



**A. S. ROMA S.P.A.**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

**AL 31 MARZO 2014**



## INDICE

CORPORATE GOVERNANCE AL 31 MARZO 2013	- 3 -
CONTENUTO E FORMA	- 4 -
FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI NEL TRIMESTRE	- 5 -
ANDAMENTO PATRIMONIALE E FINANZIARIO	- 7 -
ANDAMENTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL TERZO TRIMESTRE	- 12 -
ANDAMENTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO	- 14 -
INFORMATIVA SUPPLEMENTARE RICHIESTA DALLA CONSOB	- 21 -
RAPPORTI VERSO PARTI CORRELATE DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO A.S. ROMA	- 23 -
FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE	- 26 -
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	- 28 -



## CORPORATE GOVERNANCE AL 31 MARZO 2014

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Presidente		James Joseph Pallotta
	Amministratori con Deleghe:	CEO	Italo Zanzi Claudio Fenucci
	Consiglieri		Mark Stephen Pannes Thomas R. DiBenedetto Roberto Cappelli Joseph Tacopina Mauro Baldissoni Paolo Fiorentino Brian Katz Klein Giuseppe Pasquale Marra Benedetta Navarra Giorgio Cataldo Piccarreta
<b>Comitato Esecutivo</b>			James Joseph Pallotta Paolo Fiorentino Italo Zanzi
<b>Comitato di remunerazione</b>	Presidente		Paolo Fiorentino Mark Stephen Pannes Claudio Fenucci
<b>Comitato di Controllo Interno</b>	Presidente		Brian Katz Klein Roberto Cappelli Joseph Tacopina
<b>Collegio Sindacale</b>	Presidente		Claudia Cattani
	Sindaci effettivi		Massimo Gambini Pietro Mastrapasqua
	Sindaci supplenti		Alberto Gambino Sergio Lamonica
<b>Organismo di Vigilanza</b>			Flavio Mecenate
<b>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>			Francesco Malknecht
<b>Società di revisione</b>			BDO S.p.A.



## CONTENUTO E FORMA

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014 (in prosieguo anche “**Resoconto Trimestrale**” o “**Resoconto**”), relativo all’andamento gestionale del terzo trimestre (in prosieguo, il “**Trimestre**”) e dei primi nove mesi dell’esercizio sociale 2013-2014 (in prosieguo il “**Periodo**”) è redatto ai sensi dell’art. 154-ter, comma 5, del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D. Lgs. 195/2007, in attuazione alla direttiva 2004/109/CE (c.d. “**Direttiva transparency**”).

A seguito del conferimento, avvenuto nel 2007, da parte di A.S. Roma S.p.A. del ramo d’azienda dedicato alle attività di marketing, merchandising e sponsorizzazione nella Soccer Società in Accomandita Semplice di Brand Management Srl (in prosieguo, “**Soccer**” o la “**Partecipata**”), il Resoconto Trimestrale è redatto su base consolidata, comprensiva dell’A.S. Roma (Capogruppo) e di Soccer SAS; ciò in quanto si ritiene che l’Accomandita possa essere considerata, in applicazione ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (in prosieguo, “**Principi IAS/IFRS**”) una società a destinazione specifica, con conseguente consolidamento da parte di A.S. Roma S.p.A..

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

Ai fini di una migliore comprensione dei dati economici, finanziari e patrimoniali, si premette che i risultati infrannuali sono influenzati dalla stagionalità dell’attività sportiva, conseguente alla distribuzione temporale non omogenea delle gare, ed alla concentrazione delle operazioni di trading su diritti alle prestazioni di calciatori in predeterminati periodi dell’esercizio. La rappresentatività degli stessi risulta così condizionata, in particolar modo, 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, nonché dai proventi e gli oneri derivanti dalla gestione operativa del parco calciatori; per contro, i costi di gestione sono distribuiti in maniera pressoché omogenea nell’arco dell’esercizio, ancorché si segnala che per effetto della sottoscrizione di alcuni contratti economici di prestazione sportiva nel corso della sessione estiva della campagna trasferimenti e della possibile maturazione di premi individuali, è prevedibile una distribuzione non omogenea del costo del personale e degli ammortamenti, con un trend crescente.

I criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati sono conformi a quelli adottati per il Bilancio consolidato dell’esercizio chiuso al 30 giugno 2013, ai quali si fa esplicito rinvio. I prospetti contabili sono espressi in migliaia di euro, mentre i relativi commenti in milioni di euro.



## FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI NEL TRIMESTRE

### *A. Campagna trasferimenti 2013/2014 – sessione di mercato invernale*

Tra operazioni più significative realizzate nell'ambito della sessione invernale della campagna trasferimenti si evidenzia:

- l'acquisizione a titolo temporaneo dei diritti alle prestazioni sportive (DPS) dei calciatori Radja Nainggolan, per 3 milioni di euro, Rafael Tolo, per 0,5 milioni di euro, Michel Fernando Bastos, per 1,1 milioni di euro, e Alberto Tibolla, per 0,6 milioni di euro. Per tali trasferimenti è previsto il diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, a decorrere dalla stagione sportiva 2014/2015;
- l'acquisizione a titolo definitivo dei DPS del calciatore Golubovic, a fronte di un corrispettivo fisso di 1 milione di euro, e variabile, fino ad un massimo di 0,5 milioni di euro, per bonus legati al raggiungimento da parte del Calciatore di determinati obiettivi sportivi;
- la cessione a titolo definitivo alla Major League Soccer (MLS) dei DPS del calciatore Michael Bradley, a fronte di un corrispettivo di 10 milioni di dollari, e del calciatore Nicolás Burdisso al Genoa Cricket and F.C.;
- la cessione a titolo temporaneo dei DPS dei calciatori Marco Borriello, e Antonio de Mattos (Marquinho), rispettivamente al West Ham United ed all'Hellas Verona.

Inoltre, sono state altresì definite la cessione a titolo definitivo, con accordo di partecipazione, al Delfino Pescara 1936, dei DPS del calciatore Gianluca Caprari, a fronte di un corrispettivo netto di 1,5 milioni di euro; e la liquidazione consensuale anticipata in favore di A.S. Roma dell'accordo di partecipazione relativo al calciatore Giammarco Piscitella, in essere con il Delfino Pescara, a fronte di un corrispettivo di 1,5 milioni di euro.

### *B. Aumento del Capitale Sociale*

L'Assemblea degli Azionisti dell'A.S. Roma S.p.A., riunitasi il 31 marzo 2014 presso la sede sociale, ha deliberato l'approvazione di un aumento di capitale sociale scindibile a pagamento per un ammontare massimo di Euro 100 milioni (in prosieguo anche "Nuovo Aumento di Capitale"), e contestualmente annullato il precedente aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria della Società in data 30 gennaio 2012, successivamente modificato dall'Assemblea degli Azionisti del 2 agosto 2012 e dall'Assemblea degli Azionisti del 28 ottobre 2013.

Il **Nuovo Aumento di Capitale** sarà realizzato mediante emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in opzione agli Azionisti, ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile, in proporzione al numero di azioni possedute, entro il termine fissato, anche ai sensi del secondo comma dell'art. 2439 del codice civile, nella data del 30 giugno 2015.

L'Assemblea ha altresì deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione tutti i più ampi poteri per dare esecuzione al Nuovo Aumento di Capitale, ed in particolare per:

- a. definire, in prossimità dell'avvio del periodo di offerta, il prezzo di emissione delle azioni ordinarie di nuova emissione, tenendo, tra l'altro, conto delle condizioni di



mercato, dell'andamento delle quotazioni delle azioni della Società, dei risultati economici, patrimoniali e finanziari nonché delle prassi di mercato per operazioni similari;

- b. determinare - in conseguenza di quanto previsto sub (a) - il numero massimo di azioni di nuova emissione, nonché il rapporto di opzione, procedendo al riguardo ad eventuali arrotondamenti del numero delle azioni;
- c. determinare la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l'avvio dell'offerta dei diritti di opzione, nel rispetto del termine finale del 30 giugno 2015 e restando inteso che, qualora entro tale termine l'aumento di capitale non risultasse integralmente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;
- d. eseguire le deliberazioni di cui sopra, procedendo all'avvio dell'offerta dei diritti d'opzione, nonché alla successiva offerta in Borsa dei diritti eventualmente risultati inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, nel rispetto delle modalità e dei termini prescritti dalle disposizioni di legge in materia.

Infine, a seguito dell'approvazione del Nuovo Aumento di Capitale, l'Assemblea ha deliberato la modifica dell'art. 5, commi sesto e settimo, dello statuto sociale. Il nuovo Statuto sarà reso disponibile e consultabile sul sito internet della Società, nei termini di legge.

#### *C. Approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 31 dicembre 2013*

Il Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma, riunitosi in data 27 febbraio 2014, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 31 dicembre 2013, relativa al primo semestre dell'esercizio sociale 2013-2014.

#### *D. Contratti di dirigenti con responsabilità strategica*

In data 5 marzo 2014, Sean Barror è stato nominato nuovo Chief Commercial Officer (CCO) della società, assumendo così la responsabilità di tutte le attività commerciali del club, tra cui lo sviluppo del business, le sponsorizzazioni, la vendita degli abbonamenti e dei biglietti, il merchandising e il licensing.

Inoltre, nel corso del trimestre è stato sottoscritto il prolungamento del contratto federale al momento in vigore con il Sig. Walter Sabatini, quale Direttore Sportivo della Società, la cui naturale scadenza era prevista per il 30 giugno 2014. Il nuovo accordo ha durata triennale, con scadenza fissata al 30 giugno 2017.

#### *E. Attività legate al nuovo stadio*

In data 26 marzo 2014, nella sala della Protomoteca del Comune di Roma, alla presenza del Presidente della A.S. Roma, James Pallotta, e del sindaco Ignazio Marino, è stato presentato il progetto dello "Stadio della Roma", un impianto avveniristico da 52.500 posti, espandibile fino a 60.000, che sorgerà nell'area di Tor di Valle. Il nuovo stadio è parte centrale della visione e strategia degli azionisti di maggioranza del club, che puntano a posizionare il club tra i protagonisti assoluti del calcio globale.

Allo stato si prevede che la costruzione dello "Stadio della Roma" sia interamente finanziata da soggetti privati; la Società non ha assunto obblighi di sorta al riguardo, ma



ha fornito la propria preliminare disponibilità ad assumere l'impegno a far sì che la Prima Squadra disputi le partite casalinghe nel nuovo stadio in virtù di accordi che saranno oggetto di negoziazione con le parti interessate.

