storico di tali oneri, per i calciatori in organico al 31 dicembre 2015, è pari a 21.711 migliaia di euro (20.307 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) di cui 3.236 migliaia di euro, per incrementi registrati nell'esercizio, mentre il corrispondente valore netto contabile residuo da ammortizzare, ammonta a 13.896 migliaia di euro a fine Semestre (14.043 migliaia di euro, al 30 giugno 2015).



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Le tabelle che seguono riportano il dettaglio dei valori netti contabili dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive in essere al 31 dicembre 2015, delle movimentazioni intervenute nel semestre, e degli oneri accessori di diretta imputazione, sopra richiamati. Per ulteriori dettagli si rimanda ai Prospetti di informativa supplementare allegati alle presenti note illustrative, ed in particolare alla "Tabella di movimentazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori", richiesta dalla Covisoc-FIGC.

Calciatore	Costo Storico	Fondo ammortamento al 30/6/2015	Ammortamenti dal 01/07/2015 al 31/12/2015	Fondo ammortamento al 31/12/2015	Valore Netto Contabile al 31/12/2015	Scadenza contrattuale	Anni residui del contratto
ANOCIC	320	-94	-57	-151	169	2017	2
BALASA	850	0	-138	-138	712	2018	3
BORG	250	0	-38	-38	212	2018	3
CAPRADOSSI	60	0	-4	-4	56	2020	5
CASTAN	5.250	-2.888	-397	-3.285	1.965	2018	3
CRESCENZI	175	-160	-3	-163	12	2018	3
DE SANCTIS	600	-445	-78	-523	77	2016	1
DICOMBO MACHIN	300	-28	-34	-62	238	2019	4
DI MARIANO	350	-232	-30	-262	88	2017	2
DZEKO	17.368	0	-1.273	-1.273	16.095	2020	5
DOUMBIA	16.713	-1.468	-1.921	-3.389	13.324	2019	4
FALQUE SILVA	7.860	0	-585	-585	7.275	2020	5
FLORENZI	2.500	-1.500	-126	-1.626	874	2019	4
FLUERAS	105	0	-13	-13	92	2018	3
FRASCATORE	250	-222	-7	-229	21	2017	2
GERVAIS	10.280	-4.046	-1.048	-5.094	5.186	2018	3
GERSON	16.600	0	0	0	16.600	-	-
GOLUBOVIC	1.060	-357	-118	-475	585	2018	3
ITURBE	24.100	-4.641	-2.452	-7.093	17.007	2019	4
LJAJIC	14.450	-6.651	-1.972	-8.623	5.827	2017	2
LOBONT	920	-920	0	-920	0	2016	1
MANOLAS	14.500	-2.379	-1.465	-3.844	10.656	2019	4
MENDEZ	1.800	-236	-203	-439	1.361	2019	4
OMIC	85	0	-10	-10	75	2018	3
NAINGGOLAN	13.300	-2.036	-1.136	-3.172	10.128	2020	5
PAREDES	6.517	-441	-766	-1.207	5.310	2019	4
PELLEGRINI	100	0	-12	-12	88	2018	3
PETTINARI	1.000	-333	-168	-501	499	2017	2
PISCITELLA	3.000	-1.242	-443	-1.685	1.315	2017	2
PJANIC	14.300	-8.836	-918	-9.754	4.546	2018	3
POLITANO	1.202	0	-151	-151	1.051	2019	4
PONCE	7.029	0	-490	-490	6.539	2020	5
POP	65	-33	-16	-49	16	2016	1
RADONJIC	4.140	-423	-468	-891	3.249	2019	4
RICCI	250	0	-63	-63	187	2017	2
SALAH	21.656	0	-2.251	-2.251	19.405	2019	4
SANABRIA	6.226	-1.182	-636	-1.818	4.408	2019	4
STROOTMAN	19.450	-7.379	-2.024	-9.403	10.047	2018	3
SKORUPSKY	1.140	-566	-145	-711	429	2017	2
SVEDKAUSKAS	310	-186	-31	-217	93	2017	2
TOROSIDIS	1.250	-683	-143	-826	424	2017	2
VAINQUEUR	579	0	-70	-70	509	2018	3
VESTENICKY	480	0	-81	-81	399	2018	3
PROFESSIONISTI	238.740	-49.607	-21.984	-71.591	167.149		
Settore Giovanile	0	-1	0	0	0		
TOTALE	238.740	-49.608	-21.984	-71.591	167.149		



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Calciatore	Compensi ad intermediari (oneri accessori)	Fondo Ammortamento oneri accessori al 31/12/2015	Valore netto contabile oneri accessori al 31/12/2015
ANOCIC	170	-80	90
BORG	50	-8	42
CAPRADOSSI	60	-4	56
CASTAN	250	-159	91
DE SANCTIS	100	-87	13
DICOMBO MACHIN	100	-21	79
DOUMBIA	825	-172	653
FLUERAS	30	-4	26
GERVAIS	530	-325	205
GOLUBOVIC	150	-65	85
ITURBE	1.600	-475	1.125
LJAJIC	1.700	-1.038	662
LOBONT	120	-120	0
MENDEZ	300	-65	235
NAINGGOLAN	1.300	-480	820
OMIC	40	-5	35
PAREDES	450	-83	367
PELLEGRINI	100	-12	88
PJANIC	3.300	-1.633	1.667
PONCE	1.800	-125	1.675
RADONJIC	3.100	-667	2.433
SALAH	1.156	-120	1.036
SANABRIA	1.300	-379	921
SKORUPSKY	250	-156	94
STROOTMAN	1.950	-968	982
TOROSIDIS	850	-542	308
VESTENICKY	130	-22	108
	21.711	-7.815	13.896

Altre immobilizzazioni immateriali

Pari a 17.698 migliaia di euro (18.035 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), al netto dei relativi ammortamenti, in flessione di 337 migliaia di euro nel Semestre, si compongono:

- 16.849 migliaia di euro (16.943 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), per la Library AS Roma di cui 16.454 migliaia di euro (16.546 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) per i diritti esclusivi acquisiti da RAI nel 2007 per lo sfruttamento commerciale e l'utilizzazione economica di tutte le immagini delle partite casalinghe di AS Roma e a tutto quanto direttamente attinente, presenti nell'ambito degli archivi RAI, in diminuzione di 92 migliaia di euro nel Semestre, per gli ammortamenti di competenza. Il residuo importo, pari a 395 migliaia di euro (397 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) è relativo alla valorizzazione di contenuti multimediali prodotti, al netto dei relativi ammortamenti del Semestre, pari a 2 migliaia di euro. Tali immobilizzazioni sono state ritenute a vita utile definita, avendo a riferimento il periodo di possibile sfruttamento economico della stessa;
- 849 migliaia di euro (1.092 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), da altre immobilizzazioni, costituite quasi esclusivamente da concessioni, licenze e marchi e da migliorie su beni di terzi presso il Complesso Immobiliare di Trigatoria. Nel Semestre si registrano incrementi per investimenti, pari a 48 migliaia di euro e decrementi per ammortamenti, pari a 291 migliaia di euro.

Immobilizzazioni immateriali in corso

Pari a 795 migliaia di euro, non trovano riscontro al 30 giugno 2015, e sono relativi allo sviluppo in corso del nuovo sito WEB. Tale investimento, il cui completamento è atteso entro l'esercizio in esame, per un costo complessivo di circa 900 migliaia di euro, si è



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

reso necessario per consentire l'aggiornamento ai mutati standard tecnologici di riferimento, al fine di supportare l'area di comunicazione con i fan, ottimizzare, implementare e sostenere le attività commerciali a supporto del *brand as roma* e di quello dei partner attuali e potenziali, e promuovere nuove e diversificate iniziative ed opportunità commerciali innovative.

2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Pari a 1.065 migliaia di euro (862 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), registrano un incremento netto di 203 migliaia di euro nel Semestre, tenuto conto degli ammortamenti di periodo, pari a 137 migliaia di euro. Le Immobilizzazioni materiali sono costituite prevalentemente da impianti, attrezzature sportive, computer, arredi nella sede sociale di Trigoria e nei locali commerciali della Soccer SAS, non risultano gravate da vincoli ed ipoteche. Si segnala, inoltre, l'acquisizione nel dicembre 2014 in locazione finanziaria del Pullman ad uso della Prima Squadra, mentre le immobilizzazioni in corso, pari a 221 migliaia di euro sono relative alla realizzazione di impianti sportivi e tecnici presso il Centro Sportivo di Trigoria. La movimentazione intervenuta nel Semestre è riportata nel seguente prospetto:

(Dati in migliaia di Euro)	30.06.15			Costo storico		Fondi amm.ti		31.12.15		
	Costo storico	Fondi Amm.to	Valore Netto	Incre-menti	Decre-menti	Amm.to	Decre-menti	Costo storico	Fondi Amm.to	Valore Netto
Impianti e macchinario	1.020	(792)	228	66	-	(34)	-	1.086	(826)	260
Attrezzature	293	(194)	99	-	-	(23)	-	293	(217)	76
Altri beni	2.481	(1.946)	535	53	-	(80)	-	2.534	(2.026)	508
Immobilizz.ni in corso	-	-	-	221	-	-	-	221	-	221
Totale	3.794	(2.932)	862	340	-	(137)	-	4.134	(3.069)	1.065

3. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni nella Soccer SAS di Brand Management Srl e nella ASR Media and Sponsorship Srl sono incluse nel perimetro di consolidamento e, pertanto, vengono elise nel processo di consolidamento.

4. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Pari a 24.156 migliaia di euro (23.607 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), con esigibilità prevista oltre 12 mesi, registrano un incremento netto di 549 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente dovuto alla maggior incidenza dei crediti verso società di calcio.

Crediti commerciali

Pari a 9.540 migliaia di euro (8.988 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), relativi alla quota, con scadenza oltre 12 mesi, dei crediti verso società di calcio, derivanti da operazioni di cessione dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori, registrano un incremento netto, di 552 migliaia di euro nel Semestre, tenuto conto del decremento dovuto all'ordinaria traslazione, nella corrispondente voce con scadenza entro i 12 mesi, della quota a breve maturata al 31 dicembre 2015.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Bologna	3.300	-	3.300
Internazionale	6.240	7.800	(1.560)
Watford	-	1.188	(1.188)
Totale	9.540	8.988	552



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Il Credito verso il Bologna, pari a 3.300 migliaia di euro, è relativo alla cessione del diritto alle prestazioni sportive del calciatore Mattia Destro. Quello verso l'Internazionale, pari a 6.240 migliaia di euro, è relativo alla cessione del diritto alle prestazioni sportive del calciatore Jose Rodolfo Pires Ribeiro (Dodo).

Crediti verso altri

Pari a 2.913 migliaia di euro (2.917 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), con esigibilità prevista oltre 12 mesi, registrano un decremento netto di 4 migliaia di euro nel Semestre.

(Dati in migliaia di Euro)	30.06.15	Incrementi	Decrementi	31.12.15
Deposito cauzionale locazione Trigoria	2.700	-	-	2.700
Crediti tributari	90	-	-	90
Polizze TFR INA - Assitalia	29	-	-	29
Altri depositi cauzionali per utenza e servizi	97	-	(4)	93
Erario per anticipo IRPEF su TFR	1	-	-	1
Totale	2.917	-	(4)	2.913

Il credito di 2.700 migliaia di euro, invariato nel Semestre, è relativo al deposito cauzionale versato per il contratto di locazione del Complesso immobiliare di Trigoria in essere con AS Roma Real Estate Srl, sottoscritto nel 2013, con scadenza al 31 dicembre 2018.

I Crediti tributari, pari a 90 migliaia di euro e invariati nel Semestre, si compongono di crediti per Irpeg ed interessi di esercizi precedenti chiesti a rimborso.

I depositi cauzionali, pari a 93 migliaia di euro (97 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono riferibili, per 55 migliaia di euro alla partecipata Soccer SAS, e per 38 migliaia di euro alla Capogruppo.

Attività finanziarie immobilizzate

Pari a 11.703 migliaia di euro (11.702 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), con esigibilità prevista oltre i 12 mesi, sono relativi, per 11.651 migliaia di euro (11.650 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), alla riserva di liquidità, contrattualmente prevista, costituita dalla partecipata MediaCo nell'esercizio precedente, e riferita all'operazione di rifinanziamento già descritta.

Il residuo importo di 52 migliaia di euro, invariato nel Semestre, è relativo al pegno acceso nell'esercizio su un conto corrente bancario a favore dell'Istituto per il Credito Sportivo, a garanzia delle obbligazioni assunte nel contratto di mutuo stipulato lo scorso 7 maggio e finalizzato alla realizzazione di lavori di adeguamento del Centro Sportivo di Trigoria. Tale garanzia permarrà fino alla completa estinzione del debito, prevista per il maggio 2025.

ATTIVITA' CORRENTI

Pari complessivamente a 115.286 migliaia di euro (121.367 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), registrano un decremento netto di 6.081 migliaia di euro nel Semestre.

5. RIMANENZE

Pari a 1.521 migliaia di euro (1.375 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), per giacenze di prodotti e merci destinate alla commercializzazione nell'ambito delle attività di merchandising di Soccer SAS, registrano un incremento netto di 146 migliaia di euro nel Semestre, dovuto ad approvvigionamenti per il materiale di merchandising, concentrati nella prima frazione dell'esercizio, il cui realizzo è diluito nell'intero esercizio.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

6. CREDITI COMMERCIALI

Pari a 52.881 migliaia di euro (75.601 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), al netto dei relativi fondi di svalutazione, registrano un decremento netto di 22.720 migliaia di euro nel Semestre.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Crediti verso clienti	34.996	19.999	14.997
Società di calcio	4.244	51.412	(47.168)
Sponsor Ufficiali	5.822	4.703	1.119
Crediti verso enti di settore	10.085	1.654	8.431
Crediti verso imprese collegate	-	40	(40)
Crediti verso imprese controllanti	1.650	1.627	23
Totale crediti	56.797	79.435	(22.638)
Meno: fondi svalutazione	(3.916)	(3.834)	(82)
Totale	52.881	75.601	(22.720)

Crediti verso clienti

Pari a 34.996 migliaia di euro (19.999 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), al lordo dei relativi fondi di svalutazione, registrano un incremento di 14.997 migliaia di euro nel Semestre e risultano così composti:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Crediti per diritti radiotelevisivi	15.622	1.166	14.456
Crediti per altre attività commerciali AS Roma	1.806	1.278	528
Crediti per attività commerciali Soccer SAS	17.090	15.641	1.449
Crediti per altre attività di MediaCo	478	1.914	(1.436)
Totale crediti verso clienti	34.996	19.999	14.997
Meno: fondi svalutazione	(3.916)	(3.834)	(82)
Totale	31.080	16.165	14.915

I Crediti per diritti radiotelevisivi, pari a 15.622 migliaia di euro (1.166 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), registrano un incremento di 14.456 migliaia di euro, sostanzialmente dovuto alla fatturazione di diritti centralizzati del Campionato di Serie A 2015-2016 e della TIM Cup, avvenuta nel mese di dicembre, sulla base delle periodiche indicazioni fornite dalla LNP Serie A, il cui incasso è avvenuto nel mese di gennaio.

