

APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2014

Roma, 2 marzo 2015

Il Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma, riunitosi in data odierna, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 31 dicembre 2014, relativa all'andamento gestionale del primo semestre (il "**Semestre**") dell'esercizio sociale 2014-2015, 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").

La Relazione è messa a disposizione del Pubblico presso la Sede Sociale e consultabile sul sito internet www.asroma.it e nel sito di stoccaggio autorizzato www.1info.it.

Principali risultati economici consolidati

(Dati in €/000)

	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni	
			€	%
Ricavi di Esercizio	107.046	57.535	49.511	86,1%
Costi di Esercizio	-91.583	-73.482	-18.101	24,6%
Gestione Operativa Netta Calciatori	18.264	34.075	-15.811	-46,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	33.727	18.128	15.599	-86,0%
Risultato Prima delle Imposte	12.413	-728	13.141	1805,1%
Risultato Gruppo A.S. Roma S.p.A.	8.599	-3.319	11.918	359,1%

Principali dati patrimoniali e finanziari consolidati

(Dati in €/000)

	31/12/2014	30/06/2014	Variazioni	
			€	%
Capitale non corrente netto	99.545	75.615	23.930	31,6%
Capitale corrente netto	-52.314	-24.867	-27.447	110,4%
Patrimonio netto	-52.860	-81.328	28.468	-35,0%
Posizione finanziaria netta	100.091	132.076	-31.985	-24,2%

Area di consolidamento

La base consolidata sulla quale sono redatti i dati del Semestre è comprensiva dell'A.S. Roma S.p.A. (Capogruppo), di Soccer Società in Accomandita Semplice di Brand Management Srl (Società Partecipata), e di ASR Media and Sponsorship S.r.L..

Soccer SAS è stata costituita in data 15 gennaio 2007, mediante conferimento da parte di A.S. Roma del proprio ramo d'azienda dedicato alle attività di merchandising, marketing e sponsorizzazioni sportive. 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 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, 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 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, e sono ampiamente commentate nella Relazione, in particolare nel capitolo dedicato ai "Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2014".

Criteri di redazione dei dati contabili

I risultati infrannuali sono influenzati dalla stagionalità dell'attività sportiva, conseguente alla distribuzione temporale non omogenea delle gare. La rappresentatività dei dati risulta quindi 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, mentre i costi operativi sono distribuiti in maniera pressoché omogenea nell'arco dell'esercizio.

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 pertanto differire rispetto ai valori indicati nella presente Relazione.

Infine, relativamente al costo del personale, si evidenzia che nel corso dell'esercizio potranno maturare premi individuali tali da determinare una distribuzione non omogenea dello stesso, con un trend crescente nel corso dell'esercizio. Inoltre, la concentrazione nella prima parte della stagione delle principali operazioni di trading su diritti alle prestazioni di calciatori, determina il maturare di effetti economici significativi nel primo semestre dell'esercizio.

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO CONSOLIDATO

Il primo semestre dell'esercizio 2014/2015 si è chiuso con **un risultato economico consolidato positivo per 8,6 milioni di euro**, con un miglioramento di 11,9 milioni di euro rispetto al risultato conseguito al 31 dicembre 2013, negativo per 3,3 milioni di euro. La variazione positiva è dovuta in particolare alla partecipazione alla Uefa Champions League, che ha generato proventi per complessivi 49,2 milioni di euro, per *participation*, *performance bonus*, e *market pool*, riconosciuti dalla Uefa, nonché dai proventi da biglietteria delle tre gare casalinghe disputate, come nel seguito descritti. Tali proventi hanno permesso di conseguire, senza tenere conto del risultato della gestione calciatori, un EBITDA positivo per 15,5 milioni di euro (negativo per 16 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

Il risultato della gestione calciatori al 31 dicembre 2014 è positivo per 18,3 milioni di euro, rispetto a 34,1 milioni di euro registrato al 31 dicembre 2013, e include plusvalenze conseguite nell'ambito dei contratti di cessione di diritti pluriennali (calciatori) per 25,1 milioni di euro (rispetto a 49,8 milioni di euro contabilizzate nel 2013).

Il costo degli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori è pari a 17,4 milioni di euro (15,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2013), mentre gli oneri finanziari sostenuti nel semestre, 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 3,7 milioni di euro (2,5 milioni di euro, al 31 dicembre 2013). Ne deriva un risultato netto prima delle imposte positivo per 12,4 milioni di euro, con un miglioramento di 13,1 milioni di euro rispetto al risultato conseguito al 31 dicembre 2013, negativo per 0,7 milioni di euro.

Le imposte del periodo sono stimate in euro 3,7 milioni di euro, rispetto a 2,4 milioni di euro al 31 dicembre 2013, in crescita per l'andamento delle componenti reddituali che hanno concorso alla formazione del Risultato del periodo.