#### *F. Roma Ti Amo – La mostra*

Dal 18 Febbraio, e sino al 20 luglio 2014, presso il Factory Pelanda di Roma (ex Mattatoio di Testaccio), è aperta al pubblico la prima mostra ufficiale della storia dell'A.S. Roma. In un percorso di oltre 1300 metri quadrati sono ritratte i momenti più importanti che hanno caratterizzato la vita del Club, attraverso l'esposizione di centinaia di pezzi inediti e non, tra cui documenti, maglie storiche, tessere e trofei che arrivano dalla Società e da grandi collezionisti di cimeli giallorossi.

Questa mostra rappresenta la naturale conseguenza del percorso intrapreso quasi due anni fa per onorare la tradizione della Società e riaffermare l'unicità del legame tra il club, i suoi tifosi e gli innumerevoli protagonisti della sua storia. La realizzazione di questo evento è stata affidata alla più importante società di produzione di mostre d'arte, la Arthemisia Group, che ha messo a disposizione del Club tutta la sua esperienza nel settore delle grandi esposizioni internazionali d'arte, realizzando così, per la prima volta al mondo, una mostra dedicata a una squadra di calcio.

## Andamento Patrimoniale e Finanziario

Il **Capitale investito netto consolidato** al 31 marzo 2014, pari a 33,6 milioni di euro (22,5 milioni di euro, al 30 giugno 2013), registra un incremento netto di 11,1 milioni di euro nel periodo, e si compone per 70,5 milioni di euro (63,4 milioni di euro, al 30 giugno 2013), dal Capitale non corrente netto consolidato, e 36,9 milioni di euro (40,9 milioni di euro, al 30 giugno 2013), dal Capitale corrente netto consolidato negativo.

Stato Patrimoniale riclassificato al 31 marzo 2014

<i>Euro/000</i>	<b>Variazione</b>	<b>31-mar-14</b>	<b>30-giu-13</b>
Capitale non corrente netto	7.091	70.544	63.453
Capitale corrente netto	3.987	(36.923)	(40.910)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>11.078</b>	<b>33.621</b>	<b>22.543</b>
<i>Finanziato da:</i>			
Patrimonio netto	4.850	(61.116)	(65.966)
Posizione finanziaria netta	6.228	94.737	88.509
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>11.078</b>	<b>33.621</b>	<b>22.543</b>

Il Capitale investito risulta finanziato dal Patrimonio netto consolidato, negativo per 61,1 milioni di euro (66 milioni di euro, al 30 giugno 2013), e dalla Posizione finanziaria netta consolidata, a debito per 94,7 milioni di euro (88,5 milioni di euro, al 30 giugno 2013).

## ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI

Il **Capitale non corrente netto consolidato**, al netto delle componenti finanziarie, si presenta in crescita rispetto al 30 giugno 2013, con una diversa incidenza del valore dei Diritti Pluriennali e dei Debiti e Crediti verso società di calcio. In particolare:



## Capitale non corrente netto consolidato

	<i>Variazione</i>	<b>31-mar-14</b>	<b>30-giu-13</b>
	<i>Euro/000</i>	<i>Euro/000</i>	<i>Euro/000</i>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Attività immateriali a vita definita</b>			
a) Diritti pluriennali (calciatori)	2.365	81.113	78.748
b) Altre immobilizzazioni immateriali	(142)	17.614	17.756
	<b>2.223</b>	<b>98.727</b>	<b>96.504</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>(49)</b>	<b>472</b>	<b>521</b>
<b>Altre attività non correnti</b>			
- Crediti commerciali	(8.211)	6.456	14.667
- Altre attività non correnti	11.113	11.513	400
	<b>2.902</b>	<b>17.969</b>	<b>15.067</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>5.076</b>	<b>117.168</b>	<b>112.092</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Debiti Commerciali	(80)	19.920	20.000
Debiti Tributari	(17)	0	17
Fondo TFR	74	1.419	1.345
Fondo Imposte correnti e differite	248	3.099	2.851
Fondo Oneri e Rischi	(2.174)	12.721	14.895
Altre passività	(66)	9.465	9.531
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>(2.015)</b>	<b>46.624</b>	<b>48.639</b>
<b>CAPITALE NON CORRENTE NETTO</b>	<b>7.091</b>	<b>70.544</b>	<b>63.453</b>

- i **Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**, pari a 81,1 milioni di euro, e rappresentativi del valore netto contabile degli stessi, registrano una crescita di 2,4 milioni di euro, dovuta per: (i) 67,2 milioni di euro, ad incrementi per investimenti in diritti, di cui 6,9 milioni di euro, per capitalizzazioni di oneri accessori di diretta imputazione; (ii) 41,7 milioni di euro, riduzioni pari al valore netto contabile dei diritti di calciatori ceduti a titolo definitivo; (iii) 23,1 milioni di euro, ad ammortamenti di competenza del periodo;
- i **crediti commerciali non correnti**, pari a 6,5 milioni di euro (14,7 milioni di euro, al 30 giugno 2013), e composti di crediti verso società di calcio, si presentano in flessione per l'operata riclassificazione, nella corrispondente voce a breve termine, della quota scadente entro i successivi 12 mesi;
- le **altre attività non correnti**, pari a 11,5 milioni di euro, sono relative per 11,3 milioni di euro alla quota, scadente oltre i 12 mesi, dei versamenti effettuati presso la LNP Serie A, a garanzia degli impegni assunti in ambito nazionale nei contratti di acquisizione di diritti pluriennali alle prestazioni, a valere per le stagioni sportive 2014-2015 e 2015-2016;
- i **Debiti commerciali non correnti**, pari a 19,9 milioni di euro (20 milioni di euro, al 30 giugno 2013), sono relativi all'esposizione verso società di calcio, con scadenza oltre l'esercizio, per l'acquisizione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori, a fronte dei quali sono stati già effettuati i versamenti presso la LNP Serie A, di cui al punto precedente.

Infine, si presentano in flessione di 2,2 milioni di euro i **Fondi per altri rischi ed oneri**, pari a 12,7 milioni di euro, stanziati per far fronte ad eventuali vertenze legali e cause





previdenziali; in particolare, a fronte di ulteriori accantonamenti effettuati nel periodo per 0,3 milioni di euro, si registrano utilizzi per 2,5 milioni di euro.

## ATTIVITA' E PASSIVITA' CORRENTI

Il **Capitale corrente netto consolidato**, rappresentativo del capitale circolante, al netto delle componenti finanziarie, negativo per 36,9 milioni di euro, registra nei nove mesi una variazione positiva di 4 milioni di euro, dovuta principalmente all'andamento delle seguenti componenti:

### Capitale corrente netto consolidato

	<i>Variazione</i>	31-mar-14	30-giu-13
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	438	1.139	701
<b>Crediti Commerciali</b>			
a) crediti verso clienti	2.359	43.789	41.430
b) crediti verso imprese collegate	(756)	40	796
c) crediti verso imprese controllanti	132	803	671
	<b>1.735</b>	<b>44.632</b>	<b>42.897</b>
Attività Finanziarie	6.050	8.301	2.251
Altre attività correnti	5.671	12.524	6.853
<b>Crediti per Imposte</b>			
- imposte anticipate	(5)	0	5
- crediti tributari	(244)	280	524
	<b>(249)</b>	<b>280</b>	<b>529</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>13.645</b>	<b>66.876</b>	<b>53.231</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti Commerciali	2.975	63.459	60.484
Debiti Tributari	1.799	2.968	1.169
Debiti verso istituti previdenziali	283	1.300	1.017
Altre passività correnti	4.601	36.072	31.471
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>9.658</b>	<b>103.799</b>	<b>94.141</b>
<b>CAPITALE CORRENTE NETTO</b>	<b>3.987</b>	<b>(36.923)</b>	<b>(40.910)</b>

- i **Crediti commerciali verso clienti**, pari a complessivi 43,8 milioni di euro, ed in crescita di 2,4 milioni di euro, sono relativi a: (i) crediti verso società di calcio, per 27,1 milioni di euro (25,6 milioni di euro, al 30 giugno 2013), derivanti dalle operazioni di cessione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori, in crescita per gli effetti delle operazioni di cessione di diritti pluriennali realizzate nell'esercizio e dell'operata riclassificazione, dalla corrispondente voce a medio/lungo termine, della quota scadente entro 12 mesi, tenuto conto degli incassi registrati nel periodo; (ii) crediti verso Sponsor, per 4,7 milioni di euro, invariati nel periodo, e vantati verso Basic Italia per la sponsorizzazione tecnica delle squadre dell'A.S. Roma dell'esercizio 2012/2013; e (iii) crediti verso altri clienti, per 12 milioni di euro (11,1 milioni di euro, al 30 giugno 2013), sono espressi al netto del relativo fondo svalutazione.
- le **Attività finanziarie correnti**, pari a 8,3 milioni di euro (2,25 milioni di euro, al 30 giugno 2013), sono relative ai crediti da compartecipazioni ex art. 102-bis NOIF, derivanti dalle cessioni definitive di diritti alle prestazioni sportive, con accordo di partecipazione, poste in essere nella stagione in corso e negli esercizi precedenti;
- le **Altre attività correnti**, pari a 12,5 milioni di euro (6,8 milioni di euro, al 30 giugno 2013), si presentano in crescita principalmente per i versamenti effettuati presso la



LNP Serie A, a garanzia degli impegni assunti in ambito nazionale nei contratti di acquisizione di diritti, a valere per le stagioni sportive 2014-2015 e 2015-2016;

- i **Debiti commerciali**, pari a 63,5 milioni di euro (60,5 milioni di euro, al 30 giugno 2013), si compongono di: (i) debiti verso società di calcio, per 29 milioni di euro in flessione di 7,7 milioni di euro, per i pagamenti effettuati nel periodo, tenuto conto delle operazioni di acquisizione di diritti effettuate nella sessione estiva della campagna trasferimenti e dell'operata riclassificazione, dalla corrispondente voce a medio/lungo termine, della quota scadente entro 12 mesi; (ii) debiti verso la LNP c/trasferimenti, per 1,5 milioni di euro, relativi alle operazioni di trasferimento di diritti alle prestazioni sportive, realizzate nel mercato domestico, interamente pagati alla data del presente Resoconto; e (iii) debiti verso altri fornitori, per 33 milioni di euro (23,8 milioni di euro, al 30 giugno 2013), di cui 16,4 milioni di euro, per fatture da ricevere;
- i **Debiti tributari**, pari a 3 milioni di euro (1,2 milioni di euro, al 30 giugno 2013), si compongono di IVA, per 0,3 milioni di euro, Irpef, per 0,4 milioni di euro, e IRAP, per 2,3 milioni di euro.
- le **Altre passività correnti**, pari a 36,1 milioni di euro (31,5 milioni di euro, al 30 giugno 2013), in crescita di 4,6 milioni di euro, sono composte da (i) debiti verso il personale, per 17,7 milioni di euro (17,4 milioni di euro, al 30 giugno 2013), di cui 16 milioni di euro per emolumenti dovuti al personale tesserato per le mensilità di febbraio e marzo 2014, interamente corrisposte alla data del presente Resoconto; (ii) risconti passivi, per 13,4 milioni di euro (10,1 milioni di euro, al 30 giugno 2013); (iii) altre passività, per 5 milioni di euro (4 milioni di euro, al 30 giugno 2013).