Gli Altri crediti per attività commerciali di AS Roma, pari a 1.806 migliaia di euro (1.278 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), registrano un incremento di 528 migliaia di euro nel Semestre.

I Crediti per attività di Soccer SAS, pari a 17.090 migliaia di euro (15.641 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in aumento di 1.449 migliaia di euro nel Semestre, conseguente allo sviluppo delle attività commerciali, sono relativi in particolare alla commercializzazione di prodotti a marchio AS Roma (e-commerce e licensing), ad attività promo-pubblicitarie ed alle sponsorizzazioni.

I Crediti per altre Attività di MediaCo, pari a 478 migliaia di euro (1.914 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono riferiti alle attività commerciali conferite alla controllata MediaCo nell'esercizio precedente, in diminuzione di 1.436 migliaia di euro per effetto degli incassi avvenuti nel Semestre.

I crediti commerciali sopra riportati sono adeguati al presunto valore di realizzo. A tal fine è stato costituito un fondo svalutazione crediti, il cui saldo al 31 dicembre 2015 ammonta a 3.916 migliaia di euro (3.834 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in crescita di 82 migliaia di euro, per effetto dell'adeguamento operato nel Semestre.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Crediti verso Società di calcio

Pari a 4.244 migliaia di euro (51.412 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), registrano un decremento netto di 47.168 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente dovuto alla cessione a primari Istituti di credito, con la formula pro-soluto, dei saldi attivi della campagna trasferimenti nazionale. Inoltre, la differenza tiene conto degli incassi avvenuti nel corso del semestre e della confluenza in tale voce della quota con scadenza entro 12 mesi dalla corrispondente voce non corrente.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Al Ittihad	-	1.070	(1.070)
Atalanta	-	1.600	(1.600)
Atletico Madrid	133	267	(134)
Bastia	150	-	150
Bate Borisov	12	-	12
Bologna	1.200	-	1.200
Cagliari	-	3.000	(3.000)
Crotone	-	250	(250)
Empoli	-	250	(250)
Fullham	-	1.520	(1.520)
Genoa	-	11.525	(11.525)
Inter	1.560	600	960
Lille	237	-	237
Liverpool	-	246	(246)
Milan	-	20.000	(20.000)
Pescara	-	726	(726)
S.C. de Portugal	-	150	(150)
Sassuolo	-	1.750	(1.750)
Tottenham	-	984	(984)
Udinese	2	4.254	(4.252)
Valencia	-	250	(250)
Verona	-	4.000	(4.000)
Watford	950	1.188	(238)
Totale	4.244	53.630	(49.386)
Adeguamento al fair value	-	(2.218)	2.218
Totale	4.244	51.412	(47.168)

I crediti nei confronti delle società di calcio italiane, pari a 2.762 migliaia di euro (45.737 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), saranno regolati per il tramite della LNP Serie A nella stagione sportiva 2016/2017.

Si fa presente che i crediti in essere al 30 giugno 2015, risultavano complessivamente adeguati al valore di realizzo (*fair value*), per l'importo di 2.218 migliaia di euro, in virtù della cessione a primari istituti di credito, con formula pro-soluto, del saldo attivo della campagna trasferimenti.

I crediti nei confronti delle società di calcio estere, pari a 1.482 migliaia di euro (5.675 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi: per 950 migliaia di euro, a crediti verso il Watford per la cessione temporanea del diritto alle prestazioni sportive del calciatore Ibarbo; per 133 migliaia di euro, a crediti verso l'Atletico Madrid, per l'ultima rata del contributo di solidarietà relativo al calciatore Alessio Cerci; per 237 migliaia di euro, a crediti verso il Losc Lille, per la seconda ed ultima rata della cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Gadji Junior Tallo; e per 150 migliaia di euro, a crediti verso lo SC De Bastia, per la seconda rata della cessione temporanea del calciatore Gadji Junior Tallo.

Crediti verso Sponsor Ufficiali

Pari a 5.822 migliaia di euro (4.703 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in crescita di 1.119 migliaia di euro nel Semestre, sono relativi, per 4.703 migliaia di euro, a crediti verso Basic Italia (Kappa), sponsor tecnico dell'AS Roma fino alla stagione sportiva



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

2012-2013. Il credito è relativo alle ultime tre rate trimestrali dell'esercizio 2012-2013, per il cui pagamento è stata escussa la fideiussione bancaria, a garanzia degli adempimenti contrattuali sottoscritti dallo Sponsor, il cui esito è subordinato alle decisioni dei giudici aditi. Il saldo include inoltre crediti, per 1.119 migliaia di euro, relativi a proventi di sponsorizzazione tecnica fatturati a NIKE per la stagione 2015-2016, in base al contratto decorso il 1° giugno 2014.

Crediti verso Enti di Settore

Pari a 10.085 migliaia di euro (1.654 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in aumento di 8.431 migliaia di euro nel Semestre, sono relativi, per 7.666 migliaia di euro, a crediti per fatture da emettere verso l'UEFA, per proventi relativi alla partecipazione alla Uefa Champions League 2015/2016, maturati nel semestre. Il residuo credito di 2.419 migliaia di euro è vantato verso la LNP Serie A, ed è relativo a proventi per l'accesso al segnale televisivo.

Crediti verso imprese collegate

Pari a 40 migliaia di euro, al 30 giugno 2015, sono stati riclassificati nel Semestre nella voce Crediti diversi. Erano relativi a residui crediti nei confronti della collegata S.D.S. - Società Diritti televisivi per crediti tributari attribuiti pro-quota ai soci a seguito della chiusura della procedura liquidazione della Società, avvenuta nel dicembre 2013.

Crediti verso imprese controllanti

Pari a 1.650 migliaia di euro (1.627 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi a crediti verso la AS Roma SPV LLC, per l'addebito di costi sostenuti nell'esercizio in corso e nei precedenti per la progettazione e realizzazione del nuovo Stadio, in forza dei contratti in essere.

7. ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

Pari a 7.983 migliaia di euro (16.747 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) in diminuzione di 8.764 migliaia di euro nel Semestre, sono relative, per 7.251 migliaia di euro (12.292 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), al residuo importo dell'investimento di liquidità nella forma tecnica del contratto di capitalizzazione semplice effettuato nel mese di agosto 2014 con la società Generali Italia S.p.A. a fronte del rilascio di una fideiussione di 20.000 migliaia di euro a garanzia delle operazioni di mercato poste in essere con la LNP Serie A. Tale investimento si è ridotto nel Semestre di 5.118 migliaia di euro, sostanzialmente per il rimborso della garanzia a seguito del puntuale adempimento da parte di AS Roma delle obbligazioni assunte con la LNP Serie A.

Il residuo importo, pari a 732 migliaia di euro (4.455 migliaia di euro, 30 giugno 2015) è relativo al deposito, con scadenza 30 giugno 2016, effettuato nel maggio 2015 a fronte di fideiussioni, rilasciate dalla XL Insurance Company SE, a garanzia dello sbilancio della campagna trasferimenti della LNP Serie A. Gli effetti finanziari delle operazioni poste in essere nella sessione estiva della campagna trasferimenti dell'esercizio corrente, hanno ridotto l'importo della fideiussione e, conseguentemente, permesso il rimborso di parte del deposito, per un importo pari a 3.723 migliaia di euro.

8. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

Pari a 16.611 migliaia di euro (8.160 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), al netto dei relativi fondi svalutazione, in aumento di 8.451 migliaia di euro nel Semestre, si compongono, per 3.621 migliaia di euro (2.223 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), di crediti diversi, e per 12.970 migliaia di euro (5.937 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), di Risconti attivi.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15			30.06.15		
	Crediti	Fondo sval. Crediti	Crediti Netti	Crediti	Fondo sval. Crediti	Crediti Netti
Crediti verso entità correlate	2.792	-	2.792	1.421	-	1.421
Crediti verso Enti di settore	171	-	171	166	-	166
Anticipi a fornitori e terzi	496	(300)	196	382	(300)	82
Crediti verso enti previdenziali	77	-	77	74	-	74
Crediti abbonamenti e biglietteria	323	(13)	310	310	(13)	297
Crediti per indennizzi assicurativi	-	-	-	113	-	113
Altri crediti diversi	95	-	95	70	-	70
Totale crediti diversi	3.954	(313)	3.641	2.536	(313)	2.223
Risconti attivi	12.970	-	12.970	5.937	-	5.937
Totali	16.924	(313)	16.611	8.473	(313)	8.160

Crediti diversi

I **Crediti verso entità correlate**, pari a 2.792 migliaia di euro (1.421 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi, per:

- 2.732 migliaia di euro (1.335 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), verso la controllante Neep Roma Holding per il trasferimento di crediti fiscali (Ires e ritenute d'acconto) derivanti dall'applicazione del consolidato nazionale fiscale in capo alla controllante, in crescita di 1.397 migliaia di euro per la quota maturata nel Semestre;
- 10 migliaia di euro (10 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), nei confronti della ASR Soccer LP Srl, per la cessione di una quota di partecipazione di AS Roma in Soccer Sas;
- 10 migliaia di euro (10 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), nei confronti di AS Roma SPV LLC, per il saldo di corrispondenza reciproco.
- 40 migliaia di euro, nei confronti di SDS Srl in liquidazione, per residui crediti tributari attribuiti pro-quota ai soci a seguito della chiusura della procedura liquidazione della Società, avvenuta nel dicembre 2013, in attesa di rimborso.

Al 30 giugno 2015 risultavano iscritti nella voce crediti per 66 migliaia di euro vantati nei confronti dell'AS Roma Real Estate Srl e riferiti al riaddebito di costi di esercizio sostenuti per la gestione del Complesso Immobiliare di Trigoria, il cui incasso è avvenuto nel Semestre.

I **Crediti verso Enti di Settore**, pari a 171 migliaia di euro (166 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in aumento nel semestre di 5 migliaia di euro, sono relativi per 166 migliaia di euro (166 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), a versamenti effettuati in favore della LNP Serie A, a garanzia di contributi di solidarietà spettanti a squadre estere per la formazione di calciatori acquisiti da federazioni estere, ai sensi del Regolamento FIFA in materia di status e trasferimenti di calciatori e delle disposizioni di cui al Manuale delle Licenze UEFA. Il residuo importo, pari a 5 migliaia di euro, è relativo ad anticipazioni effettuate al Comitato Regionale della Lega Nazionale Dilettanti per adempimenti amministrativi connessi al tesseramento di calciatori del Settore Giovanile.

I **Crediti per anticipi a fornitori e terzi**, pari a 462 migliaia di euro (382 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi, per 300 migliaia di euro, a crediti, integralmente svalutati in esercizi precedenti, per il pagamento di commissioni finanziarie per il rilascio di una fidejussione in sede di iscrizione al campionato nella stagione 2003-2004, rivelatasi successivamente non valida, e per la quale è attualmente in corso il procedimento penale in sede di appello, nell'ambito del quale AS Roma si è costituita quale parte lesa. Il residuo importo, pari a 162 migliaia di euro (82 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), è relativo ad anticipazioni per forniture di beni e prestazioni di servizi.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

I **Crediti per abbonamenti e biglietteria**, pari a 323 migliaia di euro (310 migliaia di euro al 30 giugno 2015), registrano un incremento di 13 migliaia di euro nel Semestre.

I **Crediti verso Enti previdenziali**, pari a 77 migliaia di euro (74 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi per 68 migliaia di euro (68 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), a contributi anticipati su ferie non godute, e per 9 migliaia di euro (6 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) a contributi versati in via anticipata per lavoratori occasionali (LACC) ed altri crediti verso INPS.

I **Crediti per indennizzi assicurativi**, in essere al 30 giugno 2015, pari a 113 migliaia di euro, erano relativi a infortuni a tesserati liquidati nel Semestre.

Gli **Altri crediti diversi**, pari complessivamente a 95 migliaia di euro (70 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi ad un pignoramento promosso da un ex tesserato ed altri crediti minori di importo singolarmente non significativo.

Risconti attivi

Pari a 12.970 migliaia di euro (5.937 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in crescita di 7.033 migliaia di euro nell'esercizio, sono principalmente relativi a:

- cessioni temporanee di diritti alle prestazioni sportive di calciatori, per 8.451 migliaia di euro (2.375 migliaia di euro, al 30 giugno 2015);
- quote associative LNP Serie A della stagione 2015-2016, per 210 migliaia di euro, corrisposte in via anticipata nel Semestre;
- commissioni finanziarie su premi per fidejussioni, per 302 migliaia di euro (584 migliaia di euro, al 30 giugno 2015);
- premi assicurativi ed INAIL relativi all'esercizio 2015-2016, per 549 migliaia di euro (294 migliaia di euro, al 30 giugno 2015);
- contributo per l'accordo di sponsorizzazione in essere con la Disney, pari a 172 migliaia di euro (164 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), fatturati in via anticipata per la stagione 2015-2016;
- costi, oneri per campagna abbonamenti 2015-2016, pari a 171 migliaia di euro (322 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), relativi a commissioni TicketOne e spese pubblicitarie ed altre spese;
- altri costi per acquisti di materiale e servizi, fatturati da terzi anticipatamente e di competenza dell'esercizio 2015-2016, per 2.319 migliaia di euro (947 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), riferiti in particolare alla partecipata Soccer SAS;
- altri risconti attivi, per 796 migliaia di euro (1.251 migliaia di euro, al 30 giugno 2015).

9. CREDITI PER IMPOSTE

Pari a 2.612 migliaia di euro (1.200 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in crescita di 1.412 migliaia di euro nel Semestre, risultano così composti:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Ires	34	34	-
Iva	2.503	968	1.535
Irap	65	65	-
Irpef	-	125	(125)
Altri crediti tributari	10	8	2
Totali	2.612	1.200	1.412

Il Credito Ires, pari a 34 migliaia di euro, (34 migliaia di euro al 30 giugno 2015) è relativo al residuo credito da utilizzare riveniente dalla dichiarazione Ires della Capogruppo al 30



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

giugno 2014, presentata nel dicembre 2014. In particolare, l'importo del credito iniziale, di 49 migliaia di euro, è stato parzialmente utilizzato, per 15 migliaia di euro nell'esercizio precedente, misura massima consentita senza prestazione di garanzie, mediante compensazione con i debiti IRAP relativi al medesimo periodo d'imposta.

Il Credito IVA, pari a 2.503 migliaia di euro (968 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), è maturato a fine Semestre dalla partecipata Soccer SAS.

Il Credito IRAP, pari a 65 migliaia di euro, (65 migliaia di euro al 30 giugno 2015), è relativo alla partecipata Soccer SAS.