	Semestre al	Semestre al	Variazioni	
	31/12/2014	31/12/2013	€/000	%
	€/000	€/000	€/000	%
Ricavi operativi	107.046	57.535	49.511	86,1%
Costi operativi	-91.583	-73.482	-18.101	24,6%
Margine operativo lordo	15.463	(15.947)	31.410	197,0%
Gestione Operativa Netta Calciatori	18.264	34.075	-15.811	-46,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	33.727	18.128	15.599	-86,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(17.833)	(16.206)	(1.627)	10,0%
Accantonamenti per rischi	(300)	(300)	0	0,0%
Risultato Operativo (EBIT)	15.594	1.622	13.972	-861,4%
Gestione finanziaria	(3.181)	(2.350)	(831)	35,4%
Risultato Prima delle Imposte	12.413	(728)	13.141	1805,1%
Gestione Fiscale	(3.721)	(2.410)	(1.311)	54,4%
Utile (Perdita) Consolidata	8.692	(3.138)	11.830	377,0%
Utile (perdita) di terzi	93	181	(88)	-48,6%
Utile (Perdita) di Gruppo AS Roma	8.599	(3.319)	11.918	359,1%

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-14	30-giu-14	Variazioni
Capitale non corrente netto	99.545	75.615	23.930
Capitale corrente netto	(52.314)	(24.867)	(27.447)
Capitale investito netto	47.231	50.748	(3.517)
<i>Finanziato da:</i>			
Patrimonio netto	(52.860)	(81.328)	28.468
Posizione finanziaria netta	100.091	132.076	(31.985)
Fonti di finanziamento	47.231	50.748	(3.517)

Il **Capitale investito netto consolidato** al 31 dicembre 2014, pari a 47,2 milioni di euro (50,7 milioni di euro, al 30 giugno 2014), registra un decremento netto di 3,5 milioni di euro nel semestre, e si compone per 99,5 milioni di euro (75,6 milioni di euro, al 30 giugno 2014), dal Capitale non corrente netto consolidato, e 52,3 milioni di euro (24,9 milioni di euro, al 30 giugno 2014), dal Capitale corrente netto consolidato negativo.

Il Capitale non corrente netto consolidato, al netto delle componenti finanziarie, si presenta in crescita di 23,9 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2014, con una diversa incidenza del valore dei Diritti Pluriennali, dei Debiti e Crediti verso società di calcio.

Il Capitale corrente netto consolidato, rappresentativo del capitale circolante, al netto delle componenti finanziarie, negativo per 52,3 milioni di euro, registra una variazione negativa di 27,4 milioni di euro, dovuta principalmente (i) all'andamento dei crediti e debiti commerciali, riferiti in particolare a società di calcio, il cui andamento riflette gli esiti delle operazioni di mercato definite nella sessione estiva; e (ii) al minore ammontare delle altre attività correnti, relative in particolare ai versamenti effettuati presso la LNP Serie A a garanzia degli impegni assunti in ambito nazionale nei contratti di acquisizione di diritti, ed in flessione per il maturare delle corrispondenti rate di pagamento nel corso del semestre.

Il **Patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2014 è negativo per 52,9 milioni di euro, in miglioramento di 28,5 milioni di euro, sostanzialmente per (i) il Risultato economico del semestre, positivo per 8,5 milioni di euro, e (ii) gli effetti del Nuovo Aumento di Capitale effettuato nel mese di luglio 2014, precedentemente descritto, che hanno comportato il versamento da parte di azionisti di minoranza, al netto dei costi sostenuti dalla Società, di 20 milioni di euro.

Patrimonio netto consolidato

<i>(€/000)</i>	31-dic-14	30-giu-14	Variazioni
Capitale sociale	59.635	19.878	39.757
Riserva sovrapprezzo azioni	59.679	0	59.679
Riserva Legale	1.987	1.987	0
Riserva utili (perdite) attuariali	(242)	(242)	0
Riserva Azionisti c/futuro Aumento di capitale	20.514	100.000	(79.486)
Riserva FTA	(85.933)	(85.933)	0
Utile (perdita) portati a nuovo	(117.202)	(78.648)	(38.554)
Utile (perdita) d'esercizio	8.599	(38.558)	47.157
Patrimonio netto del Gruppo	(52.963)	(81.516)	28.553
Patrimonio di terzi	103	188	(85)
Totale Patrimonio Netto	(52.860)	(81.328)	28.468

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 2014, risulta invece positivo per 66,8 milioni di euro (35 milioni di euro, al 30 giugno 2014), in miglioramento di 31,8 milioni di euro, per il Risultato economico conseguito nel

periodo, positivo per 11,8 milioni di euro, nonché per gli effetti del Nuovo Aumento di Capitale sopra descritto.

La **Posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2014, negativa per 100,1 milioni di euro, registra un miglioramento di 32 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2014, e si compone di disponibilità liquide, per 4,9 milioni di euro (4,9 milioni di euro, al 30 giugno 2014), crediti finanziari a medio e lungo termine, per 12 milioni di euro, e indebitamento finanziario, per 117 milioni di euro (136,9 milioni di euro, al 30 giugno 2014).

Posizione Finanziaria netta consolidata

	31-dic-14	30-giu-14	Variazioni
	<i>Euro/000</i>	<i>Euro/000</i>	<i>Euro/000</i>
Crediti finanziari a medio e lungo termine:			
- verso altri enti finanziatori non correlati	12.000	0	12.000
Debiti finanziari a medio e lungo termine:			
- verso altri finanziatori correlati	(40.000)	(60.000)	20.000
- verso Altri finanziatori	0	(1.520)	1.520
A) Debiti/Crediti Finanziari a m/l termine	(28.000)	(61.520)	33.520
Debiti finanziari a breve termine:			
- verso Banche	(15.201)		(15.201)
- verso altri finanziatori correlati	(20.896)	(23.269)	2.373
- verso altri finanziatori	(40.923)	(52.145)	11.222
Debiti Finanziari a breve termine	(77.020)	(75.414)	(1.606)
Disponibilità liquide	4.929	4.858	71
B) PFN a breve termine	(72.091)	(70.556)	(1.535)
Posizione Finanziaria Netta (A+B)	(100.091)	(132.076)	31.985

FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI NEL SEMESTRE

Aumento del Capitale Sociale

Nel corso del mese di luglio 2014 è stato realizzato il Nuovo Aumento di Capitale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti dell'A.S. Roma in data 31 marzo 2014, per un ammontare massimo di Euro 100 milioni, a seguito dell'approvazione dal parte di Consob del Prospetto Informativo relativo all'offerta in opzione agli azionisti delle azioni ordinarie A.S. Roma S.p.A. rivenienti dal Nuovo Aumento di Capitale, e all'ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "MTA"). Si ricorda che la stessa Assemblea aveva 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.