## PATRIMONIO NETTO

Il **Patrimonio netto consolidato** al 31 marzo 2014 è negativo per 61,1 milioni di euro, al netto della quota di competenza di terzi, in miglioramento di 4,85 milioni di euro, per (i) il Risultato economico del periodo, negativo per 16,7 milioni di euro, tenuto conto di (ii) Versamenti in conto futuro aumento di capitale, effettuati da Neep Roma Holding S.p.A., per complessivi 21,55 milioni di euro, a valere sul **Nuovo Aumento di Capitale** deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 31 marzo 2014.

### Patrimonio netto consolidato

	<b>Variazione</b>	<b>31-mar-14</b>	<b>30-giu-13</b>
	<b>Euro/000</b>	<b>Euro/000</b>	<b>Euro/000</b>
Capitale sociale	0	19.878	19.878
Riserva sovrapprezzo azioni	(11.547)	0	11.547
Riserva Legale	0	1.987	1.987
Riserva 10% scuole giovanili	(3.973)	0	3.973
Riserva Azionisti c/ aumento di capitale	21.550	98.100	76.550
Riserva FTA	0	(85.933)	(85.933)
Utile (perdita) portati a nuovo	(24.610)	(78.648)	(54.038)
Utile (perdita) d'esercizio	23.438	(16.692)	(40.130)
<b>Patrimonio netto del Gruppo AS Roma</b>	<b>4.858</b>	<b>(61.308)</b>	<b>(66.166)</b>
Patrimonio di terzi	(8)	192	200
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>4.850</b>	<b>(61.116)</b>	<b>(65.966)</b>

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 marzo 2014, risulta



invece positivo per 55 milioni di euro (49,8 milioni di euro, al 30 giugno 2013), in crescita di 5,2 milioni di euro, per il Risultato economico conseguito nel periodo, negativo per 16,4 milioni di euro, e per i versamenti in conto futuro aumento di capitale sopra richiamati.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La **Posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2014 è negativa per 94,7 milioni di euro, con un maggiore indebitamento di 6,2 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2013. In particolare, si compone di disponibilità liquide, per 10,3 milioni di euro (8,6 milioni di euro, al 30 giugno 2013), e indebitamento finanziario, per 105 milioni di euro (97,2 milioni di euro, al 30 giugno 2013).

### Posizione Finanziaria netta consolidata

	<b>Variazione</b>	<b>31-mar-14</b>	<b>30-giu-13</b>
	<b>Euro/000</b>	<b>Euro/000</b>	<b>Euro/000</b>
Debiti finanziari a medio e lungo termine:			
- verso altri finanziatori correlati	(52.818)	(52.818)	0
<b>Totale indebitamento a medio e lungo termine</b>	<b>(52.818)</b>	<b>(52.818)</b>	<b>0</b>
Crediti finanziari a medio e lungo termine	0	0	0
<b>Posizione finanziaria a medio e lungo termine</b>	<b>(52.818)</b>	<b>(52.818)</b>	<b>0</b>
Debiti finanziari a breve termine:			
- verso Banche (imprese correlate)	36.201	0	(36.201)
- verso altri finanziatori correlati	40.252	(20.698)	(60.951)
- verso altri finanziatori	(31.476)	(31.476)	0
<b>Totale indebitamento a breve termine</b>	<b>44.978</b>	<b>(52.175)</b>	<b>(97.152)</b>
- Disponibilità liquide	1.613	10.256	8.643
<b>Totale disponibilità e crediti a breve termine</b>	<b>1.613</b>	<b>10.256</b>	<b>8.643</b>
<b>Posizione finanziaria a breve termine</b>	<b>46.591</b>	<b>(41.919)</b>	<b>(88.509)</b>
<b>Totale PFN (A+B)</b>	<b>(6.227)</b>	<b>(94.737)</b>	<b>(88.509)</b>

L'indebitamento finanziario si compone di:

- Debiti con scadenza oltre i 12 mesi, verso ASR TD SPV LLC, per complessivi 52,8 milioni di euro, relativi al finanziamento c.d. Term Loan, per 30,2 milioni di euro (31,2 milioni di euro, al 30 giugno 2013), ed al c.d. Vendor Loan, per 22,6 milioni di euro (21,9 milioni di euro, al 30 giugno 2013).
- Debiti con scadenze entro 12 mesi, relativi a anticipazioni finanziarie erogate da Istituti di Factoring, per complessivi 52,2 milioni di euro (39,1 milioni di euro, al 30 giugno 2013), a valere su maturandi crediti da licenza di diritti audiovisivi, da attività commerciali e da crediti verso società di calcio.

In particolare, con riferimento ai sopracitati finanziamenti erogati nella forma di Term e Vendor Loan, si ricorda che, a seguito degli accordi raggiunti il 1° agosto 2013 tra A.S. Roma S.p.A., NEEP Roma Holding S.p.A. A.S. Roma SPV LLC e Unicredit S.p.A, quest'ultima e Roma 2000 S.r.l. hanno trasferito "pro soluto" in favore di ASR TD SPV LLC i rispettivi crediti, derivanti dai sopracitati contratti, e che successivamente, in considerazione della rinuncia da parte di ASR TD SPV LLC del diritto di poter chiedere il rimborso del Term e del Vendor Loan per mancato rispetto dei Covenants, i finanziamenti sono stati riclassificati nelle passività non correnti.



## Andamento Economico Consolidato del Terzo Trimestre

Si riporta di seguito l'analisi dell'andamento economico del terzo trimestre dell'esercizio, che evidenzia un **Risultato netto consolidato**, al netto della quota di competenza di terzi, negativo per 13,4 milioni di euro (e per 10,3 milioni di euro, nel trimestre al 31 marzo 2013).

### Conto Economico del Trimestre 01.01.2014 - 31.03.2014

	01/1/2014 - 31/03/2014	01/1/2013 - 31/03/2013	Variazioni	
	3 mesi	3 mesi	€/000	%
	€/000	€/000		
Ricavi operativi	33.721	34.570	-849	-2,5%
Costi operativi	-38.467	-31.490	-6.977	22,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(4.746)</b>	<b>3.080</b>	<b>(7.826)</b>	<b>254,1%</b>
Gestione Operativa Netta Calciatori	1.694	-3.364	5.058	-150,4%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(3.052)</b>	<b>(284)</b>	<b>(2.768)</b>	<b>-974,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(7.364)	(7.843)	479	-6,1%
Accantonamenti per rischi	0	0	0	0,0%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(10.416)</b>	<b>(8.127)</b>	<b>(2.289)</b>	<b>-28,2%</b>
Gestione finanziaria	(2.284)	(1.226)	(1.058)	86,3%
<b>Risultato Prima delle Imposte</b>	<b>(12.700)</b>	<b>(9.353)</b>	<b>(3.347)</b>	<b>-35,8%</b>
Gestione Fiscale	(672)	(794)	122	-15,4%
<b>Utile (Perdita) Consolidata</b>	<b>(13.372)</b>	<b>(10.147)</b>	<b>(3.225)</b>	<b>-31,8%</b>
Utile (perdita) di terzi	1	150	(149)	-99,3%
<b>Utile (Perdita) di Gruppo AS Roma</b>	<b>(13.373)</b>	<b>(10.297)</b>	<b>(3.076)</b>	<b>-29,9%</b>

I **Ricavi operativi** consolidati conseguiti nel terzo trimestre dell'esercizio 2013-2014 sono pari a 33,7 milioni di euro (34,6 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), in flessione di 0,8 milioni di euro rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente (in prosieguo il "trimestre 2013").

	01/1/2014 - 31/03/2014	01/1/2013 - 31/03/2013	Variazioni	
	3 mesi	3 mesi	€/000	%
	€/000	€/000		
Ricavi da Gare	8.180	5.684	2.496	43,9%
Proventi da attività commerciali	2.846	2.934	-88	-3,0%
Sponsorizzazioni	0	3.165	-3.165	-100,0%
Diritti televisivi e diritti d'immagine	20.158	18.620	1.538	8,3%
Altri proventi	2.537	4.167	-1.630	-39,1%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>33.721</b>	<b>34.570</b>	<b>(849)</b>	<b>-2,5%</b>

Nell'analisi comparativa dei due trimestri è necessario tenere conto del numero di gare casalinghe disputate, che comportano una diversa distribuzione dei 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, nonché una diversa distribuzione dei costi sostenuti nel corso dell'anno. In particolare, si precisa che nel terzo trimestre dell'esercizio corrente è stata disputata una gara casalinga in meno di campionato e due in meno di Tim Cup.



## Gare ufficiali disputate nel trimestre

	01.01.2014 - 31.03.2014 (3 mesi)			01.01.2013 - 31.03.2013 (3 mesi)		
	In casa	Fuori casa	Totale	In casa	Fuori casa	Totale
Campionato	6	7	13	5	7	12
TIM Cup	3	1	4	1	1	2
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>17</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>14</b>

I **Ricavi da gare**, pari a 8,2 milioni di euro (5,7 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), si compongono di ricavi da biglietteria, per 2,5 milioni di euro (2,9 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), e della quota di competenza dei ricavi da abbonamenti della stagione sportiva 2013/2014, per 2,9 milioni di euro (2,2 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), maturati a seguito della disputa delle gare casalinghe.

I ricavi da gare si compongono altresì di biglietteria relativa alle gare valide per le gare casalinghe della Tim Cup, per 2,8 milioni di euro, a fronte dei quali sono contabilizzati costi per mutualità riconosciuti alle squadre ospitate, per 1,1 milioni di euro (0,6 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013, con oneri per mutualità pari a 0,3 milioni di euro).