I Crediti Irpef, pari a 125 migliaia di euro, al 30 giugno 2015 erano riferiti, per 103 migliaia di euro, alla definizione di un contenzioso Irpef 2005, mediante adesione alla proposta di conciliazione giudiziale proposta dall'Amministrazione finanziaria (DRE Lazio), il cui rimborso è avvenuto nel Semestre. Il residuo importo di 22 migliaia di euro, era relativo ad eccedenze di ritenute Irpef rivenienti dalla dichiarazione 770-2014, il cui recupero è avvenuto nel Semestre.

10. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Pari a 33.678 migliaia di euro al 31 dicembre 2015 (18.284 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), registrano nel semestre un incremento netto di 15.394 migliaia di euro. Tali disponibilità sono riferite per 761 migliaia di euro (7.512 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) alla Capogruppo; per 1.546 migliaia di euro (1.420 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) alla Soccer SAS; e per il residuo importo di 31.371 migliaia di euro (9.352 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) alla MediaCo.

La voce è rappresentativa della liquidità in essere nelle casse sociali e delle disponibilità liquide in deposito presso primari Istituti di credito, sulle quali non esistono vincoli di utilizzo ad eccezione di un pignoramento promosso da terzi per l'importo di 225 migliaia di euro, a valere su conti correnti bancari della Capogruppo.

Si segnala che i conti correnti bancari intestati a MediaCo e Soccer SAS sono gravati da pegno, rilasciato dalle stesse nell'ambito del contratto di finanziamento sottoscritto con Unicredit e Goldman Sachs nel mese di febbraio 2015. Tale pegno è condizionato al verificarsi di determinati eventi e potrà essere esercitato nel limite delle disponibilità esistenti, fino a concorrenza del debito residuo.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

11. PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto Consolidato del Gruppo AS Roma al 31 dicembre 2015, al lordo della quota di terzi, è negativo per 105.762 migliaia di euro (negativo per 102.277 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), con un decremento netto di 3.485 migliaia di euro dovuto, al risultato economico conseguito nel Semestre ed alla delibera di destinazione del risultato di esercizio alle minoranze della partecipata Soccer. La movimentazione delle poste di Patrimonio Netto intervenuta nel Semestre e nell'esercizio precedente viene di seguito riportata:



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

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

Valori in Euro / 000	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva FTA	Riserva utili Perdite attuariali	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale Gruppo AS Roma	Capitale e Riserve di terzi	Risultato di terzi	Totale bilancio consolidato
Saldi al 30.06.2014	19.878	1.987	-	(85.933)	(242)	100.000	(78.648)	(38.558)	(81.516)	10	178	(81.328)
Copertura perdita es. 30.06.2014 ⁽¹⁾							(38.558)	38.558	0	-	-	0
Dividendi di terzi ⁽²⁾									0		(178)	(178)
Attualizzazione IAS 19					(147)				(147)			(147)
Attribuzione capitale e riserve alle minoranze							(24)		(24)	34		10
Aumento del Capitale Sociale	39.757		60.166			(79.486)			20.437			20.437
Proventi/Oneri aumento Capitale Sociale			(7)						(7)			(7)
Risultato 30.06.2015								(41.166)	(41.166)		102	(41.064)
Saldi al 30.06.2015	59.635	1.987	60.159	(85.933)	(389)	20.514	(117.230)	(41.166)	(102.423)	44	102	(102.277)
Copertura perdita es. 30.06.2015 ⁽³⁾							(41.166)	41.166	-			-
Dividendi di terzi ⁽⁴⁾										99	(101)	(2)
Altre variazioni										1	(1)	-
Risultato 31.12.2015								(3.422)	(3.422)		(61)	(3.483)
Saldi al 31.12.2015	59.635	1.987	60.159	(85.933)	(389)	20.514	(158.396)	(3.422)	(105.845)	144	(61)	(105.762)

(1) = Delibera Assemblea degli azionisti di AS Roma Spa del 27 ottobre 2014;

(2) = Delibera Assemblea dei soci di Soccer Sas del 9 ottobre 2014;

(3) = Delibera Assemblea degli azionisti di AS Roma Spa del 26 ottobre 2015;

(4) = Delibera Assemblea dei soci di Soccer Sas del 23 ottobre 2015.

Il **Capitale Sociale** ha registrato un incremento di 39.757 migliaia di euro nell'esercizio precedente, a seguito della intervenuta sottoscrizione di n. 265.046.592 azioni ordinarie di nuova emissione, dal valore nominale di 0,15 euro cadauna. Conseguentemente, il Capitale Sociale è attualmente costituito da n. 397.569.888 azioni ordinarie del valore nominale di 0,15 euro, per un controvalore di 59.635 migliaia di euro, invariato nel Semestre.

La **Riserva Legale**, pari a 1.987 migliaia di euro, risulta invariata nel Semestre.

La **Riserva sovrapprezzo azioni**, pari a 60.159 migliaia di euro, ha registrato un incremento di 60.166 migliaia di euro nell'esercizio precedente, determinato in ragione di 0,227 euro per ciascuna azione di nuova emissione, ed un decremento netto di 7 migliaia di euro, conseguente all'imputazione di oneri e proventi di diretta riconducibilità sostenuti per l'aumento del Capitale Sociale.

Si ricorda che l'aumento del Capitale Sociale e della correlata Riserva sovrapprezzo azioni registrato nell'esercizio precedente, pari complessivamente a 99.923 migliaia di euro, è stato ottenuto, per 79.486 migliaia di euro, grazie all'intervento dell'Azionista di controllo - NEEP Roma Holding SpA - che negli esercizi precedenti aveva effettuato versamenti in conto futuro aumento di capitale per l'importo complessivo di 100.000 migliaia di euro, a garanzia dell'integrale sottoscrizione dell'aumento di Capitale Sociale. Si ricorda a tal fine l'impegno assunto dall'Azionista di controllo a sottoscrivere le azioni rimaste eventualmente inoprate, oltre la propria quota di partecipazione, sino a garantire l'aumento del Capitale Sociale per l'importo massimo complessivo di euro 100 milioni. Il residuo importo di 20.437 migliaia di euro è stato sottoscritto e versato dal mercato, che ha aderito positivamente all'iniziativa promossa dalla Società.

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



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

La **Riserva utili (perdite) attuariali**, pari a 389 migliaia di euro, invariata nel Semestre, accoglie l'adeguamento operato al Fondo benefici futuri ai dipendenti, determinato da professionisti esterni e qualificati in base al riformulato principio contabile di riferimento (IAS 19 *revised*).

Le **Altre riserve**, sono rappresentative del residuo importo della Riserva Azionisti c/futuro Aumento di Capitale, pari a 20.514 migliaia di euro, utilizzato nell'esercizio precedente per l'aumento del Capitale Sociale e risultano invariate nel Semestre. Si ricorda infatti che nell'esercizio precedente tali riserve, pari a 100.000 migliaia di euro, hanno registrato un decremento netto pari a 79.486 migliaia di euro, per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale sopra descritto da parte del socio di maggioranza NEEP Roma Holding SpA. Tale sottoscrizione è stata effettuata utilizzando parzialmente i versamenti in conto futuro aumento del capitale sociale destinati alla sottoscrizione dell'aumento di capitale come deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti del 31 marzo 2014, che prevedeva un aumento di capitale nella misura massima di euro 100 milioni, con impegno dell'azionista di controllo a sottoscrivere le azioni rimaste eventualmente inopstate, oltre la propria quota di partecipazione, per garantire l'aumento del capitale sociale sino all'importo massimo complessivo di euro 100 milioni.

La **Riserva Utili/perdite a nuovo**, negative per 158.396 migliaia di euro (117.230 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) registrano un incremento netto 41.166 migliaia di euro, per l'imputazione delle perdite conseguite nell'esercizio precedente.

Il **Patrimonio Netto di terzi**, pari a 83 migliaia di euro (146 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in diminuzione di 63 migliaia di euro; è costituito dalla quota del capitale sociale nella Soccer SAS, pari a 20 migliaia di euro, e la quota nel capitale sociale e le riserve della ASR Media and Sponsorship Srl, pari a 124 migliaia di euro. Il risultato economico di periodo è negativo per 61 migliaia di euro (102 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), ed è di pertinenza del socio accomandatario Brand Management S.r.l., titolare di una quota di partecipazione agli utili ed alle perdite pari al 2,6%, e di ASR Soccer LP.

PASSIVITA' NON CORRENTI

Pari complessivamente a 215.531 migliaia di euro (198.576 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), registrano un incremento netto di 16.955 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente determinato dall'incremento dei debiti commerciali, compensato in parte dal decremento dei debiti finanziari a lungo termine e dei fondi rischi.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Finanziamenti a lungo termine	154.068	158.398	(4.330)
Fondo TFR	2.302	2.080	222
Debiti commerciali	43.375	20.726	22.649
Fondi rischi per imposte e differite	1.438	2.286	(848)
Fondo per rischi ed oneri	5.038	5.731	(693)
Altre passività non correnti	9.310	9.355	(45)
Totale	215.531	198.576	16.955

12. FINANZIAMENTI A LUNGO TERMINE

Pari a 154.068 migliaia di euro (158.398 migliaia di euro al 30 giugno 2015) registrano un decremento netto di 4.330 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente per effetto della operata riclassificazione nella corrispondente voce corrente. Sono relativi per:

- 153.533 migliaia di euro (157.821 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) alla quota oltre 12 mesi del finanziamento, erogato nel febbraio 2015 da Goldman Sachs International e Unicredit S.p.A., in qualità rispettivamente di "Mandated Lead Arranger and



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Bookrunner”, alla neo costituita ASR Media and Sponsorship nell’ambito dell’operazione di rifinanziamento.

Si fa presente che il debito residuo è espresso, ai sensi dello IAS 39, secondo il criterio del costo ammortizzato, al netto degli oneri di transazione. Il decremento netto registrato nel Semestre, pari a 4.288 migliaia di euro, è dovuto, per 5.825 migliaia di euro, alla riclassifica della quota entro 12 mesi maturata nel Semestre, in parte compensata, per 1.537 migliaia di euro, dall’ammortamento degli oneri di transazione di competenza.

In particolare, si ricorda che il finanziamento, con scadenza nel febbraio 2020, è stato erogato per un ammontare pari ad Euro 175 milioni, ad un tasso Euribor 3 mesi (con un minimo di 0,75%) con uno spread del 6,25% ed uno sconto sul prezzo di emissione del 3%. Le garanzie connesse all’Operazione, i covenants finanziari e gli ulteriori impegni da osservare per l’intera durata del Contratto di Finanziamento dalle parti coinvolte nell’Operazione, risultano standard rispetto ad operazioni similari.

Il Contratto di Finanziamento è stato sottoscritto nell’ambito del processo di consolidamento e riorganizzazione del Gruppo AS Roma per consentire alla Società, tra l’altro, di rimborsare integralmente il proprio indebitamento finanziario esistente mediante le risorse derivanti dal Contratto di Finanziamento, nonché di finanziare i propri costi operativi ed i costi delle operazioni connesse al Contratto di Finanziamento. L’indebitamento finanziario derivante dal Contratto di Finanziamento e dai relativi documenti finanziari è assistito da idonee garanzie.

Si ricorda inoltre che, preliminarmente alla definizione dell’operazione di finanziamento, il Consiglio di Amministrazione di AS Roma, in data 13 novembre 2014, ha approvato la costituzione di un Patrimonio Destinato ai sensi dell’art. 2447 – bis, I comma, lett.a), del Codice Civile, in cui sono confluite le attività relative alla gestione dei diritti media relativi alla Serie A e ai tornei organizzati dalla UEFA, nonché i finanziamenti ad essi correlati. Il Patrimonio Destinato è stato iscritto presso il Registro delle Imprese in data 18 novembre 2014.

- 389 migliaia di euro (408 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), al debito residuo per il mutuo di 447 migliaia di euro, erogato nel giugno 2015 dall’Istituto per il Credito Sportivo e finalizzato alla realizzazione di lavori di adeguamento del Centro Sportivo di Trigoria. Il rimborso del finanziamento è previsto in n. 20 rate semestrali, decorse dal novembre 2015 e scadenti a maggio 2025. Il Finanziamento è regolato, sulla base di un tasso di interesse fisso, in base a normali condizioni di mercato ed è assistito dal pegno di 52 migliaia di euro, su di un conto corrente bancario della Società a favore dell’Istituto per il Credito Sportivo, e di una fideiussione rilasciata dalla società AS Roma Real Estate Srl per l’intero importo del finanziamento, a garanzia delle obbligazioni assunte nel contratto di mutuo, fino alla completa estinzione del debito. La quota del debito con scadenza oltre 5 anni è pari a 218 migliaia di euro.
- 146 migliaia di euro (169 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) alla residua esposizione con scadenza oltre 12 mesi del finanziamento erogato nel dicembre 2014 da MPS Leasing & Factoring per l’acquisizione, in locazione finanziaria, del BUS in uso alla prima squadra.

13. FONDO TFR

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto rappresenta una passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza, o successivamente, alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e, pertanto, è determinata applicando la metodologia attuariale. Il saldo al 31 dicembre 2015, pari a 2.302 migliaia di euro, (2.080 migliaia di euro al 30 giugno 2015) registra la seguente movimentazione nel Semestre:



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

(Dati in migliaia di Euro)	T.F.R.
Valori al 30 giugno 2015	2.080
Utilizzo per risoluzione rapporti	(31)
Anticipazioni di TFR	(1)
Altri utilizzi (Previndai/Imposte su TFR)	(9)
Accantonamento del periodo	263
Valori al 31 dicembre 2015	2.302

14. DEBITI COMMERCIALI

Pari a 43.375 migliaia di euro (20.726 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) con un incremento netto di 22.649 migliaia di euro, sono così costituiti :

- 1.515 migliaia di euro (2.966 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), nei confronti di procuratori sportivi per compensi con pagamento dilazionato e non condizionati alla permanenza dei calciatori;
- 41.860 migliaia di euro (17.760 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), nei confronti di società di calcio, per l'acquisizione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori, che risultano così composti:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Cagliari	3.500	-	3.500
Chelsea	7.000	-	7.000
CSKA Mosca	-	4.500	(4.500)
Dinamo Zagabria	1.000	2.000	(1.000)
Fluminense	13.600	-	13.600
Genoa	4.900	-	4.900
Manchester City	7.000	-	7.000
Newcastle	1.860	4.760	(2.900)
Olympiacos	3.000	6.500	(3.500)
Totale	41.860	17.760	24.100

I debiti nei confronti di squadre di calcio nazionali, pari a 8.400 migliaia di euro, sono maturati nel Semestre con riferimento alle acquisizioni, effettuate nella sessione estiva della campagna trasferimenti, dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori Ibarbo (Cagliari) e Yago Falque (Genoa).