Si ricorda altresì che Neep Roma Holding, negli ultimi tre esercizi, aveva già effettuato versamenti a valere sul Nuovo Aumento di Capitale per complessivi 100 milioni di euro.

Sono state emesse n. 265.046.592 di nuove azioni ordinarie di A.S. Roma S.p.A., con valore nominale pari ad € 0,15, con godimento regolare e aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione. Le nuove azioni sono state offerte in opzione agli azionisti di A.S. Roma S.p.A. ad un prezzo di sottoscrizione pari ad Euro 0,377, di cui Euro 0,227 a titolo di sovrapprezzo, nel rapporto di n. 2 azioni A.S. Roma S.p.A. di nuova

emissione ogni n. 1 azione posseduta. Il prezzo di sottoscrizione è stato determinato applicando uno sconto del 35.5% sul prezzo teorico ex diritto (c.d. Theoretical Ex Right Price – TERP) delle azioni di A.S. Roma S.p.A. calcolato sulla base del prezzo di chiusura della seduta del 25 giugno 2014, pari ad € 0,999. Il calendario dell'Offerta prevedeva che i diritti di opzione, validi per la sottoscrizione delle azioni A.S. Roma S.p.A. di nuova emissione, fossero esercitabili, a pena di decadenza, dal 30 giugno 2014 al 18 luglio 2014. In particolare, in tale periodo sono stati esercitati n. 130.224.625 diritti di opzione per la sottoscrizione di n. 260.449.250 azioni, pari al 98,27% del totale delle Nuove Azioni offerte, per un controvalore complessivo pari a 98.189.367,25 euro.

L'azionista di maggioranza NEEP Roma Holding S.p.A. ha sottoscritto integralmente la quota di sua competenza dell'aumento di capitale, rappresentata da n. 206.837.424 Nuove Azioni, pari al 78,038% del totale delle Nuove Azioni offerte, per complessivi 77.977.708,85 Euro, già precedentemente versati dall'azionista medesimo attraverso un versamento in conto futuro aumento di capitale.

I Diritti di opzione non esercitati, che davano diritto alla sottoscrizione di complessive n. 4.597.342 Nuove Azioni, pari allo 1,73% del totale delle Nuove Azioni offerte, per un controvalore complessivo pari a 1.733.197,93 Euro, sono stati offerti in Borsa dal 24 al 30 luglio 2014. Tali Diritti sono stati interamente venduti, nel corso della prima e seconda seduta dell'offerta in Borsa. Successivamente, sono state sottoscritte n. 4.597.342 complessive Nuove Azioni, di cui n. 4.000.000 da parte di NEEP Roma Holding S.p.A., rinvenienti dall'esercizio dei Diritti per un controvalore complessivo pari ad Euro 1.733.197,93. Ad esito di tale ulteriore sottoscrizione di Nuove Azioni, NEEP Roma Holding S.p.A. risulta detenere il 79,044% del Capitale Sociale della Società.

L'Offerta si è conclusa quindi con l'integrale sottoscrizione delle n. 265.046.592 nuove Azioni, per un controvalore totale di Euro 99.922.565,20, di cui Euro 39.756.988,80 a titolo di valore nominale e 60.165.576,40 a titolo di sovrapprezzo.

Il capitale sociale della Società risulta dunque pari ad Euro 59.635.483,20, suddiviso in n. 397.569.888 azioni ordinarie, con valore nominale pari ad euro 0,15. L'attestazione relativa al nuovo ammontare del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2444 del Codice Civile, unitamente al testo del nuovo Statuto sono stati depositati in data 7 agosto 2014 presso il Registro delle Imprese di Roma.

Approvazione del Bilancio d'esercizio e Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2014

In data 3 ottobre 2014, 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 2014, nonché la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari 2013/2014, 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 2014, unitamente alle relazioni del Collegio Sindacale e la Società di Revisione BDO 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.

L'Assemblea degli Azionisti, riunitasi il 27 ottobre 2014, ha approvato Il Bilancio di esercizio, deliberando di riportare a nuovo l'intero importo della perdita registrata, pari a 38,1 milioni di euro.

Approvazione del Resoconto intermedio di gestione per il trimestre chiuso al 30 settembre 2014

Il Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma, riunitosi in data 13 novembre 2014, ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2014, relativo all'andamento gestionale consolidato del primo trimestre dell'esercizio 2014-2015.

Approvazione di un'operazione di rifinanziamento e costituzione di un Patrimonio Destinato

Il Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma, riunitosi 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.