I **Proventi da attività commerciali** promosse dalla controllata Soccer SAS, sono pari complessivamente a 2,8 milioni di euro (2,9 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), di cui 1,4 relativi alla commercializzazione di prodotti a marchio A.S. Roma (merchandising) e 1,5 milioni di euro per le sponsorizzazioni sportive e la quota servizi relativa alla vendita dei pacchetti "Premium Seats" dello Stadio Olimpico.

I proventi da Sponsorizzazione dei primi nove mesi dell'esercizio corrente sono relativi esclusivamente al bonus, pari a 6 milioni di euro, maturato alla firma del contratto di sponsorizzazione tecnica sottoscritto con la NIKE, interamente contabilizzato nel mese di luglio 2013 (3,2 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013, e relativi alla quota parte dei contratti di sponsorizzazione ufficiale e tecnica in essere rispettivamente con Wind e Basic Italia).

I **Proventi da licenza dei diritti di trasmissione** delle gare sono pari a 20,2 milioni di euro (18,6 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), di cui 18,9 milioni di euro relativi ai diritti audiovisivi di trasmissione della Serie A e della Tim Cup, commercializzati in forma centralizzata dalla LNP, in crescita per la disputa di un numero maggiore di gare casalinghe (sei, rispetto a cinque gare disputate nel trimestre 2013). Per la restante parte derivano dalla commercializzazione della Library A.S. Roma ed abbonamenti al canale tematico "Roma Channel".

Gli **Altri ricavi e proventi**, pari a 2,5 milioni di euro (4,2 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), sono relativi prevalentemente a sopravvenienze attive, pari a 0,7 milioni di euro (0,5 milioni di euro, al 31 marzo 2013), contabilizzate a seguito della chiusura di accordi transattivi principalmente con agenti e consulenti della società, per attività svolte in esercizi passati, ed indennizzi assicurativi, per 1,3 milioni di euro, relativi ad infortuni occorsi a tesserati. In particolare, va osservato che i ricavi al 31 marzo 2013 erano composti per 3 milioni di euro, dalla prima parte del Bonus riconosciuto dalla Nike, e conseguente alla firma del contratto preliminare di sponsorizzazione tecnica, che avrà durata di 10 anni, a partire dalla stagione 2014/2015; al momento della redazione del Resoconto, per tali proventi era stata prevista la contabilizzazione nel bilancio chiuso al 30 giugno 2013, poi posticipata all'esercizio corrente sulla base delle diverse condizioni contrattuali previste dall'accordo definitivo sottoscritto nel mese di agosto 2013.



I **Costi Operativi consolidati** del Trimestre, pari a 38,5 milioni di euro (31,5 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), risultano composti sostanzialmente da Costi del personale, pari a 25,6 milioni di euro (22,8 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), e relativi al personale tesserato, tecnico, dipendente e dirigente dell'A.S. Roma e di Soccer SAS, in crescita rispetto al precedente esercizio, tenuto conto anche che il costo del personale tesserato del trimestre della stagione corrente include lo staff tecnico della prima squadra della stagione 2012/2013, per un importo pari a circa 0,75 milioni di euro, il cui contratto terminerà al 30 giugno 2014.

	01/1/2014 - 31/03/2014	01/1/2013 - 31/03/2013	Variazioni	
	3 mesi	3 mesi	€/000	%
	€/000	€/000	€/000	%
Acquisti materie di consumo	-490	-397	-93	23,4%
Spese per Servizi	-6.921	-5.064	-1.857	36,7%
Spese per godimento beni di terzi	-2.476	-2.204	-272	12,3%
Spese per il personale	-25.625	-22.819	-2.806	12,3%
Oneri diversi di gestione	-2.955	-1.006	-1.949	193,7%
<b>Totale Costi di Esercizio</b>	<b>(38.467)</b>	<b>(31.490)</b>	<b>(6.977)</b>	<b>-22,2%</b>

Le Spese per Servizi, pari a 6,9 milioni di euro (5,1 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), e composte di costi specifici tecnici, per consulenze e collaborazioni tecnico sportive, spese assicurative, generali e amministrative, nonché di spese per pubblicità e promozione, si presentano in crescita sostanzialmente per la maggiore incidenza degli oneri per consulenze e attività professionali di cui si è avvalsa la società.

Gli Oneri diversi di gestione, pari a 3 milioni di euro (1 milione di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), si presentano altresì in crescita per la contabilizzazione della quota di mutualità dei ricavi da gare TIM Cup, per 1,1 milioni di euro (0,2 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), di oneri tributari indiretti, per 0,4 milioni di euro (0,1 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), e di sopravvenienze passive, per 0,8 milioni di euro per la definizione transattiva di contenziosi (0,1 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013).

Tenuto conto della **Gestione operativa del parco calciatori**, positiva nel trimestre per 1,7 milioni di euro (negativa per 3,4 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), il **Margine operativo lordo consolidato (EBITDA)** si presenta negativo per 3,1 milioni di euro (negativo per 0,3 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013).

Gli **Ammortamenti** consolidati del Trimestre, pari a 7,4 milioni di euro (7,8 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), e riferiti principalmente ai diritti pluriennali per le prestazioni sportive dei calciatori, e la **Gestione finanziaria**, negativa per 2,3 milioni di euro (e per 1,2 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), per commissioni ed interessi passivi, determinano un **Risultato ante imposte consolidato** negativo per 12,7 milioni di euro (e per 9,4 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013). Le imposte stimate nel Trimestre, infine, sono pari a circa 0,7 milioni di euro (0,8 milioni di euro, nel Trimestre al 31 marzo 2013), per l'IRAP di competenza del periodo e le Imposte differite passive riferite alla partecipata Soccer SAS.

## Andamento Economico Consolidato dei primi nove mesi dell'Esercizio

Il **Risultato netto consolidato** al 31 marzo 2014 è negativo per 16,7 milioni di euro, rispetto alla perdita di 36,4 milioni di euro registrata al 31 marzo 2013. Il risultato conseguito riflette gli esiti positivi delle operazioni di mercato realizzate nell'ambito della



sessione estiva ed invernale della campagna trasferimenti, che hanno generato plusvalenze per complessivi 54,8 milioni di euro. Il **Margine operativo lordo Consolidato (Ebitda)**, positivo per 15,1 milioni di euro (negativo per 8,5 milioni di euro, al 31 marzo 2013), beneficia dei risultati conseguiti nella gestione operativa dei calciatori.

	31/03/2014	31/03/2013	Variazioni	
	9 mesi	9 mesi	€/000	%
	€/000	€/000	€/000	%
Ricavi operativi	91.256	92.362	-1.106	-1,2%
Costi operativi	-111.949	-102.377	-9.572	9,3%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(20.693)</b>	<b>(10.015)</b>	<b>(10.678)</b>	<b>-106,6%</b>
Gestione Operativa Netta Calciatori	35.769	1.529	34.240	2239,4%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>15.076</b>	<b>(8.486)</b>	<b>23.562</b>	<b>277,7%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(23.570)	(23.203)	(367)	1,6%
Accantonamenti per rischi	(300)	0	(300)	0,0%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(8.794)</b>	<b>(31.689)</b>	<b>22.895</b>	<b>72,2%</b>
Gestione finanziaria	(4.634)	(2.371)	(2.263)	95,4%
<b>Risultato Prima delle Imposte</b>	<b>(13.428)</b>	<b>(34.060)</b>	<b>20.632</b>	<b>60,6%</b>
Gestione Fiscale	(3.082)	(2.041)	(1.041)	51,0%
<b>Utile (Perdita) Consolidata</b>	<b>(16.510)</b>	<b>(36.101)</b>	<b>19.591</b>	<b>54,3%</b>
Utile (perdita) di terzi	182	305	(123)	-40,3%
<b>Utile (Perdita) di Gruppo AS Roma</b>	<b>(16.692)</b>	<b>(36.406)</b>	<b>19.714</b>	<b>54,2%</b>

## RICAVI OPERATIVI

I Ricavi consolidati conseguiti nei primi nove mesi dell'esercizio 2013-2014, pari a 91,3 milioni di euro (92,4 milioni di euro, al 31 marzo 2013), ed in flessione rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (in prosieguo il "2013"), sono così composti:

	31/03/2014	31/03/2013	Variazioni	
	9 mesi	9 mesi	€/000	%
	€/000	€/000	€/000	%
Ricavi da Gare	19.082	15.376	3.706	24,1%
Proventi da attività commerciali	10.711	9.825	886	9,0%
Sponsorizzazioni	6.000	9.495	-3.495	-36,8%
Diritti televisivi e diritti d'immagine	50.305	47.939	2.366	4,9%
Altri proventi	5.158	9.727	-4.569	-47,0%
<b>Ricavi operativi</b>	<b>91.256</b>	<b>92.362</b>	<b>(1.106)</b>	<b>-1,2%</b>

Nell'analisi comparativa dei due periodi è necessario tenere conto del numero di gare casalinghe disputate, che comporta una diversa distribuzione dei 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, nonché una diversa distribuzione dei costi sostenuti nel corso dell'anno. In particolare, si precisa che nei primi nove mesi dell'esercizio corrente sono state dispute 15 gare casalinghe di campionato (14 gare disputate nel 2013), ed una gara esterna in meno (15, rispetto a 16 gare disputate nel 2012).




**Gare ufficiali disputate nei primi nove mesi dell'esercizio**

	01.07.2013 - 31.03.2014 (9 mesi)			01.07.2012 - 31.03.2013 (9 mesi)		
	In casa	Fuori casa	Totale	In casa	Fuori casa	Totale
Campionato	15	15	30	14	16	30
TIM Cup	3	1	4	2	1	3
<b>Totale</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>34</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>33</b>

I **Ricavi da gare**, pari a 19,1 milioni di euro (15,4 milioni di euro, al 31 marzo 2013), risultano in crescita per gli effetti di stagionalità dell'attività sportiva e del positivo andamento delle vendite di biglietti delle singole partite. Si compongono di ricavi da biglietteria, per 8,9 milioni di euro (7,2 milioni di euro, al 31 marzo 2013), e della quota di competenza dei ricavi da abbonamenti della stagione sportiva 2013/2014, per 6,4 milioni di euro (6,1 milioni di euro, al 31 marzo 2013), maturati a seguito della disputa delle gare casalinghe. In particolare, la campagna abbonamenti della stagione sportiva 2013-2014 registra al 31 marzo 2014, la sottoscrizione di circa 23.900 abbonamenti (inclusi i Premium Seats), per un ricavo complessivo netto pari a 7,6 milioni di euro (n.25.400 abbonamenti, per la stagione 2012/2013, per un ricavo complessivo pari a 8,3 milioni di euro).