I debiti verso squadre di calcio estere, pari a 33.460 migliaia di euro (17.760 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono in essere nei confronti di: Chelsea, per 7.000 migliaia di euro, per l'acquisizione del diritto alle prestazioni sportive del calciatore Salah; Dinamo Zagabria, per 1.000 migliaia di euro (2.000 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), per l'acquisizione del diritto alle prestazioni sportive del calciatore Jedvaj; Fluminense, per 13.600 migliaia di euro, per l'acquisizione del diritto alle prestazioni sportive del calciatore Gerson Santos Da Silva, che sarà perfezionata a partire dalla stagione calcistica 2016/2017; Manchester City, per 7.000 migliaia di euro, per l'acquisizione del diritto alle prestazioni sportive del calciatore Dzeko; Newcastle, per 1.860 migliaia di euro (4.760 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), per l'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Yanga Mbiwa; Olympiakos, per 3.000 migliaia di euro (6.500 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), per l'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Manolas. Il decremento di 17.760 migliaia di euro registrato nel Semestre è conseguente alla relativa riclassifica tra i debiti a breve dei relativi importi dovuti nei prossimi dodici mesi.

Ai sensi del Principio contabile IFRS 7, si ricorda che tutti i suddetti debiti commerciali risultano non scaduti alla data del 31 dicembre 2015.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

15. FONDO IMPOSTE DIFFERITE

Il fondo, pari a 848 migliaia di euro, al 30 giugno 2015, costituito nell'esercizio precedente in relazione ad accantonamenti operati dalla MediaCo, per differenze temporanee (determinatesi ai soli fini fiscali), realizzate in seguito alla deduzione dal reddito imponibile della quota di ammortamento dei Marchi di proprietà della partecipata, è stato integralmente utilizzato nel Semestre per effetto del venir meno dei presupposti che ne avevano determinato la sua costituzione.

16. FONDI RISCHI PER IMPOSTE

Pari a 745 migliaia di euro (1.438 migliaia di euro al 30 giugno 2015), è relativo ad accantonamenti destinati a fronteggiare eventuali rischi conseguenti alle verifiche fiscali che hanno interessato l'AS Roma, nonché eventuali passività derivanti da contenziosi in essere con l'Amministrazione finanziaria in corso di definizione. Il decremento di 693 migliaia di euro, registrato nel Semestre, è dovuto alla definizione, con l'Amministrazione finanziaria, del contenzioso IVA relativo all'anno 2000, a seguito della quale si è proceduto con la riclassifica di tale importo tra i debiti tributari correnti.

17. FONDI RISCHI E ONERI

Pari a 5.731 migliaia di euro (5.731 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), invariati nel Semestre, risultano così composti:

- **Fondo rischi legali:** pari a 5.667 migliaia di euro (5.667 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), costituito a fronte di alcuni procedimenti legali il cui esito è, allo stato attuale, oggettivamente incerto, e che riguardano, prevalentemente, pregressi rapporti con calciatori, procuratori, fornitori, consulenti e dipendenti.
- **Fondo rischi previdenziali:** pari a 64 migliaia di euro (64 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), è destinato a fronteggiare rischi di natura previdenziale (Inps – Enpals).

18. ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

Pari a 9.310 migliaia di euro (9.355 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in diminuzione di 45 migliaia di euro nel Semestre, per la riclassifica, nella corrispondente voce del circolante, della quota con scadenza entro 12 mesi. Sono rappresentativi dei risconti passivi relativi alla quota parte, con scadenza oltre l'esercizio, dei proventi riconosciuti dalla RAI, per l'utilizzo per un periodo di 99 anni della c.d. *Library AS Roma*, in virtù dell'accordo sottoscritto con l'Emittente televisiva il 31 agosto 2007.

La quota dei proventi con scadenza entro 12 mesi, pari a 88 migliaia di euro, risulta classificata nelle corrispondenti passività correnti. La quota scadente oltre i cinque esercizi è pari a 8.870 migliaia di euro.

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

PASSIVITA' CORRENTI

Pari complessivamente a 216.380 migliaia di euro (202.281 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), registrano un incremento netto di 14.099 migliaia di euro, nell'esercizio.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Debiti commerciali	99.692	135.735	(36.043)
Finanziamenti a breve termine	26.074	18.252	7.822
Debiti tributari	8.594	6.884	1.710
Debiti verso istituti previdenziali	936	1.660	(724)
Altre passività	81.084	39.750	41.334
Totale	216.380	202.281	14.099

19. DEBITI COMMERCIALI

Pari complessivamente a 99.692 migliaia di euro (135.735 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), registrano un decremento netto di 36.043 migliaia di euro, nell'esercizio.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Società di calcio	44.999	91.963	(46.964)
Fornitori ordinari	36.770	34.480	2.290
Fornitori merchandising - pubblicità	6.533	7.313	(780)
Debiti verso enti di settore	9.303	-	9.303
Debiti verso imprese correlate	2.087	1.979	108
Totali	99.692	135.735	(36.043)

I **Debiti verso società di calcio**, pari a 44.999 migliaia di euro (91.963 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono sostanzialmente relativi alla quota parte, esigibile entro i 12 mesi, dei debiti sostanzialmente riconducibili all'acquisizione di diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori.

La diminuzione di 46.964 migliaia di euro, registrata nel Semestre è determinata sostanzialmente, oltre che dai pagamenti effettuati nel semestre, dalla cessione, a primari istituti di credito, del saldo attivo della campagna trasferimenti, con formula pro-soluto. La variazione tiene altresì conto degli incrementi dovuti alla riclassifica della quota parte dei debiti con scadenza entro 12 mesi, dalla corrispondente voce non corrente, e dai debiti derivanti dalle operazioni di acquisizione dei diritti perfezionate nel semestre.

Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Bastia	-	150	(150)
Boca Juniors	-	4.000	(4.000)
Cagliari	1.500	17.250	(15.750)
Catania	-	667	(667)
Cesena	-	250	(250)
Chelsea	10.179	-	10.179
Corinthians	1.656	1.680	(24)
Crotone	-	950	(950)
CSKA Mosca	8.467	9.166	(699)
Dinamo Zagabria	1.000	1.000	-
Fenerbahce	-	2.275	(2.275)
Fiorentina	-	3.500	(3.500)
Fluminense	1.500	-	1.500
Genoa	2.100	21.812	(19.712)
Latina	-	276	(276)
Manchester City	5.579	-	5.579
Marmais	-	18	(18)
Newcastle	2.696	2.400	296
Newells Old Boys	1.700	3.729	(2.029)
Nitra	-	300	(300)
Olympiacos	4.000	2.000	2.000
Penarol	-	750	(750)
Pescara	-	1.202	(1.202)
Pistoiese	-	215	(215)
Pisa	-	88	(88)
Paris Saint Germain	1.199	-	1.199
Sampdoria	-	750	(750)
Stuttgart	1.946	-	1.946
Sud Tirolo	-	80	(80)
Udinese	-	5.660	(5.660)



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Verona	-	12.500	(12.500)
Vitorul	453	-	453
Altre squadre minori	56	156	(100)
Premi di preparazione e formazione tecnica	6	10	(4)
Premi solidarietà FIFA	962	294	668
Totali	44.999	93.128	(48.129)
Adeguamento al fair value	-	(1.165)	1.165
Totali	44.999	91.963	(46.964)

I debiti nei confronti delle società italiane, per complessivi 3.656 migliaia di euro (65.356 migliaia di euro al 30 giugno 2015), verranno regolati per il tramite della Lega Nazionale Professionisti, che funge da stanza di compensazione.

I **Debiti verso fornitori ordinari**, pari a 36.770 migliaia di euro (34.480 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), registrano un incremento di 2.290 migliaia di euro nel Semestre. Il saldo si compone di fatture da ricevere, per 16.528 migliaia di euro (21.773 migliaia di euro, al 30 giugno 2015).

Tale voce comprende debiti verso procuratori sportivi, per complessivi 22.419 migliaia di euro (23.669 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), di cui 16.388 migliaia di euro (17.762 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), per fatture da ricevere. In particolare si compongono per 18.975 migliaia di euro (21.816 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), da residui debiti per compensi non condizionati alla permanenza dei calciatori presso la Società e, per 3.624 migliaia di euro (1.853 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), da residui debiti per compensi condizionati alla permanenza dei calciatori presso la Società.

Gli impegni rivenienti dai contratti con procuratori sportivi, con compensi condizionati, ammontano complessivamente a 13.662 migliaia di euro (14.285 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), come da seguente prospetto:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15
- Stagione sportiva 2015-2016	3.189	4.439
- Stagione sportiva 2016-2017	4.166	4.029
- Stagione sportiva 2017-2018	2.686	2.606
- Stagione sportiva 2018-2019	2.211	1.981
- Stagione sportiva 2019-2020	1.410	1.230
Totali	13.662	14.285

Tali impegni, determinati sulla base dei contratti vigenti e nell'ipotesi di permanenza di tutti i calciatori presso la Società, rappresentano, pertanto, l'importo massimo teorico dovuto. La sostenibilità di tali impegni è assicurata dall'ammontare non significativo degli stessi, in ragione del valore atteso dei ricavi di esercizio di ciascuna delle prossime stagioni sportive.

I **Debiti verso fornitori merchandising - pubblicità**, pari a 6.533 migliaia di euro (7.313 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi ad approvvigionamenti per attività commerciali degli *AS Roma Store* e lo sviluppo delle attività di marketing e sponsorship. Il saldo include l'importo di 2.235 migliaia di euro (2.652 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), per fatture da ricevere.

I **Debiti verso enti di settore**, pari a 9.303 migliaia di euro, non trovano riscontro al 30 giugno 2015 e sono relativi a residui debiti netti derivanti dalle operazioni di trasferimento di diritti alle prestazioni sportive, realizzate nel mercato domestico, da regolarsi nella stagione sportiva 2015-2016, per il tramite della LNP Serie A che funge da stanza di compensazione.

I **Debiti verso imprese correlate**, pari a 2.087 migliaia di euro (1.979 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi, per 1.298 migliaia di euro (1.397 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), a debiti verso AS Roma Real Estate Srl, per canoni di locazione del



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Complesso Immobiliare di Trigoria, quale residuo ammontare dovuto per il secondo semestre del 2015. Il residuo importo di 789 migliaia di euro (582 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) è nei confronti del Gruppo Raptor (USA), per attività commerciali derivanti dall'utilizzo della piattaforma e-commerce effettuate a favore della Soccer SAS.

20. FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE

Pari a 26.074 migliaia di euro (18.252 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), registra un incremento netto di 7.822 migliaia di euro nell'esercizio, dovuto alla maggiore incidenza di finanziamenti bancari, nella forma tecnica dello scoperto di conto corrente e dei pagamenti con carte di credito e del rigiro a breve di quota parte del finanziamento in essere con Unicredit (*Facility Agreement*). Tali incrementi sono in parte compensati dai rimborsi effettuati nel Semestre.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Finanziamenti bancari	5.168	82	5.086
Finanziamento Unicredit (<i>Facility Agreement</i>)	12.476	6.650	5.826
Anticipazioni di factoring	-	1.520	(1.520)
Finanziamenti da imprese controllanti	7.000	10.000	(3.000)
Carte di credito	1.430	-	1.430
Totale	26.074	18.252	7.822

I **Finanziamenti bancari**, pari a 5.168 migliaia di euro (82 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) sono relativi, per:

- 40 migliaia di euro (39 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), all'esposizione con scadenza entro 12 mesi del mutuo erogato nel giugno 2015 dall'Istituto per il Credito Sportivo e finalizzato alla realizzazione di lavori di adeguamento del Centro Sportivo di Trigoria. Il finanziamento è stato erogato per l'importo di 447 migliaia di euro e verrà rimborsato in n. 20 rate semestrali, dal novembre 2015 al maggio 2025. Il Finanziamento è regolato, sulla base di un tasso di interesse fisso, in base a normali condizioni di mercato ed è assistito dal pegno di 52 migliaia di euro, su di un conto corrente bancario della Società a favore dell'Istituto per il Credito Sportivo, e di una fideiussione rilasciata dalla società AS Roma Real Estate Srl per l'intero importo del finanziamento, a garanzia delle obbligazioni assunte nel contratto di mutuo, fino alla completa estinzione del debito.
- 44 migliaia di euro (43 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), dalla quota a breve del finanziamento erogato nel dicembre 2014 da MPS Leasing & Factoring per l'acquisizione, in locazione finanziaria, del BUS in uso alla prima squadra.
- 5.084 migliaia di euro, a scoperti di conto corrente riconosciuti da primari Istituti di credito nel Semestre e regolati alle normali condizioni di mercato.

Il **Finanziamento Unicredit (*Facility Agreement*)**, pari a 12.476 migliaia di euro (6.650 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) è relativo alla quota a breve del finanziamento erogato da Unicredit alla partecipata ASR Media and Sponsorship Srl nell'ambito dell'operazione di rifinanziamento del Gruppo AS Roma precedentemente descritta. L'incremento di 5.826 migliaia di euro registrato nel semestre è imputabile alla confluenza della quota con scadenza entro 12 mesi maturata nel Semestre dalla corrispondente voce non corrente.

Il **Finanziamenti da imprese controllanti**, pari a 7.000 migliaia di euro (10.000 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) è relativo a versamenti erogati dall'azionista di controllo NEEP ROMA HOLDING S.p.A., per dotare la società di risorse finanziarie adeguate ai propri fabbisogni. Tali anticipazioni finanziarie hanno durata biennale, rispetto alle date



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

dei singoli versamenti, e potranno essere convertiti in Capitale Sociale entro la scadenza, per espresso e formale consenso del creditore. Al momento non sono maturati interessi su tale esposizione, che potranno eventualmente maturare in futuro al raggiungimento di una predeterminata redditività da parte del Gruppo NEEP Roma Holding. In particolare, il tasso di interesse, che comunque non potrà essere superiore al 10% dipende, in ciascun anno, dall'entità del risultato economico consolidato del Gruppo NEEP. Nel corso del Semestre è stato effettuato un rimborso parziale del finanziamento, pari a 3.000 migliaia di euro.

Il debito per **Carte di credito**, pari a 1.430 migliaia di euro, è relativo a pagamenti di forniture di servizi effettuate a fine Semestre con utilizzo di carte di credito aziendali, il cui regolamento è avvenuto successivamente al 31 dicembre 2015, sulla base delle condizioni di pagamento contrattualmente previste.

21. DEBITI TRIBUTARI

Pari a 8.594 migliaia di euro (6.884 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), con un incremento netto di 1.710 migliaia di euro nell'esercizio, si compongono di:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Irpef corrente	4.601	4.915	(314)
Iva	1.310	410	900
Irap	2.092	1.559	533
Contenziosi tributari	591	-	591
Totale	8.594	6.884	1.710

Alla data di chiusura del Semestre, i debiti tributari sono costituiti da:

- **IRPEF**, pari a 4.601 migliaia di euro di euro (4.915 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), per ritenute su emolumenti operate in qualità di sostituti d'imposta a fine Semestre, versate nel successivo mese di gennaio;
- **IVA**, pari a 1.310 migliaia di euro (410 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), e relative al debito maturato nel mese di dicembre, al netto degli acconti già versati nel medesimo mese in base alla normativa fiscale di riferimento, è stato versato nel successivo mese di gennaio;
- **IRAP**, pari 2.092 migliaia di euro (1.559 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), di cui 1.844 migliaia di euro, riferite ad AS Roma e 248 migliaia di euro riferite alla partecipata MediaCo. Il saldo è costituito dall'accantonamento effettuato in relazione all'imposta maturata nella frazione dell'esercizio, al netto degli acconti già versati;
- **Contenziosi tributari**, l'importo, pari a 591 migliaia di euro, è relativo alla definizione del contenzioso IVA 2000, avvenuto sulla base della cartella di pagamento notificata il 18 novembre 2015, a seguito dell'esito negativo della sentenza della Commissione Tributaria Regionale. Si fa presente che, per tale contenzioso, la Capogruppo ha presentato ricorso in Cassazione nel mese di febbraio 2016.