La costituzione del Patrimonio Destinato è funzionale all'operazione di rifinanziamento, approvata dal medesimo Consiglio del 13 novembre 2014, che prevede la sottoscrizione di una linea di credito garantita, il cui esito è ampiamente commentato nel seguito della presente Relazione.

Campagna trasferimenti 2014/2015

Nel corso della sessione di mercato estiva della stagione sportiva 2014/2015 sono stati effettuati investimenti in diritti pari a complessivi 48,9 milioni di euro e dismissioni nette per 12,3 milioni di euro, che hanno determinato un saldo netto negativo sui crediti e debiti verso società di calcio per 3,7 milioni di euro, di cui 3,1 milioni di euro relativi all'esercizio 2014/2015. In particolare, il saldo netto delle operazioni realizzate in ambito nazionale, vengono regolate per il tramite della Lega Serie A, che funge da stanza di compensazione, è negativo per circa 10,4 milioni di euro, di cui 25,4 milioni di euro relativi agli acquisti effettuati, e 15 milioni di euro per crediti maturati a seguito delle operazioni di cessione. L'impatto finanziario negativo derivante dalle operazioni realizzate in ambito nazionale, è stato parzialmente compensato dalle operazioni definite con club esteri, il cui saldo netto è complessivamente positivo per 6,7 milioni di euro.

Le operazioni di cessione di calciatori hanno generato plusvalenze nette per 25,1 milioni.

Di seguito si riportano le principali operazioni realizzate:

- l'acquisizione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori (DPC) Iturbe dal Verona, Manolas e Holebas dall'Olympiakos;
- l'acquisizione a titolo definitivo dei DPC del calciatore Sanabria, dal Sassuolo Calcio; nell'ambito degli accordi raggiunti, inoltre, A.S. Roma è subentrata nell'accordo negoziale sottoscritto con il F.C. Barcellona, facendosi completo carico degli impegni pattizi presi in precedenza dal club italiano;
- la cessione a titolo definitivo dei DPC dei calciatori Benatia, Valdes Diaz, Lopez, D'Alessandro e Verre;
- la cessione a titolo temporaneo all'Internazionale FC dei DPC del calciatore Pires Ribeiro (Dodò); l'accordo, valido per le stagioni sportive 2014/2015 e 2015/2016, prevedeva l'obbligo di acquisizione a titolo definitivo, condizionato alla 1^ presenza del calciatore in gare ufficiali della prima squadra, evento che si è verificato nel mese di agosto 2014;
- la sottoscrizione di un contratto biennale con il calciatore Cole, e annuale con i calciatori Keita e Emanuelson, in regime di svincolo;
- l'acquisizione a titolo temporaneo dei calciatori Uçan, Astori, Yanga-Mbiwa e Paredes, con diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo;
- la cessione a titolo temporaneo dei DPC dei calciatori De Mattos (Marquinho), Jedvaj, Romagnoli, e Tallo, rispettivamente all'Al-Ittihad Club, al Bayer 04 Leverkusen, alla Sampdoria ed al Bastia.

Infine, sono stati prolungati i contratti in essere con i calciatori Torosidis, sino al 30 giugno 2017, e Gervinho, sino al 30 giugno 2018. È stato altresì prolungato il contratto in essere con il calciatore Maicon, sino al 30 giugno 2016, con opzione per un'ulteriore stagione sportiva.

Partecipazione alle competizioni nazionali ed internazionali

La stagione sportiva 2014/2015 è iniziata nel mese di luglio sotto la conduzione tecnica del Mister Rudi Garcia. La squadra ha partecipato ad una tournée estiva negli Stati Uniti, che l'ha vista impegnata nelle città di Boston, Denver, Dallas e Philadelphia per disputare gli incontri contro il Liverpool, il Manchester United, il Real Madrid e l'Inter, gli ultimi tre nell'ambito della Guinness International Champions Cup. Successivamente, ha raggiunto la località austriaca di Bad Waltersdorf, dove è rimasta fino al 15 agosto ed ha svolto la seconda parte della preparazione estiva.

In ambito nazionale, la A.S. Roma partecipa al campionato di Serie A ed alla Tim Cup, anche in virtù dell'ammissione deliberata nel mese di luglio 2014 dal Consiglio Federale della F.I.G.C., che ha verificato il rispetto da parte della Società dei criteri economico-finanziari e legali, nonché dei criteri infrastrutturali, sportivi e organizzativi. Il Campionato è iniziato in modo molto positivo, con una serie di 5 vittorie consecutive, che hanno proiettato la squadra nella parte alta della classifica. Il girone di andata si è concluso con il posizionamento al secondo posto della classifica, con cinque punti di distacco dalla prima e un margine di 8 punti rispetto alla terza. Nella TIM Cup, la squadra ha invece superato prima gli ottavi di finale, nella partita casalinga disputata contro l'Empoli e, successivamente, è uscita sconfitta dalla gara dei quarti di finale disputata contro la Fiorentina.

In ambito internazionale, in forza della qualificazione diretta conseguita al termine del campionato di Serie A 2013-2014, e della Licenza rilasciata alla Società in data 12 maggio 2014 dall'Ufficio Licenze Uefa, l'A.S. Roma ha partecipato alla fase a gironi della Uefa Champions League 2014/2015, nel Girone "E" con il Bayern Monaco, il Manchester City ed il Cska Mosca. Il terzo posto nella classifica finale del girone, conseguito dalla squadra con una vittoria e due pareggi rispetto alle sei gare disputate, ha permesso la qualificazione ai sedicesimi di finale della Uefa Europa League, disputati con successo nel mese di febbraio contro la squadra olandese del Feyenoord Rotterdam. Gli ottavi di finale si disputeranno nel mese di marzo, e vedranno la squadra affrontare la Fiorentina.