I ricavi da gare si compongono altresì di proventi derivanti dalle amichevoli disputate nel precampionato, pari a 1,1 milioni di euro (1,3 milioni di euro, al 31 marzo 2013), e ricavi da biglietteria relativi alle gare della Tim Cup, per 2,8 milioni di euro, (0,7 milioni di euro, al 31 marzo 2013).

I **Proventi da attività commerciali** promosse dalla controllata Soccer SAS, sono pari complessivamente a 10,7 milioni di euro (9,8 milioni di euro, al 31 marzo 2013), di cui 4,7 relativi alla commercializzazione di prodotti a marchio A.S. Roma (merchandising) e 6 milioni di euro per le sponsorizzazioni sportive e la quota servizi relativa alla vendita dei pacchetti "Premium Seats" dello Stadio Olimpico.

I **Proventi da sponsorizzazione**, pari a 6 milioni di euro, maturati alla firma del contratto definitivo per la sponsorizzazione tecnica, sottoscritto con la NIKE nel mese di agosto 2013, che avrà durata di 10 anni, a partire dalla stagione 2014/2015.

I **Proventi da licenza dei diritti di trasmissione** delle gare, pari a 50,3 milioni di euro (47,9 milioni di euro, al 31 marzo 2013), sono relativi per 46,4 milioni di euro ai diritti audiovisivi di trasmissione della Serie A e della Tim Cup, commercializzati in forma centralizzata dalla LNP, a seguito delle disposizioni di cui al D.L. 9/2008, maturati a seguito della disputa delle 15 gare di Campionato disputate in casa (14 gare disputate nel 2013). Per la restante parte derivano principalmente dalla commercializzazione della Library A.S. Roma ed abbonamenti al canale tematico "Roma Channel".

Gli **Altri ricavi e proventi**, pari a 5,2 milioni di euro (9,7 milioni di euro, al 31 marzo 2013), sono relativi prevalentemente a sopravvenienze attive, pari a 2,6 milioni di euro (1,1 milioni di euro, al 31 marzo 2013), contabilizzate a seguito della chiusura di accordi transattivi principalmente con agenti e consulenti della società, per attività svolte in esercizi passati, ed indennizzi assicurativi, per 1,5 milioni di euro (3,1 milioni di euro, al 31 marzo 2013), relativi ad infortuni occorsi a tesserati. La flessione registrata negli Altri ricavi e proventi è dovuta, inoltre, alla prima parte del Bonus riconosciuto dalla Nike Western Europe, pari a 3 milioni di euro, conseguente alla firma del contratto preliminare di sponsorizzazione tecnica, che avrà durata di 10 anni, a partire dalla stagione 2014/2015, che al 31 marzo 2013 era stato contabilizzato tra gli altri ricavi e proventi, in





quanto, al momento della redazione del Resoconto, ne era stata prevista la contabilizzazione nel bilancio chiuso al 30 giugno 2013, poi posticipata all'esercizio corrente ed espressi tra i proventi di sponsorizzazione, sulla base delle diverse condizioni contrattuali previste dall'accordo definitivo sottoscritto nel mese di agosto 2013.

## COSTI OPERATIVI

I Costi Operativi Consolidati dei primi nove mesi dell'esercizio, al netto di ammortamenti e svalutazioni, pari a complessivi 111,9 milioni di euro (102,4 milioni di euro, al 31 marzo 2013), si presentano in crescita di 9,6 milioni di euro rispetto al 2013.

	31/03/2014	31/03/2013	Variazioni	
	9 mesi	9 mesi	€/000	%
	€/000	€/000		
Acquisti materie di consumo	-3.111	-3.536	425	-12,0%
Spese per Servizi	-21.456	-18.319	-3.137	17,1%
Spese per godimento beni di terzi	-6.048	-5.737	-311	5,4%
Spese per il personale	-76.911	-72.709	-4.202	5,8%
Oneri diversi di gestione	-4.423	-2.076	-2.347	113,1%
<b>Totale Costi di Esercizio</b>	<b>(111.949)</b>	<b>(102.377)</b>	<b>(9.572)</b>	<b>-9,3%</b>

I costi per **Acquisto di materie di consumo**, pari a 3,1 milioni di euro (3,5 milioni di euro, al 31 marzo 2013), si presentano in flessione, seppur a fronte di una crescita registrata nelle vendite di prodotti, per effetto delle diverse strategie adottate dalla società nell'ambito delle attività di merchandising. In particolare, sono riferiti agli acquisti di prodotti di merchandising della Soccer SAS, materiale ed indumenti sportivi per le squadre dell'A.S. Roma, e materiale di consumo.

Le **Spese per Servizi**, pari a 21,5 milioni di euro (18,3 milioni di euro, al 31 marzo 2013), si compongono di costi specifici tecnici, per consulenze e collaborazioni tecnico sportive, spese assicurative, generali e amministrative, nonché di spese per pubblicità e promozione. La crescita registrata è dovuta sostanzialmente alla maggiore incidenza degli oneri per consulenze e attività professionali di cui si è avvalsa la società, nonché a maggiori costi sostenuti per l'ospitalità premium delle partite casalinghe della prima squadra, per il numero maggiore di gare disputate rispetto al 2013.

Le **Spese per il godimento di beni di terzi**, pari a 6 milioni di euro (5,7 milioni di euro, al 31 marzo 2013), si compongono principalmente di canoni per la locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria e l'utilizzo dello Stadio Olimpico, oltre che di canoni per la locazione dei negozi e del magazzino, destinati alle attività di merchandising, e di oneri per il noleggio di computer, automezzi e attrezzature sanitarie.

I **Costi del personale**, pari a 77 milioni di euro (72,7 milioni di euro, al 31 marzo 2013), sono relativi al personale tesserato e tecnico dell'A.S. Roma, nonché a quello dirigente e dipendente del Gruppo. Nell'analisi comparativa dei due periodi occorre conto che il costo del personale sostenuto nel 2013 tiene conto degli incentivi all'esodo, pari a 7 milioni di euro (3,7 milioni di euro, nella stagione corrente), riconosciuti a tesserati al momento della cessione a titolo temporaneo dei relativi diritti e/o della risoluzione consensuale anticipata del contratto economico in essere, contabilizzati interamente al 31 marzo 2013. Infine, va osservato che il costo del personale tesserato della stagione corrente include lo staff tecnico della prima squadra della stagione 2012/2013, non più in organico, per un importo pari a circa 2,25 milioni di euro, il cui contratto terminerà al 30 giugno 2014.



Gli **Oneri diversi di gestione**, pari a 4,4 milioni di euro (2,1 milioni di euro, al 31 marzo 2013), in crescita sostanzialmente per la contabilizzazione della quota di mutualità dei ricavi da gare TIM Cup, per 1,1 milioni di euro (0,3 milioni di euro, al 31 marzo 2013), di oneri tributari indiretti, per 0,6 milioni di euro (0,3 milioni di euro, al 31 marzo 2013), e di sopravvenienze passive, per transazioni e vertenze legali, per 1 milione di euro (0,7 milioni di euro, al 31 marzo 2013).

## **GESTIONE OPERATIVA NETTA CALCIATORI**

La Gestione operativa del parco calciatori ha comportato nei primi nove mesi dell'esercizio il conseguimento di un risultato netto positivo pari a 35,8 milioni di euro (1,5 milioni di euro, al 31 marzo 2013), in significativa crescita rispetto al 2013, per gli esiti delle operazioni di mercato realizzate nell'ambito delle sessioni estive ed invernale della campagna trasferimenti.

In particolare, il saldo si compone di plusvalenze da cessioni di diritti alle prestazioni sportive, per 54,8 milioni di euro (13,4 milioni di euro, al 31 marzo 2013), relative (i) per 53 milioni di euro, alla cessione a titolo definitivo dei calciatori Aoas Correa (Marquinhos), Lamela, Osvaldo e Bradley; e (ii) per 1,8 milioni di euro, alla cessione a titolo definitivo, con accordo di partecipazione, dei calciatori Antei, Lopez, Politano e Barba, contabilizzati al 50%, sulla base dei Principi IAS/IFRS, che prevedono la sospensione ed il rinvio del 50% della stessa, sino al momento della definizione del diritto di partecipazione.

Il saldo si compone inoltre di (i) oneri per minusvalenze, pari a 2,1 milioni di euro (1 milione di euro, al 31 marzo 2013), relative ad operazioni definite nel mese di gennaio 2014; (ii) oneri per acquisizioni temporanee di diritti, per 2,7 milioni di euro (9,4 milioni di euro, al 31 marzo 2013), e proventi per cessioni temporanee di diritti, per 0,35 milioni di euro (0,4 milioni di euro, al 31 marzo 2013); e (iii) premi di valorizzazione, addestramento tecnico e solidarietà FIFA, al netto dei relativi ricavi, pari a 3,4 milioni di euro (0,6 milioni di euro, al 31 marzo 2013).

Infine, nell'ambito dei contratti di compravendita di diritti definiti nella sessione di mercato estiva, sono stati riconosciuti bonus a società di calcio ed intermediari sportivi, per 4,3 milioni di euro, previsti nei rispettivi contratti sottoscritti al momento dell'acquisizione dei relativi calciatori, e commissioni ad intermediari sportivi, per 6,9 milioni di euro, per attività svolte per conto della società nell'ambito delle operazioni di trasferimento dei diritti.

## **AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI**

Gli Ammortamenti consolidati al 31 marzo 2014, pari a 23,6 milioni di euro (23,2 milioni di euro, al 31 marzo 2013), sono composti da: (i) Ammortamenti di diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori di A.S. Roma, per 23,1 milioni di euro (22,8 milioni di euro, al 31 marzo 2013); (ii) Ammortamenti di altre immobilizzazioni immateriali, per 0,4 milioni di euro (0,3 milioni di euro, al 31 marzo 2013); e (iii) Ammortamenti di immobilizzazioni materiali, per 0,1 milioni di euro (0,1 milioni di euro, al 31 marzo 2013).

Inoltre, nell'esercizio corrente sono stati effettuati Accantonamenti per 0,3 milioni di euro, per l'adeguamento dei Fondi rischi per vertenze legali e contenziosi.