In virtù del versamento di imposte e ritenute correnti e rateizzate, non risultano debiti tributari scaduti alla data della presente relazione.

22. DEBITI VERSO ISTITUTI PREVIDENZIALI

I contributi previdenziali e le ritenute operate ai lavoratori dipendenti e collaboratori, unitamente alla quota di spettanza della Società, sono regolarmente versati nei termini di legge. Il saldo al 31 dicembre 2015, pari a 936 migliaia di euro (1.660 migliaia di euro, al



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

30 giugno 2015), registra un decremento di 724 migliaia di euro nel Semestre e risulta così composto.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Inps - Enpals	499	1.050	(551)
Contributi maturati su ferie e 13 ^a mensilità	404	406	(2)
Altri (Previndai-Inpgi-Inail-Casagit)	33	204	(171)
Totale	936	1.660	(724)

Il debito INPS, pari a 499 migliaia di euro (1.050 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in diminuzione di 551 migliaia di euro nel Semestre, è relativo per 499 migliaia di euro (452 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), al contributo maturato a dicembre e regolarmente versato a gennaio. Al 30 giugno 2015 il saldo includeva l'importo di 598 migliaia di euro relativo al residuo debito rateizzato del contributo dovuto per il mese di gennaio 2015, il cui pagamento è avvenuto nel Semestre.

Gli altri debiti previdenziali, pari a 33 migliaia di euro (204 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) registrano un decremento netto di 171 migliaia di euro tenuto conto che il debito INAIL in essere al 30 giugno 2015, pari a 185 migliaia di euro era relativo al residuo debito rateizzato il cui pagamento è regolarmente avvenuto nel Semestre.

23. ALTRE PASSIVITÀ

Pari a 81.084 migliaia di euro (39.750 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in crescita di 41.334 migliaia di euro nell'esercizio, principalmente alla maggior incidenza dei risconti passivi.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	30.06.15	Variazioni
Debiti verso dipendenti e tesserati	34.939	22.874	12.065
Debiti verso collaboratori	197	113	84
Debito verso C.O.N.I.	609	3.175	(2.566)
Debito verso LNP Serie A	2.345	200	2.145
Emolumenti Organi Sociali	262	221	41
Anticipazioni per cessione crediti pro-soluto	5.460	-	5.460
Debiti verso Neep Roma Holding	2.319	1.049	1.270
Anticipazioni da clienti	541	132	409
Debiti verso FAIFC	152	102	50
Premi assicurativi	973	861	112
Depositi cauzionali	112	112	-
Transazioni legali ex dipendenti e collaboratori	188	-	188
Altri debiti	95	2	93
Risconti passivi	32.892	10.909	21.983
Totale	81.084	39.750	41.334

I **Debiti verso dipendenti e tesserati**, pari a 34.939 migliaia di euro (22.874 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in crescita di 12.065 migliaia di euro nel Semestre, si compongono per:

- 32.654 migliaia di euro (20.252 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), da emolumenti spettanti al personale tesserato, per la mensilità di novembre e dicembre 2015, comprensive di premi individuali maturati al raggiungimento di prefissati obiettivi sportivi;
- 2.285 migliaia di euro (2.622 migliaia di euro al 30 giugno 2015), da emolumenti spettanti al personale direttivo, amministrativo e di sede, di cui 1.538 migliaia di euro (1.903 migliaia di euro, al 30 giugno 2014), per ferie, quota parte della 14^a mensilità ed altre retribuzioni differite, maturate a fine Semestre.

I **Debiti verso Coni Servizi**, pari a 609 migliaia di euro (3.175 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi a canoni per la concessione in uso dello Stadio Olimpico, in



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

occasione della gare casalinghe, nonché le spese di illuminazione dell'impianto ed addebiti per danni causati dai tifosi alle strutture dello Stadio ed altri servizi.

I **Debiti verso LNP Serie A**, pari a 2.345 migliaia di euro (200 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi al saldo passivo del c/campionato, in aumento di 2.145 migliaia di euro per addebiti effettuati nel Semestre il cui regolamento è previsto nel corso della successiva frazione dell'esercizio.

I **Debiti verso Organi Sociali**, pari a 262 migliaia di euro (221 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi a residui compensi spettanti all'Amministratore Delegato ed agli Amministratori indipendenti, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 28 ottobre 2014, entro i limiti del compenso complessivo spettante agli Amministratori deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 ottobre 2014.

Il debito **Anticipazioni per cessione crediti pro-soluto**, pari a 5.460 migliaia di euro, è relativo a quota parte delle anticipazioni ricevute nel Semestre da primari Istituti di credito, in relazione alla cessione pro-soluto del saldo attivo, riveniente dalle operazioni di compravendita dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori, nei confronti della Lega Nazionale Professionisti di Serie A. Tale importo sarà regolato con la maturazione dei rispettivi crediti e debiti verso le squadre di calcio, oggetto della cessione sopra riportata, sulla base delle disposizioni di cui agli articoli 13 e 14 del Comunicato ufficiale FIGC n. 285/A del 26 maggio 2015.

I **Debiti verso Neep Roma Holding**, pari a 2.319 migliaia di euro (1.049 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), derivano dall'adesione al Consolidato fiscale di gruppo nazionale e sono relativi al trasferimento del debito per IRES della partecipata MediaCo alla Controllante. L'incremento di 1.270 migliaia di euro, è relativo all'onere tributario maturato nel Semestre.

I **Debiti per Premi assicurativi**, pari a 973 migliaia di euro al 31 dicembre 2014, (861 migliaia di euro, al 30 giugno 2015) sono relativi a premi dovuti con riferimento a polizze assicurative in essere, relative alla coperture dei rischi del personale Tesserato, regolati successivamente alla chiusura del Semestre.

I **Risconti passivi**, pari a 32.892 migliaia di euro (10.909 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in crescita di 21.983 migliaia di euro nel Semestre, principalmente per la maggior incidenza di risconti per proventi media (diritti televisivi, library e media center), da cessioni temporanee di DPS e da attività di marketing e merchandising. Tale incremento è sostanzialmente imputabile alla stagionalità delle attività commerciali.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.2015	30.06.15	Variazioni
Diritti Audiovisivi	18.623	2.005	16.618
Abbonamenti Stadio	5.343	6.121	(778)
Cessioni temporanee di DPS	2.540	-	2.540
Sponsorizzazioni	1.035	1.578	(543)
Library AS Roma	1.738	88	1.650
Marketing, licensing e merchandising	2.844	661	2.183
Media Center	755	-	755
Altri risconti passivi	14	456	(442)
Totale	32.892	10.909	21.983

- **Diritti Audiovisivi**, pari a 18.623 migliaia di euro, (2.005 al 30 giugno 2015) e sono determinati, in virtù delle gare disputate nel campionato di serie A e della Tim Cup, con riferimento alla fatturazione effettuata nel Semestre dei proventi della stagione sportiva 2015 - 2016, in base alle comunicazioni ricevute periodicamente dalla LNP Serie A.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

- **Abbonamenti Stadio**, pari a 5.343 migliaia di euro (6.121 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi a proventi per abbonamenti allo stadio, per le gare casalinghe di Campionato della stagione sportiva 2015-2016 non ancora disputate, la cui facoltà di sottoscrizione è stata data ai tifosi a partire dall'ultimo trimestre dell'esercizio precedente. La maturazione ed imputazione a Conto Economico di tali proventi avviene a seguito della disputa delle singole gare casalinghe.
- **Cessioni temporanee di Diritti alle prestazioni sportive dei calciatori**, pari a 2.540 migliaia di euro la cui maturazione economica avverrà nella residua frazione dell'esercizio.
- **Sponsorizzazioni**, pari a 1.035 migliaia di euro (1.578 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono conseguenti alla fatturazione effettuata nel Semestre a NIKE, della seconda ed ultima rata dei proventi minimi garantiti per la stagione sportiva 2015-2016, pari a 2.000 migliaia di euro, del contratto in essere con lo Sponsor Tecnico, decorso dal 1° giugno 2014.
- **Library AS Roma**, pari a 1.738 migliaia di euro (88 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi, per 1.650 migliaia di euro, al provento riconosciuto da Sky Italia dal corrente esercizio e, per 88 migliaia di euro (88 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), alla quota a breve del provento riconosciuto da RAI, per l'utilizzo non in esclusiva per un orizzonte temporale di 99 anni, della c.d. Library AS Roma, come già riferito nella corrispondente voce delle Passività non correnti.
- **Merchandising, licensing e marketing**, pari a 2.844 migliaia di euro (661 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), sono relativi alla fatturazione in via anticipata effettuata dalla Soccer SAS, sulla base di contratti sottoscritti e si compongono principalmente, per 187 migliaia di euro (160 migliaia di euro al 30 giugno 2015), di risconti per royalties; per 2.657 migliaia di euro (501 migliaia di euro al 30 giugno 2015), proventi promozionali pubblicitari.
- **Media Center**, pari a 755 migliaia di euro, sono relativi alla fatturazione in via anticipata effettuata dalla Soccer SAS, sulla base di contratti sottoscritti con SKY e RAICOM per i canali TV e Radio dedicati all'AS Roma.
- **Altri risconti passivi**, pari a 14 migliaia di euro (456 migliaia di euro, al 30 giugno 2015), in diminuzione di 442 migliaia di euro nel Semestre.

ANALISI DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

I dati economici del Semestre in esame (in prosieguo, anche il "Semestre 2015") risultano influenzati dalla stagionalità dell'attività sportiva della prima squadra, con particolare riferimento ai ricavi da gare ed ai proventi da licenza dei diritti di trasmissione delle stesse, la cui competenza economica è correlata alla disputa delle singole partite, nonché ai risultati della gestione del parco calciatori, per la concentrazione delle operazioni di trasferimento solo in determinati periodi dell'esercizio. Per contro, la quasi totalità dei costi registra una maturazione omogenea nel corso dell'esercizio. Di tale circostanza si deve tener conto nell'analisi economica degli stessi e di quella comparata con i dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (in prosieguo, anche il "Semestre 2014").

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



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

RICAVI CONSOLIDATI DEL SEMESTRE

I Ricavi del Semestre, al netto dei risultati della gestione operativa del parco calciatori, pari a 118.012 migliaia di euro (107.046 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), registrano un incremento di 10.966 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2014, principalmente per la maggiore incidenza dei proventi per diritti televisivi e incassi da gare.

	Semestre al 31.12.2015		Semestre al 31.12.2014	
	€/000	%	€/000	%
Ricavi da Gare	32.533	27,6%	30.353	28,40%
Altri Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	3.457	2,9%	3.397	3,20%
Sponsorizzazioni	2.544	2,2%	2.530	2,40%
Diritti televisivi e diritti d'immagine	68.500	58,0%	62.488	58,40%
Proventi pubblicitari	5.138	4,4%	4.401	4,10%
Altri proventi	5.840	4,9%	3.877	3,60%
Totale Altri Ricavi e Proventi	82.022	69,50%	73.296	68,50%
Totale Ricavi di Esercizio	118.012	100,00%	107.046	100,00%

25. RICAVI DA GARE

I Ricavi da gare, pari a complessivi 32.533 migliaia di euro (30.353 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), per biglietteria e abbonamenti ed altri proventi, registrano un incremento di 2.180 migliaia di euro nel Semestre, imputabile principalmente all'incremento dei proventi per la partecipazione alla Uefa Champions League, compensato in parte dalla diminuzione dei proventi del Campionato di Serie A. La suddivisione dei Ricavi da gare, per competizione disputata, distinti tra incontri in casa e fuori casa, è esposta nella seguente tabella:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15			31.12.14		
	In casa	Fuori casa	Totale	In casa	Fuori casa	Totale
Campionato	4.105	-	4.105	5.133	-	5.133
UCL	20.573	-	20.573	17.618	-	17.618
Coppa Italia	125	-	125			
Gare amichevoli	590	2.867	3.457	667	2.248	2.915
Totale	25.393	2.867	28.260	23.418	2.248	25.666
Abbonamenti	4.273	-	4.273	4.687	-	4.687
Totale	29.666	2.867	32.533	28.105	2.248	30.353

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

	Semestre al 31.12.2015			Semestre al 31.12.2014		
	In casa	Fuori casa	Totale	In casa	Fuori casa	Totale
Campionato Serie A TIM	8	9	17	9	7	16
Coppa Italia TIM	1	-	1	-	-	-
Uefa Champions League	3	3	6	3	3	6
Totali	12	12	24	12	10	22

I Ricavi da biglietteria delle 8 gare di Campionato di Serie A disputate in casa (9 nel Semestre 2014), pari a 4.105 migliaia di euro (5.133 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), si presentano in diminuzione di 1.028 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2014.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

I Ricavi da abbonamenti delle gare di Campionato di Serie A, pari a 4.273 migliaia di euro (4.687 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), registrano un corrispondente decremento, pari a 414 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2014, dovuto alla dinamica degli abbonamenti sottoscritti. In particolare, la campagna abbonamenti della stagione sportiva 2015-2016 registra al 31 dicembre 2015, la sottoscrizione di circa 24 mila abbonamenti (inclusi i Premium Seats), per un ricavo complessivo netto pari a 9,6 milioni di euro, a fronte di circa 28 mila abbonamenti, per la stagione sportiva 2014/2015, per un ricavo complessivo pari a 9,8 milioni di euro.

I Ricavi derivanti dalla partecipazione alla Uefa Champions League, pari a 20.573 migliaia di euro (17.618 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014) sono composti da 12.000 migliaia di euro per il *participation bonus*, 3.000 migliaia di euro per il *performance bonus* e, 5.573 migliaia di euro, per incassi da biglietteria e abbonamenti.

I Proventi da gare amichevoli, pari a 3.457 migliaia di euro (2.915 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), risultano in crescita di 542 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2014, e derivano principalmente dalla partecipazione alla Guinness CUP in Australia, dalle gare disputate all'estero in estate contro Barcellona, Valencia e Sporting Lisbona e dalla gara disputata in casa, per la presentazione della prima squadra, con il Siviglia.

26. ALTRI RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Gli Altri ricavi delle Vendite e delle prestazioni, pari a 3.457 migliaia di euro (3.397 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in crescita, sono relativi alle attività commerciali della partecipata Soccer SAS e sono riferiti alle vendite di prodotti ed al *licensing* del marchio AS Roma.

27. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli Altri Ricavi e proventi, pari a complessivi 82.022 migliaia di euro (73.296 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), registrando un incremento di 8.726 migliaia di euro rispetto al Semestre 2014, con una diversa incidenza delle singole componenti.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	31.12.14
Sponsorizzazioni	2.544	2.530
Diritti televisivi	68.500	62.488
Proventi promo-pubblicitari	5.138	4.401
Ricavi e proventi diversi	5.840	3.877
Totali	82.022	73.296

I **Proventi da sponsorizzazioni**, pari a 2.544 migliaia di euro (2.530 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014) in lieve aumento rispetto al Semestre precedente, sono relativi al contratto di sponsorizzazione tecnica in essere con NIKE.

I **Proventi da licenza dei diritti di trasmissione**, pari a 68.500 migliaia di euro (62.488 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), registrano un incremento di 6.012 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2014.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	31.12.14
Diritti centralizzati LNP Serie A	33.295	28.194
Diritti televisivi gare UEFA	31.860	31.566
Commercializzazione <i>Library AS Roma</i>	2.069	1.769
Proventi <i>Roma TV</i>	1.215	880
Altri diritti minori	61	79
Totali	68.500	62.488



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

- **Diritti centralizzati - LNP Serie A**, per il Campionato di Serie A e TIM Cup, pari a 33.295 migliaia di euro (28.194 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), riconosciuti da varie emittenti televisive di primario standing (ad es. SKY Italia, Mediaset Premium, RAI, Media Partner & Silva), sono determinati secondo la migliore stima possibile, effettuata sulla base delle comunicazioni ricevute dalla LNP Serie A;
- **Diritti televisivi UEFA**, sono pari a 31.860 migliaia di euro (31.566 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014) di cui 31.783 migliaia di euro, riconosciuti dalla UEFA e 77 migliaia di euro, da emittenti radiotelesive, per le trasmissioni radiofoniche delle gare disputate e diritti minori. In particolare, i proventi riconosciuti dalla UEFA sono dovuti, per 27.827 migliaia di euro, alla partecipazione alla fase a gironi della UEFA Champions League 2015-2016. I residui proventi, per 3.956 migliaia di euro, sono stati riconosciuti dall'UEFA a titolo di conguaglio per la partecipazione alle competizioni internazionali nella stagione sportiva 2014-2015, di cui 3.860 migliaia di euro relativi alla UEFA Champions League e 96 migliaia di euro alla UEFA Europa League;
- **Commercializzazione Library AS Roma**, pari a 2.069 migliaia di euro (1.769 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), riferiti, per 2.025 (1.725) migliaia di euro, ai proventi riconosciuti da SKY Italia che ha sostituito Infront dalla corrente stagione. Il residuo provento pari a 44 migliaia di euro (44 migliaia di euro, nel Semestre 2014) è riconosciuto dalla RAI, in relazione agli accordi intervenuti con l'emittente televisiva, in sede di acquisizione dei diritti della stessa Library;
- **Proventi Roma TV**, pari a 1.215 migliaia di euro (880 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), sono riconosciuti da Sky Italia e RAICOM, per la distribuzione del canale televisivo tematico.

I **Proventi promo-pubblicitari**, pari a 5.138 migliaia di euro (4.401 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in crescita nel Semestre per 737 migliaia di euro, sono relativi alle attività commerciali e di marketing sviluppate da Soccer SAS, per le operazioni promo-pubblicitarie poste in essere presso lo Stadio Olimpico, in occasione della disputa delle gare casalinghe della prima squadra. Nel merito si evidenzia che la voce accoglie solo la quota servizi relativa alla vendita dei pacchetti "Premium Seats".

Gli **Altri ricavi e proventi**, pari a 5.840 migliaia di euro (3.877 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), registrano un incremento di 1.963 migliaia di euro nel Semestre, sostanzialmente dovuta alla maggior incidenza di rimborsi assicurativi per infortuni occorsi a tesserati. In dettaglio:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	31.12.14
Indennizzi assicurativi infortuni calciatori	3.673	2.148
Ritiro estivo di precampionato Prima Squadra	300	50
Campus estivi	69	49
Scuola calcio	335	179
Rivendita biglietti trasferte UCL	227	217
Proventi tessera del tifoso	148	-
Sopravvenienze attive	225	486
Altri proventi diversi	863	748
Totali	5.840	3.877

Gli Indennizzi assicurativi, pari a 3.673 migliaia di euro (2.148 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), sono riconosciuti sulla base delle polizze assicurative in essere per copertura di infortuni a tesserati ed il cui incasso è avvenuto nel Semestre.

Gli Altri proventi diversi, pari a 863 migliaia di euro (748 migliaia di euro, al 31 dicembre 2013), sono relativi a proventi residuali, spesso di importo singolarmente non significativo



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

quali, ad esempio il riaddebito ad AS Roma SPV LLC delle spese pre-operative per la realizzazione del nuovo stadio, il rimborso delle spese per l'organizzazione di eventi non calcistici, l'utilizzo di fondi rischi.

COSTI DI ESERCIZIO

I **Costi Operativi Consolidati** del Semestre, al netto di ammortamenti e svalutazioni e del risultato della gestione operativa del parco calciatori, sono pari a complessivi 102.461 migliaia di euro (91.583 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in aumento di 10.878 migliaia di euro (+12%), rispetto al Semestre 2014, per le dinamiche registrate dalle singole componenti.

28. ACQUISTI DI MATERIE PRIME E DI CONSUMO

Gli Acquisti delle materie prime e di consumo, al netto delle Variazioni delle rimanenze, sono pari a 3.589 migliaia di euro (3.513 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in aumento di 76 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2014, come di seguito riportato:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	31.12.14
Indumenti sportivi e divise ufficiali	1.895	1.694
Beni e prodotti da commercializzare	1.369	2.001
Materiale vario di consumo	471	265
Totali acquisti	3.735	3.960
Variazione delle rimanenze	(146)	(447)
Totali consumi	3.589	3.513

Gli acquisti di indumenti sportivi e divise ufficiali, pari a 1.895 migliaia di euro (1.694 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), evidenziano una crescita di 201 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2014, e sono principalmente riferiti allo sponsor tecnico NIKE per tutte le squadre dell'AS Roma.

Gli acquisti di beni e prodotti da commercializzare, pari a 1.369 migliaia di euro (2.001 migliaia di euro, al 31 dicembre 2013), destinati alle attività di merchandising della partecipata Soccer SAS, risultano in diminuzione per 632 migliaia di euro rispetto al Semestre 2014. La variazione delle rimanenze di prodotti destinati alla commercializzazione, pari a 146 migliaia di euro (447 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014) è riferita alla partecipata Soccer Sas.

29. SPESE PER SERVIZI

Pari a 21.409 migliaia di euro (21.041 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in aumento di 368 migliaia di euro nel Semestre, si compongono di (nell'analisi seguente vengono riportati tra parentesi i corrispondenti dati al 31 dicembre 2014, in migliaia di euro):

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	31.12.14
Costi per tesserati	1.057	1.035
Costi per attività sportiva	2.084	2.151
Costi specifici tecnici	2.745	2.541
Costi vitto, alloggio, locomozione e trasferte	1.573	1.030
Spese assicurative	2.202	1.938
Amministrative e generali	8.886	9.164
Spese di pubblicità e promozione	2.862	3.182
Totale	21.409	21.041

I **Costi per tesserati**, pari a 1.057 migliaia di euro (1.035 migliaia di euro), in crescita di 22 migliaia di euro nel periodo, sono relativi a spese per allenamenti e ritiri della prima squadra.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

I **Costi per attività sportiva**, pari a 2.084 migliaia di euro (2.151 migliaia di euro), in diminuzione di 67 migliaia di euro nel Semestre, si compongono di:

- costi per la partecipazione ed organizzazione di gare, per 1.596 (1.511) migliaia di euro, si compongono, tra l'altro, degli oneri per le commissioni riconosciute alla Ticket One, per il servizio di vendita automatizzata della biglietteria e degli abbonamenti delle gare casalinghe dell'AS Roma. Comprendono, inoltre, i costi per il personale addetto al controllo accessi e sorveglianza allo Stadio e per altri servizi inerenti le gare, nonché i danni causati alle strutture dello Stadio Olimpico di Roma, in occasione delle gare casalinghe disputate dalla prima squadra,;
- prestazioni mediche ed assistenza sanitaria, per 488 (640) migliaia di euro.

I **Costi specifici tecnici**, pari a 2.745 migliaia di euro (2.541 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in crescita di 204 migliaia di euro nel Semestre per la maggior incidenza dei Costi per consulenze e collaborazioni tecniche e sportive, si compongono di costi per:

- consulenze sportive, per 2.061 (1.856) migliaia di euro, in crescita di 205 migliaia di euro, nel Semestre, relative ad oneri per prestazioni professionali rese da procuratori sportivi e condizionate alla permanenza dei calciatori;
- collaborazioni tecniche per 322 (335) migliaia di euro, per la prima squadra ed il settore giovanile;
- campus estivi, scuole di calcio, manutenzione dei campi, l'osservazione dei calciatori, il centro addestramento ed altri costi specifici, per 362 (350) migliaia di euro.

I **Costi di vitto, alloggio e locomozione**, pari a 1.573 migliaia di euro (1.030 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in crescita per 543 migliaia di euro nel Semestre, sono riferiti a spese per trasferte della prima squadra per il Campionato Serie A, per le trasferte di UCL e per le partite amichevoli.

Le **Spese assicurative**, pari a 2.202 migliaia di euro (1.938 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in crescita di 264 migliaia di euro nel Semestre, sono prevalentemente relative alla copertura dei rischi sul patrimonio aziendale, costituito dal parco calciatori.

Le **Spese generali ed amministrative**, pari a 8.886 migliaia di euro (9.164 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in diminuzione di 278 migliaia di euro nel Semestre, risultano così composte:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.2015	31.12.2014
Costi di produzione canale Roma TV e Roma Radio	2.002	1.474
Consulenze professionali, legali e notarili e per servizi alle imprese	2.846	3.436
Collaboratori di sede	90	366
Spese di gestione sede sociale e centro sportivo	827	1.101
Spese manutenzione e gestione hardware, software, web	1.282	772
Spese per assemblee, adempimenti societari e di borsa	62	87
Trasporti, viaggi e trasferte	744	1.056
Emolumenti al Consiglio di Amministrazione	669	563
Onorari Società di Revisione contabile / Collegio Sindacale	192	146
Altre spese generali e amministrative	172	163
Totale	8.886	9.164

Nel Semestre sono stati sostenuti:

- Costi per la produzione del canale televisivo "Roma TV" e di "Roma Radio" per un totale di 2.002 (1.474) migliaia di euro, si incrementano per 528 migliaia di euro, per lo sviluppo del Canale televisivo tematico Roma TV e del canale Roma Radio;



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

- Spese per consulenze professionali, pari a 2.846 (3.436) migliaia di euro, in decremento per 590 migliaia di euro rispetto al Semestre 2014, dovute al minor ricorso a legali e consulenti esterni;
- Emolumenti al Consiglio di Amministrazione, pari a 669 (563) migliaia di euro, in aumento di 106 migliaia di euro Semestre e relativi a compensi riconosciuti ad amministratori esecutivi;
- Spese per collaboratori, pari a 90 (366) migliaia di euro, in diminuzione nel Semestre di 295 migliaia di euro, per le nuove politiche organizzative del gruppo;
- Spese per gestione della sede sociale e del centro sportivo per 827 (1.101) migliaia di euro, in diminuzione per 274 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2014, sono sostanzialmente relative a spese di lavanderia, consumi idrici, utenze di gas, energia elettrica e telefoniche, pulizia dei locali, servizi di mensa, vigilanza e manutenzione del centro sportivo;
- Spese per manutenzione ed assistenza hardware, software, attività web ed e-commerce per 1.282 (772) migliaia di euro, di cui 269 migliaia di euro per servizi prestati dal Gruppo Raptor, in aumento di 510 migliaia di euro rispetto al Semestre 2014, dovuto principalmente all'implementazione del nuovo sistema informativo aziendale ed a ai costi per hardware e software;
- Spese per trasporti, viaggi e trasferte pari a 744 (1.056) migliaia di euro, in flessione di 312 migliaia di euro rispetto al Semestre 2014.

Le **Spese pubblicitarie e promozionali**, pari a 2.862 migliaia di euro (3.182 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in diminuzione di 320 migliaia di euro nel Semestre, si compongono di spese sostenute da Soccer SAS, per 1.252 (1.515) migliaia di euro, principalmente per attività di corporate marketing, consistenti nella commercializzazione degli spazi pubblicitari all'interno dello Stadio Olimpico, in occasione delle gare casalinghe dell'AS Roma. Le spese di pubblicità e promozione dell'AS Roma, pari a 1.610 (1.667) migliaia di euro, in lieve flessione rispetto al Semestre 2014, si riferiscono alle iniziative commerciali e promozionali consistenti principalmente per alcune attività sociali, quali ad esempio, le attività pre-partita del Fan Village ed altre iniziative promozionali in Italia ed all'estero.

30. SPESE PER GODIMENTO BENI DI TERZI

Pari a 3.818 migliaia di euro (3.889 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in lieve flessione nel Semestre, sono così composte:

- Oneri per la concessione in uso dello Stadio Olimpico, per 1.676 migliaia di euro, invariato rispetto al Semestre 2014, poiché la variazione dell'indice ISTAT di riferimento è risultata negativa;
- Canoni di locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria, riconosciuti ad AS Roma Real Estate, per 1.350 migliaia di euro, invariato rispetto al Semestre 2014. Si fa presente che il canone di locazione è di ammontare prefissato e, pertanto, non esistono canoni potenziali, basati sul valore di un parametro che cambi per motivi diversi dal passare del tempo; si precisa, infine, che il contratto di locazione non impone specifiche restrizioni di utilizzo;
- Canoni di locazione degli AS Roma Store, dei locali commerciali, per 206 migliaia di euro (219 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014);



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

- Locazioni mobiliari ed immobiliari, noleggi di computer, autoveicoli ed attrezzature sanitarie, per 586 (644) migliaia di euro, in diminuzione per 58 migliaia di euro nel Semestre.

31. SPESE PER IL PERSONALE

Pari a 71.323 migliaia di euro (60.554 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), registrano un incremento netto di 10.769 migliaia di euro, nel Semestre, per la maggiore incidenza del costo del personale tesserato. Si segnala che, per effetto della sottoscrizione di alcuni contratti economici di prestazione sportiva nel corso delle sessioni estiva ed invernale delle campagne trasferimenti e della maturazione di premi individuali, si determina una distribuzione non omogenea di tali costi nel corso dell'esercizio.