In virtù della partecipazione ad una competizione organizzata dall'UEFA, la società è tenuta al rispetto del regolamento denominato "*UEFA Club Licensing and Financial Fair Play Regulations*", entrato in vigore il 1 giugno 2012, che stabilisce il rispetto di determinati requisiti sportivi, legali, infrastrutturali, organizzativi, ed economico finanziari. A tale proposito, la Società ha provveduto ad inviare nel mese di luglio tutte le informazioni economico-finanziarie richieste dal Regolamento, nei tempi fissati dallo stesso. In particolare, tali informazioni presentano:

- un risultato aggregato del biennio 2011/2012 – 2012/2013 oltre la soglia prevista, pari ad un risultato negativo complessivamente non superiore a 5 milioni di euro, ovvero a 45 milioni di euro in caso di ricapitalizzazione, definita per il rispetto della 'Break-Even Rule';
- un patrimonio netto consolidato negativo al 30 giugno 2013.

Pertanto, a partire dal mese di ottobre la Società ha intrattenuto con il Club Financial Control Body ("CFCB") lo scambio di ulteriori dati e informazioni economico-finanziari previsto dal citato regolamento.

Non essendo predeterminata una automatica applicazione di una sanzione a fronte di una violazione, e a maggior ragione quale tipo di sanzione, non è oggi prevedibile quale decisione sarà assunta dal CFCB alla conclusione degli approfondimenti sopra descritti.

Diritti audiovisivi del Campionato di Serie A – triennio 2015-2018

In data 20 ottobre 2014 l'Assemblea della Lega Calcio Serie A ha assegnato i diritti internazionali del campionato di Serie A per le stagioni sportive 2015/2016, 2016/2017 e 2017/2018 alla MP & Silva.

In data 24 dicembre 2014, la Lega Calcio Serie A ha comunicato di aver assegnato per le stagioni sportive 2015/2016, 2016/2017 e 2017/2018, il *Pacchetto F – TV Nazionale In Chiaro* ed il *Pacchetto H – Digital Plus*, rispettivamente a Rai e Telecom Italia.

Si ricorda inoltre che in data 27 giugno 2014 la Lega Calcio Serie A ha comunicato di aver assegnato, a Sky Italia il *Pacchetto A*, ed a RTI, i *Pacchetti B e D*.

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 conferma l'autorizzazione ufficiale rilasciata in data 5 settembre 2014 dalla Giunta del Comune di Roma, che richiamando le norme della c.d. "*Legge sugli stadi*", prescrive le condizioni per l'ammissibilità del progetto ed 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.

Il progetto definitivo sarà quindi sottoposto all'esame di una conferenza di servizi, rappresentativa di tutti gli enti locali interessati, che entro il termine massimo di sei mesi dalla presentazione dovrà esprimere il proprio parere in merito alla fattibilità della realizzazione del progetto.

Scuola calcio A.S. Roma

A partire dalla stagione corrente ha preso il via la *Scuola Calcio A.S. Roma*, il primo grande progetto di formazione sportiva e culturale radicato nel territorio di Roma. Le iscrizioni sono state riservate ai bambini tra i sei e gli undici anni, che hanno dovuto superare prove tecniche, oltre che valutazioni basate sui valori scolastici, ed ai quali è stato riservato un percorso di crescita tecnica e umana, in un ambiente unico. L'intera attività della Scuola si svolge sui campi da gioco dell'impianto sportivo del CONI «Giulio Onesti», con l'ausilio di staff e strutture sportive di eccellenza, campi in erba naturale e sintetica, spogliatoi, locali tecnici, sale adibite alla fisioterapia, biblioteca e zone studio. Il cammino didattico è organizzato da direttori tecnici e allenatori, coadiuvati da preparatori specializzati, medici e terapisti, con l'ausilio di uno psicologo.

Il progetto della Scuola Calcio A.S. Roma rappresenta un tassello importante di un programma più vasto che mira ad intensificare la presenza della Società nella propria città, con l'obiettivo non soltanto di formare giovani calciatori, ma anche di perseguire finalità legate alla responsabilità sociale.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2014

Campagna trasferimenti 2014/2015 – sessione di mercato invernale

Tra le più significative operazioni realizzate nell'ambito della sessione invernale della campagna trasferimenti della stagione sportiva 2014/2015, effettuata dal 5 gennaio al 2 febbraio 2015, si evidenzia:

- La cessione a titolo definitivo al Bayer 04 Leverkusen dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive del calciatore Jedvaj, a fronte di un corrispettivo fisso di € 7 milioni, e variabile, fino ad un massimo di € 1 milione, per bonus legati al raggiungimento da parte del club tedesco e del calciatore di determinati obiettivi sportivi.
- L'acquisizione a titolo definitivo, dal PFK CSKA Mosca, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Doumbia, a fronte di un corrispettivo fisso, di 14,4 milioni di euro, e variabile, di 1,5 milioni di euro, per bonus legati al raggiungimento di determinati obiettivi sportivi. Con il calciatore è stato sottoscritto un contratto di prestazione sportiva fino al 30 giugno 2019.
- L'acquisizione dal Cagliari Calcio S.p.A., a titolo temporaneo e fino al 30 giugno 2015, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Ibarbo, a fronte di un corrispettivo di 2,5 milioni di euro. L'accordo prevede inoltre il diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, da esercitarsi al termine della stagione sportiva 2014/2015, per un valore di 12,5 milioni di euro.
- Gli acquisti a titolo definitivo dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori Mendez Olivera e Radonjic. Il calciatore Mendez è stato successivamente ceduto in prestito all'AC Perugia Calcio fino al 30 giugno 2016, mentre Radonjic continuerà a giocare nell'Empoli FC fino al termine della corrente stagione.
- La cessione all'A.C. Milan, a titolo temporaneo, fino al 30 giugno 2015, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Destro, a fronte di un corrispettivo di 0,5 milioni di euro. L'accordo prevede inoltre, in favore di A.C. Milan, il diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo, a decorrere dalla stagione sportiva 2015/2016, per un corrispettivo fisso di 16 milioni di euro, e variabile, fino ad un massimo di 2 milioni di euro, per bonus legati al raggiungimento di determinati obiettivi sportivi.
- La cessione a titolo definitivo e gratuito all'Atalanta BC ed al Genoa FC dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive rispettivamente del calciatore Emanuelson e Borriello.

Inoltre, con riferimento al contratto per l'acquisizione dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Yanga-Mbiwa, sottoscritto con il Newcastle United Limited in data 1 settembre 2014, a seguito del verificarsi delle condizioni contrattuali previste, l'acquisizione è stata trasformata a titolo definitivo, per un corrispettivo di 5,5 milioni di sterline.

Infine, è stato prolungato il contratto in essere con il calciatore Florenzi, sino al 30 giugno 2019.

Nuova partnership con scuole calcio USA

L'A.S. Roma ha annunciato l'espansione del programma di Academy negli Stati Uniti. Il club stringerà una partnership diretta con sette scuole calcio americane impegnate nell'identificare e valorizzare i migliori giocatori. La A.S. Roma ha tenuto anche il primo U.S. Academy Summit a Miami in cui la proprietà e la dirigenza del club ha avuto la possibilità di incontrare i vari rappresentanti dei club giovanili.

Tra le varie iniziative previste nell'ambito della partnership ci sono la formazione dei preparatori, lo sviluppo di programmi di scambio, programmi personalizzati per la valorizzazione delle performance fisiche e degli allenamenti, competizioni di squadra sia negli Stati Uniti che in Italia.

Perfezionata l'operazione di rifinanziamento mediante la sottoscrizione di un contratto di finanziamento per un ammontare pari ad Euro 175 milioni con Goldman Sachs, in qualità di "Mandated Lead Arranger and Bookrunner"

In data 12 Febbraio 2015 si è perfezionata l'operazione relativa al rifinanziamento del debito esistente in capo alla Società ed il finanziamento del proprio capitale circolante netto, e la conseguente riorganizzazione delle attività di gestione e sfruttamento del marchio AS Roma e relative derivazioni (di seguito, l'"Operazione"), già approvata dal Consiglio di Amministrazione del 13 novembre 2014.

Nell'ambito dell'Operazione, è stato sottoscritto un contratto di finanziamento, con tasso variabile e scadenza nel febbraio 2020, 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% - 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., un società di diritto italiano partecipata dalla Società e da Soccer S.a.s. di Brand Management S.r.l. (di seguito, "MediaCo"), in qualità di prestatore, (iii) la Società, per l'assunzione di impegni e obblighi e per prendere atto delle previsioni del contratto stesso, (iv) Soccer S.a.s. di Brand Management S.r.l. (di seguito, "Soccer"), 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").

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.

Standard & Poor's Rating Services ha attribuito una valutazione di merito di credito pari a "BB+" al Contratto di Finanziamento ed all'Operazione.

In particolare, MediaCo ha concesso le risorse finanziarie derivanti dal Contratto di Finanziamento in favore di Soccer che, a sua volta, li ha concessi alla Società ai fini del suddetto rifinanziamento. Tali rapporti sono stati regolati attraverso la sottoscrizione di specifici contratti di finanziamento intercompany tra le società interessate.

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.

Nel contesto della suddetta Operazione, è stata altresì realizzata una riorganizzazione societaria mediante, inter alia, (i) la costituzione da parte della Società di un patrimonio destinato, ai sensi dell'art. 2447 bis, primo comma, lettera a) del codice civile, dedicato alla detenzione, gestione e sfruttamento dei cosiddetti "indirect media rights", (i.e. i diritti derivanti dai rapporti contrattuali con le associazioni calcistiche, in particolare Lega Nazionale Professionisti Serie A e UEFA); (ii) il conferimento in natura in MediaCo da parte della Società del proprio ramo di azienda concernente l'attività di gestione e di sfruttamento commerciale dei diritti relativi alla produzione e diffusione, via TV, radio o altri mezzi di comunicazione, di contenuti (materiale audiovisivo e fotografico) relativi alle partite nazionali e internazionali, e in generale alle attività, della squadra di calcio della AS Roma nonché il conferimento in natura in MediaCo da parte di Soccer del proprio ramo di azienda concernente l'attività di gestione e di sfruttamento commerciale del marchio AS Roma e sue derivazioni attraverso le attività di sponsorizzazioni, marketing e merchandising; e (iii) la sottoscrizione tra MediaCo, in qualità di concedente, e Soccer, in qualità di affittuario, di un contratto di affitto di azienda avente ad oggetto l'affitto da parte di MediaCo dell'azienda costituita dai beni oggetto di conferimento a MediaCo stessa.