### **GESTIONE FINANZIARIA**

La Gestione finanziaria consolidata dei primi nove mesi dell'esercizio ha generato oneri netti per 4,6 milioni di euro (2,4 milioni di euro, al 31 marzo 2013). In particolare, il saldo si compone per: (i) 0,15 milioni di euro, da proventi finanziari derivanti dalla risoluzione anticipata in favore di A.S. Roma dei diritti di partecipazione di calciatori (1,7 milioni di euro, al 31 marzo 2013), e (ii) 4,8 milioni di euro, relativi a commissioni ed interessi passivi, derivanti principalmente dalle operazioni di finanziamento e di garanzia poste in essere per far fronte ai fabbisogni aziendali (4,1 milioni di euro, al 31 marzo 2013).

### **GESTIONE FISCALE**

La Gestione fiscale consolidata al 31 marzo 2014 registra accantonamenti per imposte per 3,1 milioni di euro (2 milioni di euro, al 31 marzo 2013), di cui 2,85 milioni di euro, per l'IRAP di competenza del periodo, e 0,25 milioni di euro, per imposte differite passive, riferite alla partecipata Soccer SAS.



## Informativa supplementare richiesta alle società di calcio quotate

Si riepilogano, di seguito, le informazioni patrimoniali e finanziarie di cui alla Raccomandazione Co.N.So.B. n° 2080535 del 9 dicembre 2002.

### A. Dati patrimoniali e finanziari di sintesi del Gruppo A.S. Roma

	TRIMESTRE AL 31.03.2014 (9MESI)	SEMESTRE AL 31.12.2013 (6 MESI)	ESERCIZIO AL 30.06.2013 (12 MESI)
POSIZIONE (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA:			
- COMPONENTI POSITIVE E NEGATIVE A BREVE	(41.919)	(74.030)	(88.509)
- COMPONENTI POSITIVE E NEGATIVE A M/L TERMINE	(52.818)	(11.600)	-
<b>TOTALE</b>	<b>(94.737)</b>	<b>(85.630)</b>	<b>(88.509)</b>
CASH FLOW : VARIAZIONE DEL CASH FLOW NEL PERIODO	(6.228)	2.878	(33.754)
VARIAZIONE DEL CAPITALE CORRENTE NETTO	(3.987)	15.434	(18.683)
DEBITI (CREDITI) FINANZIARI / PATRIMONIO NETTO	(1,55)	(1,30)	(1,34)

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

(Dati in €/000)	Variazione 3 mesi	Variazione 9 mesi	Trimestre 31/03/2014	Semestre 31/12/2013	Esercizio 30/06/2013
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	<b>(3.052)</b>	<b>17.778</b>	<b>15.076</b>	<b>18.128</b>	<b>(2.702)</b>
Acquisti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	(4.850)	(19.411)	(67.220)	(62.370)	(47.809)
Cessioni in diritti pluriennali prestazioni calciatori	5.597	20.887	41.770	36.173	20.883
<b>Investimenti netti in diritti pluriennali (calciatori)</b>	<b>747</b>	<b>1.476</b>	<b>(25.450)</b>	<b>(26.197)</b>	<b>(26.926)</b>
<b>Altri investimenti netti immobilizzazioni</b>	<b>5.146</b>	<b>3.334</b>	<b>(3.196)</b>	<b>(8.342)</b>	<b>(6.530)</b>
Variazione crediti verso Società Calcistiche	2.870	(936)	(7.388)	(10.258)	(6.452)
Variazione debiti verso Società Calcistiche	(2.976)	3.514	(5.572)	(2.596)	(9.086)
Variazione altri crediti correnti	11.969	(15.495)	(6.258)	(18.227)	9.237
Variazione altri debiti correnti	(31.283)	27.613	15.231	46.514	(12.382)
<b>Variazione del capitale corrente</b>	<b>(19.421)</b>	<b>14.696</b>	<b>(3.987)</b>	<b>15.434</b>	<b>(18.683)</b>
		0			
<b>Free Cash Flow operativo</b>	<b>(16.579)</b>	<b>37.284</b>	<b>(17.557)</b>	<b>(978)</b>	<b>(54.841)</b>
variazione delle riserve di patrimonio netto	18.100	(5.077)	21.360	3.260	26.437
Altre voci patrimoniali passive non correnti	(7.672)	(2.666)	(2.015)	5.657	651
Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	0	1.078	0	0	(1.078)
Accantonamento per rischi	0	(300)	(300)	(300)	0
Gestione finanziaria	(2.284)	(2.911)	(4.634)	(2.350)	(1.723)
Gestione fiscale	(672)	118	(3.082)	(2.410)	(3.200)
<b>Free Cash Flow disponibile</b>	<b>(9.106)</b>	<b>27.526</b>	<b>(6.228)</b>	<b>2.878</b>	<b>(33.754)</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria netta</b>	<b>(9.106)</b>	<b>27.526</b>	<b>(6.228)</b>	<b>2.878</b>	<b>(33.754)</b>

### B. Effetto finanziario delle campagne trasferimenti

Alla data di redazione del presente Resoconto sono stati effettuati tutti i pagamenti relativi alla campagna trasferimenti nazionale e sono stati onorati tutti gli impegni assunti in ambito internazionale.

Il saldo finanziario netto attuale derivante dalle operazioni di trasferimento di calciatori, realizzate in ambito nazionale e internazionale, è negativo per circa 3,7 milioni di euro, esigibili nelle stagioni sportive 2014/2015 e 2015/2016. Di questi, 2,3 milioni di euro sono riferiti alle operazioni realizzate in ambito nazionale, regolate per il tramite della LNP Serie A, che funge da garante e da stanza di compensazione. Tale importo tiene conto di versamenti già effettuati nella stagione corrente, per complessivi 19,5 milioni di euro, a garanzia degli impegni assunti per le stagioni sportive successive. Tali versamenti potranno essere restituiti, dalla LNP Serie A, solo a seguito della presentazione di idonee



garanzie fideiussorie, rilasciate da Istituti di Credito o Imprese assicurative, ovvero dalla cessione di crediti derivanti da diritti televisivi del Campionato di serie A.

## INFORMATIVA SUPPLEMENTARE RICHIESTA DALLA CONSOB

Si riepilogano, di seguito, le informazioni patrimoniali e finanziarie richieste dalla Consob in data 14 luglio 2009, in sostituzione degli obblighi di informativa, ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. N. 58/98, dalla stessa fissati con nota del 30 ottobre 2003, Prot. n. 3070783 e successive modifiche ed integrazioni.

### a) Analisi della posizione Finanziaria netta

Con riferimento all'analisi della [Posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo A.S. Roma](#), con separata evidenza delle componenti a breve, da quelle a medio-lungo termine e dei rapporti finanziari verso parti correlate del Gruppo A.S. Roma, si rinvia a quanto ampiamente illustrato nel precedente capitolo dedicato all'andamento Patrimoniale e Finanziario del presente Resoconto.

La [Posizione finanziaria netta di A.S. Roma S.p.A.](#) (Separata) al 31 marzo 2014 è negativa per 96,7 milioni di euro (89,5 milioni di euro, al 30 giugno 2013), e si compone di Disponibilità liquide, per 8,3 milioni di euro, e Debiti finanziari, per 105 milioni di euro.

### b) Analisi dei Debiti tributari

I [Debiti tributari del Gruppo A.S. Roma](#) al 31 marzo 2014, pari a 3 milioni di euro (1,2 milioni di euro, al 30 giugno 2013), si compongono di IVA, per 0,3 milioni di euro, Irpef, per 0,4 milioni di euro, e IRAP, per 2,3 milioni di euro.

I [Debiti tributari di A.S. Roma S.p.A.](#) al 31 marzo 2014, pari a 2,4 milioni di euro (0,6 milioni di euro, al 30 giugno 2013), si compongono di IVA, per 0,3 milioni di euro, Irpef, per 0,3 milioni di euro, e IRAP, per 1,8 milioni di euro.

### c) Analisi dei Debiti verso il Personale

Con riferimento alla composizione dei [Debiti verso il Personale del Gruppo A.S. Roma](#) si rimanda a quanto ampiamente illustrato all'interno del presente Resoconto.

I Debiti verso il personale di A.S. Roma S.p.A. al 31 marzo 2014 sono pari a 17,3 milioni di euro (17 milioni di euro, al 30 giugno 2013), e relativi a:

- emolumenti al personale tesserato, per 16 milioni di euro (15,8 milioni di euro, al 30 giugno 2013), per le mensilità di febbraio e marzo 2014, interamente corrisposti alla data del presente Resoconto;
- emolumenti al personale dirigente e dipendente di A.S. Roma, per 1,3 milioni di euro (1,2 milioni di euro, al 30 giugno 2013), relativi alla mensilità di marzo, corrisposta nel mese di aprile, a residue ferie maturate e a quota parte della 14<sup>a</sup> mensilità.

### d) Analisi di composizione dei Debiti di Funzionamento

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

**Consolidato**

	31.03.14		31.12.13		30.06.13	
	Saldo	Scaduto	Saldo	Scaduto	Saldo	Scaduto
Tesserati	15.995	0	15.141	0	15.760	0
Dipendenti	1.606	0	1.725	0	1.670	0
Collaboratori	341	0	180	0	83	0
<b>Debiti vs personale</b>	<b>17.942</b>	<b>0</b>	<b>17.046</b>	<b>0</b>	<b>17.513</b>	<b>0</b>
- Ordinari	7.474		7.035		5.545	
- per fatture da ricevere	11.581		12.363		7.892	
<i>Subtotale</i>	<i>19.055</i>	<i>4.484</i>	<i>19.398</i>	<i>5.765</i>	<i>13.437</i>	<i>10.083</i>
- Esteri	8.131	4.953	12.002	7.317	6.728	2.658
- Merchandising, editoriali e marketing	5.849	3.481	7.114	5.492	3.594	2.820
<b>Debiti vs fornitori</b>	<b>33.035</b>	<b>12.918</b>	<b>38.514</b>	<b>18.574</b>	<b>23.759</b>	<b>15.561</b>
- Trasferimenti Italia	23.603	0	23.667	0	47.711	0
- Saldo Trasferimenti estero netto	(10.250)	0	(10.290)	0	(2.376)	0
- Crediti per trasferimenti Italia	(10.000)	0	(6.841)	0	(28.930)	0
<b>Debiti vs squadre di calcio</b>	<b>3.353</b>	<b>0</b>	<b>6.536</b>	<b>0</b>	<b>16.405</b>	<b>0</b>
Debiti per IRPEF	410	0	4.463	0	363	0
Debiti per IVA	264	0	4.418	0	164	0
Debiti per IRAP	2.294	0	2.541	0	642	0
<b>Debiti tributari</b>	<b>2.968</b>	<b>0</b>	<b>11.422</b>	<b>0</b>	<b>1.169</b>	<b>0</b>
<b>Debiti previdenziali</b>	<b>1.300</b>	<b>0</b>	<b>745</b>	<b>0</b>	<b>1.017</b>	<b>0</b>
Debiti vs CONI	2.273	1.542	2.111	1.542	2.672	1.445
Altri debiti	2.423	0	1.969	0	1.179	606
<b>Altri debiti</b>	<b>4.696</b>	<b>1.542</b>	<b>4.080</b>	<b>1.542</b>	<b>3.851</b>	<b>2.051</b>
<b>DEBITI DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>63.294</b>	<b>14.460</b>	<b>78.343</b>	<b>20.116</b>	<b>63.714</b>	<b>17.612</b>