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15			31.12.14		
	Tesserati	Altri Dipendenti	Totale	Tesserati	Altri Dipendenti	Totale
Salari e stipendi	64.204	4.640	68.844	54.707	3.595	58.302
Oneri sociali	997	1.036	2.033	940	961	1.901
T.F.R.	-	263	263	-	191	191
Altri costi (Faifc)	183	-	183	160	-	160
Totale	65.384	5.939	71.323	55.807	4.747	60.554

Tali costi sono relativi alle retribuzioni del:

- personale tesserato, pari a 64.204 migliaia di euro (54.707 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), comprensivi di premi individuali contrattualmente previsti, in aumento di 9.497 migliaia di euro nel Semestre a seguito dagli effetti delle operazioni di compravendita dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori definite nel corso della sessione di mercato estiva con l'obiettivo di migliorare la qualità e la competitività della prima squadra, e dai risultati sportivi ottenuti dalla prima squadra nel corso del Semestre (in particolare, qualificazione agli ottavi di finale della UEFA Champions League, non ottenuta nel Semestre 2014);
- personale dirigente e dipendente, pari a 4.640 migliaia di euro (3.595 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in crescita di 1.045 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2014;
- oneri sociali relativi al personale tesserato, per 997 migliaia di euro (940 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014) ed al personale dirigente e dipendente, per 1.036 migliaia di euro (961 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014);
- trattamento di fine rapporto del personale dirigente e dipendente per 263 (191) migliaia di euro, nonché premi di fine carriera del personale tesserato, per 183 (160) migliaia di euro.

Il personale in forza a fine periodo e mediamente in forza nel Semestre, si compone di:

Qualifica	31.12.15		31.12.14	
	Media Semestre	Fine Periodo	Media semestre	Fine periodo
Calciatori	55	56	47	43
Allenatori	53	68	40	57
Altro personale tecnico	33	42	26	31
Dirigenti	12	14	14	14
Impiegati	130	135	96	110
Operai	10	11	10	12
Totale	293	326	233	267

Con riferimento a premi spettanti per il raggiungimento di predeterminati obiettivi sportivi, si fa presente che, come previsto nei rispettivi contratti economici sottoscritti con i singoli



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

tesserati la stima massima teorica dei possibili impegni della stagione 2015-2016, per premi legati al raggiungimento di obiettivi sportivi, ammonta complessivamente a circa 21,7 milioni di euro.

32. ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Pari a 2.322 migliaia di euro (2.586 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in decremento per 264 migliaia di euro, nel Semestre, si compongono di:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	31.12.14
Oneri tributari indiretti	562	632
Sopravvenienze passive	440	593
Altri oneri di gestione	1.320	1.361
Totale	2.322	2.586

Gli Oneri tributari indiretti, pari a 562 migliaia di euro (632 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), sono relativi per 132 (156) migliaia di euro, a IVA indetraibile su acquisti e omaggi, e per 149 (116) migliaia di euro, a tasse e imposte comunali, ad oneri tributari indiretti, sanzioni, ed altre imposte, e per 281 (360) migliaia di euro a sanzioni tributarie per contenziosi fiscali definiti e per il ricorso a ravvedimenti operosi.

Le Sopravvenienze passive, pari a 440 migliaia di euro (593 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), sono relative ad esiti di transazioni e vertenze legali, o ad oneri o maggiori oneri sopravvenuti nella stagione, ma di competenza di esercizi precedenti.

Gli Altri oneri di gestione, pari a complessivi 1.320 migliaia di euro (1.361 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in lieve flessione nel Semestre, si riferiscono per: 459 migliaia di euro, ad oneri per accesso al segnale TV, non presente lo scorso semestre; 289 (702) migliaia di euro a contributi associativi di Lega; 40 (218) migliaia di euro, ad ammende e multe irrogate dalla LNP; 57 (54) migliaia di euro, costi per omaggi; 56 migliaia di euro, per la percentuale ospiti su incassi per la Coppa Italia; 217 (216) migliaia di euro per acquisti di biglietti per gare in trasferta UCL; altri oneri minori per un totale di 202 (171) migliaia di euro.

33. GESTIONE OPERATIVA NETTA CALCIATORI

La Gestione del parco calciatori dell'AS Roma ha determinato nel Semestre un risultato netto positivo pari a 19.854 migliaia di euro (18.264 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in crescita di 1.590 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2014, così determinato:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.2015			31.12.2014		
	Proventi	Oneri	Totale	Proventi	Oneri	Totale
Cessioni temporanee	2.188	(7.062)	(4.874)	1.295	(2.979)	(1.684)
Plusvalenze/Minusvalenze e svalutazioni	28.935	(252)	28.683	25.135	(840)	24.295
Proventi/Oneri solidarietà FIFA	5	(350)	(345)	410	(286)	124
Premi carriera e addestramento tecnico	-	(161)	(161)	-	(626)	(626)
Altri Proventi e oneri	2.691	(6.140)	(3.449)	60	(3.905)	(3.845)
Totale	33.819	(13.965)	19.854	26.900	(8.636)	18.264

I proventi, pari a complessivi 33.819 migliaia di euro (26.900 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), registrano un incremento di 6.919 migliaia di euro, sostanzialmente imputabile alle maggiori plusvalenze realizzate e dai maggiori proventi per la cessione temporanea di diritti alle prestazioni sportive.

Gli oneri, pari a complessivi 13.965 migliaia di euro (8.636 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), registrano un incremento di 5.329 migliaia di euro, prevalentemente



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

dovuto alla maggior incidenza di oneri per la temporanea acquisizione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori e di oneri accessori alla campagna trasferimenti.

Si riporta di seguito la composizione delle plusvalenze realizzate nel Semestre:

Cessioni (valori in /000)	Società cessionaria	Valore di Cessione	Valore netto contabile	Plusvalenza realizzata
Alessio Romagnoli	Milan	25.000	(1.136)	23.864
Mapou Yanga Mbiwa	O. Lione	7.600	(6.936)	664
Mattia Destro	Bologna	6.500	(2.093)	4.407
		39.100	(10.165)	28.935

Le minusvalenze, pari a 252 migliaia di euro (840 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), sono relative, per 248 migliaia di euro, alla svalutazione anticipata del diritto alle prestazioni sportive del calciatore Ashley Cole a seguito della risoluzione contrattuale, avvenuta nel mese di gennaio 2016. Il residuo importo, pari a 4 migliaia di euro, è conseguente alla cessione dei diritti alle prestazioni del calciatore Tallo al Losc Lille.

Gli altri oneri della gestione calciatori, pari a 6.140 migliaia di euro (3.905 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in crescita di 2.235 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2014, si compongono: per 5.635 (3.505) migliaia di euro, da oneri accessori contrattualmente previsti in occasione dell'acquisizione di calciatori e di bonus contrattualmente riconosciuti alle squadre di provenienza in sede di successiva cessione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore ad altri team e, per 505 (400) migliaia di euro, da commissioni riconosciute ad intermediari sportivi, per attività svolte per conto della società nell'ambito delle operazioni di trasferimento dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori.

Le informazioni supplementari richieste dalla Covisoc-FIGC a commento di tale voce di bilancio, con indicazione delle singole transazioni intervenute nell'esercizio (valori in migliaia di euro), vengono riportate sinteticamente in apposita tabella, allegata alle presenti Note esplicative.

34. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Pari complessivamente a 26.260 migliaia di euro (17.833 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), in aumento di 8.427 migliaia di euro nel Semestre, risultano così composti:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	31.12.14
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	23.065	17.726
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	137	107
Svalutazioni dei crediti correnti	3.058	-
Totale	26.260	17.833

Gli Ammortamenti delle Immobilizzazioni immateriali, pari a 23.065 migliaia di euro (17.726 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), sono relativi ai Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori dell'AS Roma, per 22.680 migliaia di euro (17.414 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), e ad Altre immobilizzazioni immateriali, per 385 migliaia di euro (312 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014).

Gli Ammortamenti delle Immobilizzazioni materiali, pari a 137 (107) migliaia di euro, risultano in lieve crescita, rispetto al Semestre 2014, in conseguenza degli investimenti effettuati. Per i relativi dettagli si rimanda ai commenti delle corrispondenti voci di Stato Patrimoniale.

Le svalutazioni dei crediti correnti, pari a 3.058 migliaia di euro, sono relative, per 2.902 migliaia di euro, all'adeguamento al valore di realizzo (*Fair Value*) operato sui crediti verso squadre di calcio, a seguito della intervenuta cessione ad istituti finanziari, con la



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

formula pro-soluto, del saldo attivo della campagna trasferimenti verso la LNP Serie A e di crediti verso squadre estere e, per 127 migliaia di euro, da svalutazioni di crediti commerciali operate dalla Soccer e dalla MediaCo.

35. ACCANTONAMENTI PER RISCHI

Nel Semestre non sono stati effettuati Accantonamenti ai fondi rischi per potenziali contenziosi (300 migliaia di euro, nel Semestre 2014).

36. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La Gestione finanziaria, registra oneri netti per 9.538 migliaia di euro (oneri netti, per 3.181 migliaia di euro, nel Semestre 2014), in crescita di 6.357 migliaia di euro, così determinati:

(Dati in migliaia di Euro)	31.12.15	31.12.14
Interessi attivi su c/c bancari	21	24
Altri proventi	82	481
Proventi finanziari	103	505
Interessi passivi su c/c bancari	(129)	(197)
Interessi vs altri finanziatori (Term loan e Vendor loan)	-	(1.239)
Interessi passivi finanziamento Unicredit "Facility agreement"	(8.146)	-
Interessi vs altri finanziatori (Factoring)	(467)	(1.195)
Interessi passivi verso altri (Erario, Ist.Prev.li., Leasing, IAS)	(139)	(40)
Commissioni bancarie, di factoring ed altri oneri	(713)	(973)
Oneri finanziari	(9.594)	(3.644)
Utili (perdite su cambi)	(47)	(42)
Totale Proventi (Oneri) netti	(9.538)	(3.181)

I Proventi finanziari, pari a 103 migliaia di euro (505 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), registrano un decremento di 402 migliaia di euro, rispetto al Semestre 2014.

Gli Oneri finanziari, pari a complessivi 9.594 migliaia di euro (3.644 migliaia di euro, al 31 dicembre 2014), registrano un incremento di 5.950 migliaia di euro, e sono prevalentemente riferiti agli interessi maturati sul finanziamento Unicredit (*facility agreement*) della partecipata ASR Media and Sponsorship Srl. Tali interessi, pari a 8.146 migliaia di euro, si riferiscono all'operazione di rifinanziamento del debito finanziario di Gruppo conclusasi nel febbraio 2015 e rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato (IAS 39), comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

37. IMPOSTE DELL'ESERCIZIO

Nel Semestre sono state accertate Imposte correnti e differite per 3.090 migliaia di euro (3.721 migliaia di euro, nel Semestre 2014).

Le imposte correnti sul reddito, sono pari a 3.937 migliaia di euro (3.570 migliaia di euro, nel Semestre 2014), determinate, per 5.334 migliaia di euro da imposte correnti, di cui 1.271 migliaia di euro per IRES e 4.063 migliaia di euro per IRAP (3.570 migliaia di euro, nel Semestre 2014).

L'onere tributario trova parziale compensazione nel provento per imposte (IRES), pari a 1.397 migliaia di euro, derivante dal trasferimento nel Semestre di parte delle perdite fiscali della Capogruppo alla controllante Neep Roma Holding. A tal fine, si ricorda che, dall'esercizio precedente, le Società del Gruppo hanno aderito al Consolidato Nazionale di Gruppo posto in essere dalla Neep Roma Holding. In virtù di tale adesione, tutti gli imponibili e le perdite fiscali maturate nella frazione di esercizio dal Gruppo AS Roma confluiscono alla Controllante Neep Roma Holding.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Le imposte differite, attive per 847 migliaia di euro (passive per 151 migliaia di euro, nel Semestre 2014), sono relative al rigiro a conto economico di imposte stanziato dalla ASR Media and Sponsorship Srl al 30 giugno 2015. Tali imposte erano state generate dalla temporanea deducibilità dal reddito imponibile della quota di ammortamento dei marchi di proprietà della stessa società.

Si fa presente che, sulla base della dichiarazione dei redditi presentata dall'AS Roma in data 29 dicembre 2015, con riferimento all'esercizio chiuso al 30 giugno 2015, la Capogruppo dispone di rilevanti proprie perdite fiscali illimitatamente riportabili, conseguite fino all'esercizio chiuso al 30 giugno 2014. Inoltre, in virtù dell'adesione al Consolidato Nazionale di Gruppo promosso dalla Neep Roma Holding si rendono disponibili ulteriori perdite fiscali, per 39,4 milioni di euro, conseguite dall'AS Roma nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2015 ed utilizzabili illimitatamente dalle società incluse nel perimetro di consolidamento. Su tali perdite fiscali non sono state stanziato imposte differite attive, in ragione della non sussistenza, al momento, di elementi certi e precisi che possano determinare un reddito imponibile nei prossimi esercizi.

38. UTILE NETTO (PERDITA) PER AZIONE

La perdita per azione (base) a fine Semestre, è pari a euro 0,0086, è determinata dividendo il Risultato netto consolidato di pertinenza del Gruppo, negativo per 3.422 migliaia di euro, per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie AS Roma in circolazione nel medesimo periodo, pari a 397.569.888, tenuto conto dell'intervenuto aumento nel Semestre del Capitale sociale.

Al 31 dicembre 2014 l'utile per azione (base) risultava pari a euro 0,0216, determinata dividendo il Risultato netto consolidato di pertinenza del Gruppo, positivo per 8.599 migliaia di euro, per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie AS Roma in circolazione nel medesimo periodo, pari a 397.569.888.

Si fa presente che nei periodi in esame non esistono piani di *stock option* e di *stock grant*, né ulteriori strumenti finanziari emessi, aventi potenziali effetti diluitivi.

* * *

La presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata rappresenta, in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico del Gruppo AS Roma per il Semestre chiuso al 31 dicembre 2015 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili. Si rinvia alla Relazione Intermedia sulla Gestione Semestrale Consolidata per approfondimenti sui seguenti argomenti:

- Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del Semestre;
- Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultime.