Ai sensi dell'art. 6.1 della procedura con parti correlate adottata da A.S. Roma S.p.A. (di seguito, la "Procedura"), determinati accordi relativi all'Operazione sono stati sottoposti all'attenzione del Comitato per il Controllo Interno e Gestione Rischi, che hanno valutato l'Operazione come "operazione di maggiore rilevanza" ai sensi dell'art. 3.15 della Procedura. Pertanto, ulteriori informazioni relative alle operazioni poste in essere tra le parti correlate, funzionali all'Operazione, sono state rese note in un Documento Informativo pubblicato secondo i termini e le modalità contemplate dalla vigente normativa di riferimento.

I costi di emissione e le spese dei consulenti legali e finanziari che hanno assistito le parti coinvolte nell'Operazione sono in linea con i valori standard di mercato per operazioni similari.

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 gennaio 2015.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il risultato del primo semestre dell'esercizio 2014/2015 ha beneficiato degli esiti positivi della partecipazione alla Uefa Champions League e delle operazioni di mercato, che hanno permesso di conseguire un effetto positivo immediato sui ricavi della Società. Il risultato dell'esercizio, pur continuando ad essere previsto in perdita, dovrebbe confermare il trend migliorativo degli ultimi due anni, con un sostanziale miglioramento rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2014, e potrà inoltre essere influenzato dagli esiti delle operazioni della sessione di mercato di giugno 2015 e dai risultati sportivi.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Francesco Malknecht dichiara, ai sensi dell'art. 154 – bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

INVESTOR RELATIONS

Roberto Fonzo
Email: roberto.fonzo@asroma.it
Telefono + 39 06.50.1911
Fax: + 39 06.50.61.736

AREA COMUNICAZIONE

Ufficio Stampa
Email: ufficio.stampa@asroma.it
Telefono + 39 06.50.1911
Fax: +39 06.50.60.599

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

	31/12/2014	30/06/2014	Variazioni
A) ATTIVITA' NON CORRENTI			
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	306	188	118
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	108.319	89.156	19.163
Altre immobilizzazioni	17.974	17.777	197
Attività immateriali a vita definita	126.599	107.121	19.478
Impianti e macchinari	285	227	58
Attrezzature industriali e commerciali	11	12	(1)
Altri beni	525	242	283
Immobilizzazioni in corso	160	0	160
Immobili, attrezzature, impianti e macchinari	981	481	500
Partecipazioni	0	0	0
Crediti commerciali	14.192	11.449	2.743
Crediti verso altri	8.036	2.971	5.065
Attività finanziarie immobilizzate	12.000	0	12.000
Altre attività non correnti	34.228	14.420	19.808
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	161.808	122.022	39.786
B) ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	1.028	581	447
Crediti verso clienti	58.706	60.390	(1.684)
Crediti verso imprese controllate	0	0	0
Crediti verso imprese collegate	40	40	0
Crediti verso controllanti	1.218	1.086	132
Crediti commerciali	59.964	61.516	(1.552)
Attività finanziarie correnti	4.250	4.250	0
Crediti diversi	1.533	20.198	(18.665)
Ratei attivi	0	0	0
Risconti attivi	7.323	1.401	5.922
Altre attività correnti	8.856	21.599	(12.743)
Imposte anticipate	0	0	0
Crediti tributari	936	260	676
Crediti per imposte	936	260	676
Depositi bancari e postali	4.842	4.841	1
Danaro e valori in cassa	87	17	70
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.929	4.858	71
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	79.963	93.064	(13.101)
TOTALE ATTIVITA'	241.771	215.086	26.685

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

	31/12/2014	30/06/2014	Variazioni
A) PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	59.635	19.878	39.757
Riserva sovrapprezzo azioni	59.679	0	59.679
Riserva Legale	1.987	1.987	0
Riserva Azionisti c/futuro Aumento di capitale	20.514	100.000	(79.486)
Riserva utili (perdite) attuariali	(242)	(242)	0
Riserva FTA	(85.933)	(85.933)	0
Utile (perdita) portati a nuovo	(117.202)	(78.648)	(38.554)
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo AS Roma	8.599	(38.558)	47.157
Patrimonio netto del Gruppo AS Roma	(52.963)	(81.516)	28.553
Patrimonio di terzi	103	188	(85)
Totale Patrimonio Netto	(52.860)	(81.328)	28.468
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti a lungo termine	40.000	61.520	(21.520)
Fondo TFR	1.769	1.729	40
Debiti commerciali	26.632	23.223	3.409
Fondo imposte differite	1.814	1.663	151
Fondi per imposte	1.218	1.218	0
Fondi per rischi ed oneri	9.431	9.131	300
Altre passività non correnti	9.399	9.443	(44)
Totale Passività non correnti	90.263	107.927	(17.664)
C) PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali	65.184	70.280	(5.096)
Finanziamenti a breve termine	77.020	75.414	1.606
Debiti Tributarî	10.477	7.287	3.190
Debiti verso istituti previdenziali	856	1.510	(654)
Altre passività	50.831	33.496	17.335
Fondi per rischi ed oneri	0	500	(500)
Totale Passività correnti	204.368	188.487	15.881
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	241.771	215.086	26.685