**Separato**

	31.03.14		31.12.13		30.06.13	
	Saldo	Scaduto	Saldo	Scaduto	Saldo	Scaduto
Tesserati	15.995	0	15.141	0	15.760	0
Dipendenti	1.256	0	1.449	0	1.214	0
Collaboratori	341	0	180	0	82	0
<b>Debiti vs personale</b>	<b>17.592</b>	<b>0</b>	<b>16.770</b>	<b>0</b>	<b>17.056</b>	<b>0</b>
- Ordinari	14.547		14.533		13.686	
- per fatture da ricevere	11.581		12.363		7.892	
<i>Subtotale</i>	<i>26.128</i>	<i>4.484</i>	<i>26.896</i>	<i>5.765</i>	<i>21.578</i>	<i>10.083</i>
- Esteri	8.131	4.953	12.002	7.317	6.728	2.658
- Merchandising, editoriali e marketing						
<b>Debiti vs fornitori</b>	<b>34.259</b>	<b>9.437</b>	<b>38.898</b>	<b>13.082</b>	<b>28.306</b>	<b>12.741</b>
- Trasferimenti Italia	23.603	0	23.667	0	47.711	0
- Saldo Trasferimenti estero netto	(10.250)	0	(10.290)	0	(2.376)	0
- Crediti per trasferimenti Italia	(10.000)	0	(6.841)	0	(28.930)	0
<b>Debiti vs squadre di calcio</b>	<b>3.353</b>	<b>0</b>	<b>6.536</b>	<b>0</b>	<b>16.405</b>	<b>0</b>
Debiti per IRPEF	354	0	4.416	0	305	0
Debiti per IVA	264	0	4.305	0		0
Debiti per IRAP	1.809	0	2.000	0	286	0
<b>Debiti tributari</b>	<b>2.427</b>	<b>0</b>	<b>10.721</b>	<b>0</b>	<b>591</b>	<b>0</b>
<b>Debiti previdenziali</b>	<b>1.169</b>	<b>0</b>	<b>508</b>	<b>0</b>	<b>841</b>	<b>0</b>
Debiti vs CONI	2.273	1.542	2.111	1.542	1.467	1.467
Altri debiti	2.044	0	1.575	0	975	606
<b>Altri debiti</b>	<b>4.317</b>	<b>1.542</b>	<b>3.686</b>	<b>1.542</b>	<b>2.442</b>	<b>2.073</b>
<b>DEBITI DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>63.117</b>	<b>10.979</b>	<b>77.119</b>	<b>14.624</b>	<b>65.641</b>	<b>14.814</b>

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

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

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



Non vi sono Piani Industriali approvati dagli organi sociali.

## ANALISI DELLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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

Ai sensi delle disposizioni di cui al D. Lgs. n. 6/2003, che hanno introdotto, tra l'altro, una specifica informativa riferita ai soggetti che esercitano l'attività di direzione e coordinamento, si ricorda che l'A.S. Roma ha indicato tale soggetto in AS Roma SPV LLC.

Non sussistono alla data odierna, rapporti di natura commerciale o finanziaria nei confronti della stessa e di società che, direttamente o indirettamente, sono sottoposte a direzione e coordinamento da parte di quest'ultima, ad eccezione di oneri per studi, progettazione e presentazione del nuovo stadio, per le quali sono riportate, tra le attività correnti, Crediti per 0,8 milioni di euro (0,7 milioni di euro, al 30 giugno 2013), riaddebitati alla controllante in attesa della costituzione di una NewCo, e tra gli Altri proventi, ricavi per 0,2 milioni di euro (0,7 milioni di euro, al 30 giugno 2013).

Pertanto, l'attività esercitata da AS Roma SPV LLC, direttamente o indirettamente, non ha avuto significativi effetti economici e patrimoniali sul Periodo chiuso al 31 marzo 2014 per il Gruppo AS Roma.

### B. Rapporti patrimoniali con altre imprese correlate

Stato Patrimoniale Attivo	Attività correnti		Totale Attività
	Altre attività	Disponibilità L.	
AS Roma Real Estate Srl	2.700		2.700
Unicredit S.p.A.		6.854	6.854
<b>Totale attività</b>	<b>2.700</b>	<b>6.854</b>	<b>9.554</b>

Stato Patrimoniale Passivo	Passività non correnti	Passività correnti		Totale Passività
	Debiti finanziari	Debiti finanziari	Debiti commerciali	
AS Roma Real Estate Srl			(1.347)	(1.347)
Raptor A/SP			(80)	(80)
ASR TD SPV	(52.818)			(52.818)
Unicredit Factoring S.p.A.		(20.698)		(20.698)
<b>Totale passività</b>	<b>(52.818)</b>	<b>(20.698)</b>	<b>(1.427)</b>	<b>(74.944)</b>

- *A.S. Roma Real Estate S.r.l.*: tra le Altre attività correnti sono iscritti crediti, per 2,7 milioni di euro (2,7 milioni di euro, al 30 giugno 2013), 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 1,35 milioni di euro (1,1 milioni di euro, al 30 giugno 2013).
- *Gruppo Raptor*: tra le passività correnti è ricompreso l'importo di 0,1 milioni di euro, relativi alle attività di consulenza direzionale e strategica operate per la società, e per la gestione delle vendite e-commerce di prodotti di merchandising;
- *Unicredit S.p.A.*: tra le Disponibilità liquide è ricompreso l'importo di 6,9 milioni di euro (6,7 milioni di euro, al 30 giugno 2013), relativo al saldo attivo dei conti correnti



bancari, in essere con l'Istituto di credito. Al 30 giugno 2013, inoltre, tra le passività correnti era ricompreso il debito di 5 milioni di euro verso l'Istituto Bancario, relativo a finanziamenti, in essere con Unicredit, erogati nella forma tecnica di scoperto di conto corrente, integralmente rimborsati nel mese di luglio 2013.

- **ASR TD SPV LLC:** Tra le Passività non correnti sono iscritti debiti finanziari per complessivi 52,8 milioni di euro, di cui 30,2 milioni di euro, relativi al Term Loan, (31,2 milioni di euro, al 30 giugno 2013, verso Unicredit S.p.A.), e 22,6 milioni di euro (21,9 milioni di euro, al 30 giugno 2013), relativi al finanziamento erogato nella forma di Vendor Loan. Gli importi sono comprensivi di interessi maturati nel periodo.
- **Unicredit Factoring S.p.A.:** la voce Finanziamenti a breve termine si compone per 20,7 milioni di euro (39,1 milioni di euro, al 30 giugno 2013), dall'esposizione finanziaria per anticipazioni di factoring erogate su maturandi crediti da licenza di diritti audiovisivi, sponsorizzazione tecnica e crediti derivanti da trasferimenti di calciatori. L'importo è comprensivo di interessi e commissioni maturati nel periodo.

### C. Rapporti economici con altre imprese correlate

Conto Economico	Costi di esercizio		Oneri finanziari	TOTALE
	Costi per servizi	Godim. Beni di terzi	Interessi e commissioni	
A.S. Roma Real Estate Srl		(2.025)		(2.025)
Raptor A/SP	(610)			(610)
Unicredit S.p.A.			(66)	(66)
ASR TD SPV			(2.031)	(2.031)
Unicredit Factoring S.p.A.			(1.026)	(1.026)
Totale costi di esercizio	(610)	(2.025)	(3.123)	(5.758)

- **A.S. Roma Real Estate Srl:** tra le Spese per godimento beni di terzi sono contabilizzati, per 2 milioni di euro (2,5 milioni di euro, al 31 marzo 2013), canoni maturati nell'esercizio per la locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria.
- **Gruppo Raptor:** nei Costi per Servizi, è ricompreso l'importo di 0,6 milioni di euro (0,4 milioni di euro, al 31 marzo 2013), relativo al contratto di consulenza direzionale e strategica sottoscritto con tale società, relativi alle attività di consulenza direzionale e strategica operate per la società, ed alle attività di gestione delle vendite e-commerce di prodotti di merchandising;
- **Unicredit S.p.A.:** tra gli Oneri finanziari sono interessi passivi e commissioni per 0,1 milioni di euro (0,4 milioni di euro, al 31 marzo 2013);
- **ASR TD SPV LLC:** tra gli Oneri finanziari sono contabilizzati per: 1,2 milioni di euro (1,1 milioni di euro, al 31 marzo 2013, verso Unicredit S.p.A.) per interessi passivi sul finanziamento c.d. *Term Loan*; e 0,8 milioni di euro (0,8 milioni di euro, al 31 marzo 2013, verso Roma 2000 Srl), interessi passivi maturati sul finanziamento c.d. *Vendor Loan*.
- **Unicredit Factoring S.p.A.:** tra gli Oneri finanziari sono contabilizzati per 1 milione di euro (1,4 milioni di euro, al 31 marzo 2013) interessi passivi e commissioni relativi all'esposizione in essere con l'Istituto di credito.