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

PROSPETTI DI INFORMATIVA SUPPLEMENTARE

A.S. Roma S.p.A.
STATO PATRIMONIALE SEPARATO

ATTIVO

A) ATTIVITA' NON CORRENTI	31/12/2015	30/06/2015	Variazioni
€ /000			
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	167.149	134.709	32.440
Altre immobilizzazioni	588	779	(191)
Attività immateriali a vita definita	167.737	135.488	32.249
Impianti e macchinari	227	190	37
Altri beni	654	450	204
Immobili, attrezzature, impianti e macchinari	881	640	241
Partecipazioni	131.983	131.983	0
Crediti commerciali	9.540	8.988	552
Crediti verso altri	2.858	2.863	(5)
Attività finanziarie immobilizzate	52	52	0
Altre attività non correnti	12.450	11.903	547
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	313.051	280.014	33.037
B) ATTIVITA' CORRENTI			
Crediti commerciali	25.070	61.272	(36.202)
Attività finanziarie correnti	7.983	16.747	(8.764)
Altre attività correnti	63.793	17.258	46.535
Crediti per imposte	37	174	(137)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	761	7.513	(6.752)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	97.644	102.964	(5.320)
TOTALE ATTIVITA'	410.695	382.978	27.717

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO	31/12/2015	30/06/2015	Variazioni
€ /000			
Capitale sociale	59.635	59.635	0
Riserva sovrapprezzo azioni	60.160	60.160	0
Riserva Legale	1.987	1.987	0
Riserva attualizzazione benefici futuri dipendenti	(269)	(269)	0
Riserva Azionisti c/futuro Aumento di capitale	20.514	20.514	0
Riserva FTA	(85.933)	(85.933)	0
Riserva da conferimento	123.101	123.101	0
Utile (perdita) portati a nuovo	(162.650)	(123.880)	(38.770)
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo AS Roma	(3.100)	(38.770)	35.670
Totale Patrimonio Netto	13.445	16.545	(3.100)
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti a lungo termine	160.310	154.974	5.336
Fondo TFR	1.445	1.304	141
Debiti commerciali	43.375	20.726	22.649
Fondi per imposte	745	1.438	(693)
Fondi per rischi ed oneri	5.731	5.731	0
Totale Passività non correnti	211.606	184.173	27.433
C) PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso fornitori	92.282	127.527	(35.245)
Finanziamenti a breve termine	13.594	11.602	1.992
Debiti Tributarî	7.376	6.100	1.276
Debiti verso istituti previdenziali	665	1.446	(781)
Altre passività	71.727	35.585	36.142
Totale Passività correnti	185.644	182.260	3.384
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	410.695	382.978	27.717



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

A.S. Roma S.p.A.

CONTO ECONOMICO SEPARATO

€/000

	Semestre al 31/12/2015	Semestre al 31/12/2014	Variazioni
Ricavi da Gare	32.533	30.353	2.180
Sponsorizzazioni	0	2.530	-2.530
Diritti televisivi e diritti d'immagine	65.117	62.488	2.629
Altri proventi	7.082	5.287	1.795
Altri Ricavi e Proventi	72.199	70.305	1.894
Totale Ricavi di Esercizio	104.732	100.658	4.074
Acquisti materie di consumo	(2.293)	(1.926)	(367)
Spese per Servizi	(16.335)	(19.383)	3.048
Spese per godimento beni di terzi	(3.420)	(3.484)	64
Spese per il personale	(69.363)	(59.253)	(10.110)
Oneri diversi di gestione	(2.105)	(5.005)	2.900
Totale Costi di Esercizio	(93.516)	(89.051)	(4.465)
Gestione Operativa Netta Calciatori	19.854	18.264	1.590
Margine operativo lordo (EBITDA)	31.070	29.871	1.199
Ammortamenti e svalutazioni	(25.937)	(17.795)	(8.142)
Accantonamenti per rischi	0	(300)	300
Risultato Operativo (EBIT)	5.133	11.776	(6.643)
Oneri / Proventi finanziari netti	(5.930)	3.527	(9.457)
Risultato Prima delle Imposte	(797)	15.303	(16.100)
Imposte correnti	(2.303)	(3.500)	1.197
Imposte anticipate e differite		0	0
Utile (Perdita) di Gruppo AS Roma	(3.100)	11.803	(14.903)
<i>Utile (perdita) base per azione (euro)</i>	<i>(0,0078)</i>	<i>0,0297</i>	

Tabella di movimentazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori al 31 dicembre 2015

CALCIATORE	DATA DI NASCITA	Contratto		Provenienza		Destinazione		Valori inizio periodo			Variazioni valori di periodo			Effetti economici di periodo				Valori di fine periodo			Varie							
		Data inizio contratto	Data scadenza ultimo contratto	Data acquisto	Società	Data Cessione	Società	Costo storico	Fondo ammort.	Netto	Acquisti di diritti	Cessioni di diritti	Utilizzo Fondi ammortamento	Ammort.ti*	Svalutaz.**	Minusv.*	Plusv.*	Costo storico (1+4-5)	Fondo amm.to (2+6-5 bis)	Netto* (10-11-7)	Compenso Agenti (Costo storico iniziale)	Altri costi di acquisizione						
																							30.06.2015			31.12.2015		
																							1	2	3	4	5	5 bis
1	ANOCIC	10/09/1997	28/08/2014	30/06/2017	28/08/2014	NK Osijek U17	320	(94)	226	0	0	0	(57)				320	(151)	169	170								
2	BALASA	14/01/1995	31/07/2013	30/06/2018	01/07/2015	FC VITORUL CONSTANTA SA	0	0	0	850	0		(138)				850	(138)	712									
3	BOLDOR	03/02/1995	20/07/2011	30/06/2016	01/07/2012	F.C. AVINOLA 1994 BUZIAS	121	(121)	0	0	(121)	121	0				0	0	0									
4	BORG	13/05/1997	21/07/2015	30/06/2018	21/07/2015	FLORIANA	0	0	0	250	0		(38)				250	(38)	212	50								
5	CAPRADOSSÌ	11/03/1996	11/09/2013	30/06/2020		SETTORE GIOVANILE	0	0	0	60	0		(4)				60	(4)	56	60								
6	CASTAN	05/11/1986	16/07/2012	30/06/2018	16/07/2012	CORINTHIANS PAULISTA	5.250	(2.888)	2.362	0	0		(397)				5.250	(3.285)	1.965	250								
7	COLE	20/12/1980	07/07/2014	30/06/2016	07/07/2014	SVINCOLATO	1.000	(500)	500	0	(248)		(252)		(248)		752	(752)	0									
8	CRESCENZI	25/09/1991	01/07/2008	30/06/2018		SETTORE GIOVANILE	175	(160)	15	0	0		(3)				175	(163)	12									
9	DE MATTOS	03/07/1986	30/01/2012	30/06/2016	01/07/2012	FLUMINENSE	1	0	1	0	(1)		0				0	0	0									
10	DE SANCTIS	26/03/1977	25/07/2013	30/06/2016	25/07/2013	NA POLI	600	(445)	155	0	0		(78)				600	(523)	77	100								
11	DESTRO	20/03/1991	28/07/2012	30/06/2017	01/07/2013	GENOA	4.500	(2.250)	2.250	0	(4.500)	2.407	(157)			4.407	0	0	0	100								
12	DI MARIANO	20/04/1996	16/07/2013	30/06/2017	16/07/2013	LECCE	350	(232)	118	0	0		(30)				350	(262)	88									
13	DICOMBO MACHIN	14/08/1996	30/01/2015	30/06/2019	30/01/2015	MALAGA	300	(28)	272	0	0		(34)				300	(62)	238	100								
14	DOMBIA	31/12/1987	30/01/2015	30/06/2019	30/01/2015	CSKA MOSCA	16.713	(1.468)	15.245	0	0		(1.921)				16.713	(3.389)	13.324	825								
15	DZEKO	17/03/1986	12/08/2015	30/06/2020	11/08/2015	MANCHESTER CITY	0	0	0	17.368	0		(1.273)				17.368	(1.273)	16.095									
16	FALQUE SILVA	04/01/1990	01/07/2015	30/06/2020	01/01/2015	GENOA	0	0	0	7.860	0		(585)				7.860	(585)	7.275									
17	FLORENZI	11/03/1991	28/08/2009	30/06/2019		SETTORE GIOVANILE	2.500	(1.500)	1.000	0	0		(126)				2.500	(1.626)	874									
18	FLUERAS	13/01/1999	28/08/2015	30/06/2018	28/08/2015	ALMERIA	0	0	0	105	0		(13)				105	(13)	92	30								
19	FRASCATORE	04/01/1992	20/08/2010	30/06/2016		SETTORE GIOVANILE	250	(222)	28	0	0		(7)				250	(229)	21									
20	GERSON	20/05/1997	-	-	-	FLUMINENSE	0	0	0	16.600	0		0				16.600	0	16.600									
21	GERVAIS	27/05/1987	17/08/2013	30/06/2017	17/08/2013	ARSENAL	10.280	(4.046)	6.234	0	0		(1.048)				10.280	(5.094)	5.186	530								
22	GOLUBOVIC	13/07/1994	30/01/2014	30/06/2018	30/01/2014	OFK BEOGRAD	1.060	(357)	703	0	0		(118)				1.060	(475)	585	150								
23	ITURBE	04/06/1993	16/07/2014	30/06/2019	16/07/2014	VERONA HELLAS	24.100	(4.641)	19.459	0	0		(2.452)				24.100	(7.093)	17.007	1.600								
24	LJAJIC	29/09/1991	28/08/2013	30/06/2017	28/08/2013	FIorentINA	14.450	(6.651)	7.799	0	0		(1.972)				14.450	(8.623)	5.827	1.700								
25	LOBONT	18/01/1978	06/07/2010	30/06/2016	08/07/2010	DINAMO 1948	920	(920)	0	0	0		0				920	(920)	0	120								
26	MANOLAS	14/06/1991	26/08/2014	30/06/2019	25/08/2014	OLYMPIACOS	14.000	(2.379)	11.621	500	0		(1.465)				14.500	(3.844)	10.656									
27	MENDEZ	10/01/1996	07/01/2015	30/06/2019	07/01/2015	PENAROL	1.800	(236)	1.564	0	0		(203)				1.800	(439)	1.361	300								
28	NAINGGOLAN	04/05/1988	08/01/2014	30/06/2020	01/07/2014	CAGLIARI	13.300	(2.036)	11.264	0	0		(1.136)				13.300	(3.172)	10.128	1.300								
29	OMIC	09/04/1999	28/08/2015	30/06/2018	28/08/2015	SPORTV ERENINGUNG SV RIED	0	0	0	85	0		(10)				85	(10)	75	40								
30	PEREDES	29/06/1994	18/07/2014	30/06/2019	17/03/2015	BOCA JUNIORS	6.517	(441)	6.076	0	0		(766)				6.517	(1.207)	5.310	450								
31	PELLEGRINI	07/03/1999	29/08/2015	30/06/2018		SETTORE GIOVANILE	0	0	0	100	0		(12)				100	(12)	88	100								
32	PETTINARI	27/01/1992	01/07/2008	30/06/2017	20/06/2014	CROTONA	1.000	(333)	667	0	0		(168)				1.000	(501)	499									
33	PISCITELLA	24/03/1993	27/11/2009	30/06/2017	20/08/2013	GENOA	3.000	(1.242)	1.758	0	0		(443)				3.000	(1.685)	1.315									
34	RJANIC	02/04/1990	31/08/2011	30/06/2018	29/08/2011	OLYMPIQUE LYONNAIS	14.300	(8.836)	5.464	0	0		(918)				14.300	(9.754)	4.546	3.300								
35	POLITANO	03/08/1993	18/07/2012	30/06/2019		SETTORE GIOVANILE	1.202	0	1.202	0	0		(151)				1.202	(151)	1.051									
36	PONCE	29/03/1977	31/08/2015	30/06/2020	31/08/2015	NEWELL'S OLD BOYS	7.029	0	7.029	0	0		(490)				7.029	(490)	6.539	1.800								
37	POP	01/08/1997	29/08/2013	30/06/2018	01/07/2014	BIHOR	65	(33)	32	0	0		(16)				65	(49)	16									
38	RADONJIC	15/02/1996	16/01/2015	30/06/2019	16/01/2015	EMPOLI	4.140	(423)	3.717	0	0		(468)				4.140	(891)	3.249	3.100								
39	RICCI F.	27/05/1994	10/07/2012	30/06/2017		SETTORE GIOVANILE	250	0	250	0	0		(63)				250	(63)	187									
40	ROMAGNOLI	12/11/1995	29/03/2011	30/06/2018		SETTORE GIOVANILE	1.300	(119)	1.181	0	(1.300)	164	(45)			23.864	0	0	0									
41	SALAH	15/06/1992	06/08/2015	30/06/2019	06/08/2015	CHELSEA	0	0	0	21.656	0		(2.251)				21.656	(2.251)	19.405	1.156								
42	SANABRIA	04/03/1996	20/07/2014	30/06/2019	20/07/2014	SASSUOLO	6.226	(1.182)	5.044	0	0		(636)				6.226	(1.818)	4.408	1.300								
43	SKORUPSKY	05/05/1991	12/07/2013	30/06/2017	12/07/2013	GORNIK ZABRZE	1.140	(566)	574	0	0		(145)				1.140	(711)	429	250								
44	STROOTMAN	13/02/1990	17/07/2013	30/06/2018	17/07/2013	PSV EINDHOVEN	19.450	(7.379)	12.071	0	0		(2.024)				19.450	(9.403)	10.047	1.950								
45	SVEDKAUSKAS	22/06/1994	03/07/2012	30/06/2017	03/07/2012	SUDUVA	310	(186)	124	0	0		(31)				310	(217)	93									
46	TALLO	21/12/1992	18/08/2011	30/06/2016	22/06/2012	CHEVO VERONA	2.000	(1.500)	500	0	(2.000)	1.521	(21)		(4)		0	0	0									
47	TOROSIDIS	10/06/1985	22/01/2013	30/06/2017	22/01/2013	OLYMPIACOS	1.250	(683)	567	0	0		(143)				1.250	(826)	424	850								
48	VAINQUEUR	19/11/1988	29/08/2015	30/06/2018	29/08/2015	DINAMO MOSCA	0	0	0	579	0		(70)				579	(70)	509									
49	VESTENICKY	06/04/1996	28/01/2014	30/06/2016	27/01/2014	NITRA	480	0	480	0	0		(81)				480	(81)	399	130								
50	YANGA MBWA	15/05/1989	01/09/2014	30/06/2019	01/09/2014	NEWCASTLE UNITED	7.921	(764)	7.157	0	(7.921)	985	(221)				664	0	0	0								
	Totale Prima squadra						189.570	(54.861)	134.709	66.013	(16.091)	5.198	(22.680)	0	(252)	28.935	239.492	(72.343)	167.149	21.811	0							
	Settore giovanile						1	(1)	0	0	(1)	1					0	0	0									
	TOTALI						189.571	(54.862)	134.709	66.013	(16.092)	5.199	(22.680)	0	(252)	28.935	239.492	(72.343)	167.149	21.811	0							



**ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO E
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Attestazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata **ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971** **del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti James Pallotta e Francesco Malknecht, in qualità, rispettivamente, di Presidente del Consiglio di Amministrazione e di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dell'A.S. Roma S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF):
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata, nel corso del primo semestre dell'esercizio sociale 2015-2016.

2. Attestano, inoltre, che la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 31 dicembre 2015:
 - è redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili, riconosciuti nella Comunità Europea, ai sensi del Regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3. Si attesta, infine, che la Relazione sulla Gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui si è esposti.

Roma, 29 febbraio 2016

Il Dirigente Preposto
Francesco Malknecht

Il Presidente del
Consiglio di Amministrazione
James Joseph Pallotta



RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015



Tel: +39 066976301
Fax: +39 06697630864
www.bdo.it

Via Ludovisi, 16
00187 Roma

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
A.S. Roma S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal prospetto del conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, della A.S. Roma S.p.A. e sue controllate (Gruppo A.S. Roma) al 31 dicembre 2015. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo A.S. Roma al 31 dicembre 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 29 febbraio 2016

BDO Italia S.p.A.

Felice Duca
(Partner)