#### *D. Term Loan e Vendor Loan Agreement*

Nell'ambito degli accordi raggiunti il 1° agosto 2013 tra A.S. Roma S.p.A., NEEP Roma Holding S.p.A. A.S. Roma SPV LLC, Unicredit S.p.A e ASR TD SPV LLC (una società appartenente al gruppo di cui fa parte anche AS Roma SPV LLC), quest'ultima ha sottoscritto un accordo denominato "Term Loan Assignment Agreement" con Unicredit S.p.A. nonché un accordo denominato "Vendor Loan Assignment Agreement" con Roma 2000 S.r.l., una società controllata da Unicredit S.p.A., in virtù del quale Unicredit S.p.A. e Roma 2000 S.r.l. hanno trasferito "pro soluto" in favore di ASR TD SPV LLC tutti i crediti derivanti dai contratti di finanziamento denominati "Term Loan Agreement" e "Vendor Loan Agreement" sottoscritti tra A.S. Roma S.p.A., Unicredit S.p.A. e Roma 2000 S.r.l., rispettivamente, in data 18 agosto 2011 e 9 agosto 2011.

In seguito all'intervenuta cessione *pro soluto* dei crediti derivanti dal Term Loan e dal Vendor Loan, le medesime garanzie rilasciate precedentemente in favore di Unicredit S.p.A. sono state rinnovate in favore del nuovo cessionario ASR TD SPV LLC.

#### *E. Linea di credito collegata al factoring*

In data 28 maggio 2013 è stato sottoscritto tra la A.S. Roma, la sua controllante Neep Roma Holding Spa, Unicredit Spa, AS Roma SPV LLC e ASR TD SPV LLC, un accordo ("Accordo di Modifica") avente ad oggetto alcune modifiche relative ai rapporti giuridici tra di loro intercorrenti in relazione all'esposizione debitoria di A.S. Roma nei confronti del Gruppo Unicredit. Successivamente, in data 29 maggio 2013, l'Accordo di Modifica è stato integrato e meglio definito attraverso il "Factoring Amendment".

Alla luce di tali accordi, l'ammontare massimo delle due linee di credito collegate al Factoring, è stato definito in 45 milioni di euro, di cui 25 a valere sulla Prima Linea, e 20 sulla Seconda Linea, utilizzabili su base rotativa, a fronte dei rimborsi di volta in volta conseguiti. Attualmente, le anticipazioni finanziarie erogate sulla prima linea sono a valere sui crediti per diritti televisivi del Campionato italiano di Serie A, vantati verso RTI, e relativi alla stagione calcistica 2014/2015. Le anticipazioni finanziarie erogate sulla seconda linea sono a valere da attività commerciali e da crediti verso società di calcio relativi alla cessione di calciatori.

Entrambe le linee non sono state rinnovate e si estingueranno nel corso dell'esercizio 2014/2015, con l'incasso dei rispettivi crediti sottostanti.

#### *F. Garanzie rilasciate nell'interesse di A.S. Roma*

Si elencano di seguito le garanzie in essere alla data del presente Resoconto, rilasciate da UniCredit SpA in esercizi precedenti:

- Fideiussioni bancarie a prima richiesta, rilasciate in favore della LNP Serie A, a garanzia dello sbilancio delle operazioni definite nella precedenti campagne trasferimenti per un totale di 6,35 milioni di euro, relative alla stagione sportiva 2014/2015;
- Fideiussione bancaria a prima richiesta, per 0,5 milioni di euro, in favore dell'AFC Ajax, a garanzia delle residue obbligazioni di pagamento del corrispettivo variabile relativo all'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Stekelenburg.



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

A seguito della sottoscrizione, in data 22 luglio 2011 e 18 agosto 2011, del contratto di finanziamento con Unicredit S.p.A., per l'importo di 30 milioni di euro, A.S. Roma è tenuta al rispetto del ratio Debt / Equity, determinato con riferimento alla Situazione contabile separata di A.S. Roma, alla data del 30 giugno e del 31 dicembre di ciascun anno di durata del finanziamento, a decorrere dal 31 dicembre 2011, come ampiamente illustrato nel precedente paragrafo, a cui si fa esplicito rinvio.

Il ratio Debt/Equity, determinato con riferimento ai dati A.S. Roma al 31 dicembre 2011 ed al 30 giugno 2012, comunicati ad Unicredit SpA, nel rispetto della scadenza temporale imposta, è pari rispettivamente a 0,883 e 0,752. Il ratio al 31 dicembre 2012, era pari invece a 2,233, superiore rispetto alla misura minima prevista di 1.2:1, fissato dalle disposizioni contrattuali fino al 30 giugno 2013. Ciò premesso, in ottemperanza con i principi contabili internazionali, stante il mancato rispetto del parametro di riferimento, era stata operata la riclassificazione nella corrispondente voce delle passività correnti dei finanziamenti (Term Loan e Vendor Loan).

A seguito degli accordi raggiunti il 1° agosto 2013 tra A.S. Roma S.p.A., nel seguito descritti, NEEP Roma Holding S.p.A. A.S. Roma SPV LLC e Unicredit S.p.A, ASR TD SPV LLC, Unicredit S.p.A. e Roma 2000 S.r.l. hanno trasferito "pro soluto" in favore di ASR TD SPV LLC tutti i crediti derivanti dai sopracitati contratti di Term e Vendor Loan. Successivamente, in considerazione della rinuncia da parte di ASR TD SPV LLC del diritto di poter chiedere il rimborso del Term e del Vendor Loan per mancato rispetto dei Covenants, i finanziamenti sono stati riclassificati nelle passività non correnti.

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

Non vi è un piano di ristrutturazione del debito.

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

Non vi sono Piani Industriali approvati dagli organi sociali.

## **FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

*A. Licenza UEFA*

Nel mese di aprile 2014, è stato completato l'iter per il deposito, presso l'Ufficio Licenze UEFA (FIGC), della documentazione richiesta dal Manuale delle Licenze Uefa, a corredo della domanda, per l'ottenimento della Licenza per la partecipazione alle competizioni europee della prossima stagione sportiva.

In data 12 maggio 2014, l'Ufficio Licenze Uefa ha deliberato il rilascio della Licenza a valere per la stagione sportiva 2014/2015.



#### *B. Campionato "Serie A" 2013/2014*

Il campionato di Serie A, seppur con una giornata ancora da disputare, si concluderà con il posizionamento al secondo posto della classifica, acquisito con molte giornate di anticipo, a poche lunghezze dalla prima. Tale risultato permette al club di qualificarsi direttamente alla Uefa Champions League della prossima stagione.

#### *C. Prolungamento del contratto con Pjanic*

È stato raggiunto con il calciatore Miralem Pjanic l'accordo per il prolungamento del contratto economico per le prestazioni sportive, la cui naturale scadenza era prevista per il 30 giugno 2015. Il nuovo accordo ha durata quadriennale, con scadenza fissata al 30 giugno 2018.

#### *D. Notizie inerenti AS Roma SPV LLC*

In data 9 aprile 2014, facendo seguito ad informazioni precedentemente comunicate al mercato in data 26 marzo 2014, AS Roma SPV, LLC, azionista di maggioranza di NEEP Roma Holding S.p.A. (società controllante di A.S. Roma S.p.A.) e Starwood Capital Group, una azienda statunitense leader nel settore immobiliare, hanno reso noto la formalizzazione di un accordo in virtù del quale Starwood Capital Group, attraverso una società da questa controllata, ASR SOF-IX Investment L.L.C., è divenuta azionista di AS Roma SPV, LLC.

Nell'ambito di tale operazione, l'Investor Committee di AS Roma SPV, LLC - organo responsabile della gestione operativa di AS Roma SPV, LLC - è stato ampliato da quattro a cinque componenti, e gli attuali membri dell'Investor Committee, James J. Pallotta, Richard D'Amore, Thomas DiBenedetto e Michael Ruane, sono stati integrati da un rappresentante di ASR SOF-IX Investment L.L.C.. Tutte le decisioni dell'Investor Committee di AS Roma SPV, LLC continuano ad essere assunte con il voto di maggioranza dei suoi membri, così come James J. Pallotta continua a mantenere stabilmente il controllo operativo di A.S. Roma S.p.A..

#### *E. Linee di credito collegata al factoring*

Alla data di redazione del presente Resoconto, l'indebitamento finanziario nei confronti di Società di Factoring, relativo alla linee di credito concesse ad A.S. Roma, per anticipazioni ricevute su maturandi crediti da licenza di diritti audiovisivi, di sponsorizzazione tecnica e di crediti verso società di calcio, è pari a complessivamente a circa 49 milioni di euro (22,4 e 39,1 milioni di euro, rispettivamente al 31 dicembre ed al 30 giugno 2013). Tale importo include anticipazioni, per complessivi 38 milioni di euro, ricevute da primari istituti di credito nazionali, a valere su maturandi crediti da licenza di diritti audiovisivi della stagione 2014/2015.

#### *F. Debiti Tributari*

Alla data di pubblicazione del presente Resoconto non risultano in essere debiti tributari scaduti. I debiti dell'A.S. Roma S.p.A. risultano composti di IVA, per 3,5 milioni di euro, IRPEF, per 6,6 milioni di euro, e IRAP, per 1,8 milioni di euro, per l'imposta stimata per dell'esercizio 2013-2014.



#### *G. Debiti verso Tesserati*

Alla data di pubblicazione del presente Resoconto è stata corrisposta la retribuzione relativa alla mensilità di marzo 2014.

### **PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Il risultato economico consolidato di fine esercizio sarà ancora caratterizzato da una perdita significativa, seppure inferiore rispetto all'esercizio precedente, per effetto delle operazioni di mercato definite nelle due sessioni di mercato estiva ed invernale, e la sottoscrizione di nuovi contratti commerciali, che hanno permesso alla società di conseguire un effetto economico positivo ed immediato, nonché dei risultati sportivi conseguiti dalla prima squadra nel campionato di Serie A.

Si precisa inoltre che il risultato economico dell'esercizio in corso potrà essere influenzato dagli esiti delle operazioni che saranno definite nel mese di giugno 2014 durante la Campagna Trasferimenti relativa all'esercizio dei diritti di opzione e contro-opzione.

Dal punto di vista finanziario, la Società continua ad operare nel rispetto del piano finanziario approvato dal Consiglio, che assicura risorse adeguate per far fronte ai fabbisogni della Società, e l'azionista di riferimento, per il tramite della controllante Neep Roma Holding S.p.A., ad oggi non è mai venuto meno agli impegni assunti. Pertanto, gli amministratori hanno considerato il Gruppo in una situazione di continuità aziendale e su tale presupposto hanno redatto il presente Resoconto.

### **APPROVAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2014**

Il Consiglio di Amministrazione dell'A.S. Roma, riunitasi in data 13 maggio 2014, ha approvato il Resoconto Intermedio di gestione al 31 marzo 2014, redatto ai fini di illustrare l'andamento della gestione del terzo trimestre e dei primi nove mesi dell'esercizio sociale in corso.