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI DI SINTESI

	31-dic-14	30-giu-14
Posizione (indebitamento) finanziaria netta:		
-Componenti positive e negative a breve	(72.091)	(70.556)
-Componenti positive e negative a m/l termine	(28.000)	(61.520)
PFN netta	(100.091)	(132.076)
Variazione del cash flow	31.985	(43.567)
Variazione del capitale Corrente Netto	(27.447)	16.043
Debiti (crediti) finanziari / patrimonio netto	1,89	1,62

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€/000	Semestre al 31/12/2014	Semestre al 31/12/2013	Variazioni	
Ricavi da Gare	30.353	10.902	19.451	178,4%
Altri Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	3.397	3.335	62	1,9%
Sponsorizzazioni	2.530	6.000	-3.470	-57,8%
Diritti televisivi e diritti d'immagine	62.488	30.147	32.341	107,3%
Proventi pubblicitari	4.401	4.530	-129	-2,8%
Altri proventi	3.877	2.621	1.256	47,9%
Altri Ricavi e Proventi	73.296	43.298	29.998	69,3%
Totale Ricavi di Esercizio	107.046	57.535	49.511	86,1%
Acquisti materie di consumo	(3.513)	(2.621)	(892)	34,0%
Spese per Servizi	(21.041)	(14.535)	(6.506)	44,8%
Spese per godimento beni di terzi	(3.889)	(3.572)	(317)	8,9%
Spese per il personale	(60.554)	(51.286)	(9.268)	18,1%
Oneri diversi di gestione	(2.586)	(1.468)	(1.118)	76,2%
Totale Costi di Esercizio	(91.583)	(73.482)	(18.101)	24,6%
Gestione Operativa Netta Calciatori	18.264	34.075	(15.811)	-46,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	33.727	18.128	15.599	-86,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(17.833)	(16.206)	(1.627)	10,0%
Accantonamenti per rischi	(300)	(300)	0	0,0%
Risultato Operativo (EBIT)	15.594	1.622	13.972	-861,4%
Oneri / Proventi finanziari netti	(3.181)	(2.350)	(831)	35,4%
Risultato Prima delle Imposte	12.413	(728)	13.141	1805,1%
Imposte dell'esercizio	(3.721)	(2.410)	(1.311)	54,4%
Utile (Perdita) Consolidata	8.692	(3.138)	11.830	377,0%
Utile (perdita) di terzi	93	181	(88)	-48,6%
Utile (Perdita) di Gruppo AS Roma	8.599	(3.319)	11.918	359,1%
<i>Utile (perdita) base per azione (euro)</i>	0,0216	(0,0250)		
Altre componenti del risultato di esercizio:				
Oneri Aumento di Capitale Sociale	(483)	0		
Risultato complessivo di Gruppo	8.116	(3.319)		

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Dati in €/000)

	Semestre 31/12/2014	Esercizio 30/06/2014	Semestre 31/12/2013
Margine operativo lordo (Ebitda)	33.727	1.625	18.128
Acquisti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	(48.861)	(82.816)	(62.370)
Cessioni in diritti pluriennali prestazioni calciatori	12.282	44.618	36.173
Investimenti netti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	(36.579)	(38.198)	(26.197)
Altri investimenti netti immobilizzazioni	(9.040)	(272)	(8.342)
Variazione crediti verso Società Calcistiche ed enti di settore	34.997	(35.950)	(10.258)
Variazione debiti verso Società Calcistiche ed enti di settore	(9.017)	1.568	(2.596)
Variazione altri crediti correnti	(21.825)	975	(18.227)
Variazione altri debiti correnti	23.292	17.364	46.514
Variazione del capitale corrente	27.447	(16.043)	15.434
Free Cash Flow operativo	15.555	(52.888)	(978)
variazione delle riserve di patrimonio netto	19.776	23.260	3.260
Altre voci patrimoniali passive non correnti	3.856	(2.474)	5.657
Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	0	(332)	0
Accantonamento per rischi	(300)	(800)	(300)
Gestione finanziaria	(3.181)	(7.012)	(2.350)
Gestione fiscale	(3.721)	(3.321)	(2.410)
Free Cash Flow disponibile	31.985	(43.567)	2.878
Variazione della posizione finanziaria netta	31.985	(43.567)	2.878

DEBITI DI FUNZIONAMENTO

	31.12.14		30.06.14		31.12.13	
	Balance	Past Due	Balance	Past Due	Balance	Past Due
Tesserati	9.852	0	8.761	0	15.141	0
Dipendenti	2.235	0	2.343	0	1.725	0
Collaboratori	296	0	63	0	180	0
Debiti vs personale	12.383	0	11.167	0	17.046	0
- Ordinari	7.600		5.213		7.035	
- per fatture da ricevere	12.958		11.866		12.363	
<i>Subtotale</i>	<i>20.558</i>	<i>6.696</i>	<i>17.079</i>	<i>4.665</i>	<i>19.398</i>	<i>5.765</i>
- Esteri	9.631	3.545	9.973	4.669	12.002	7.317
- Merchandising, editoriali e marketing	5.845	2.756	4.984	2.832	7.114	5.492
Debiti vs fornitori	36.034	12.997	32.036	12.166	38.514	18.574
- Trasferimenti Italia	18.642	0	35.949	0	23.667	0
- Saldo Trasferimenti estero netto	3.354	0	(24.472)	0	(10.290)	0
- Crediti per trasferimenti Italia	(6.337)	0	(15.834)	0	(6.841)	0
Debiti vs squadre di calcio	15.659	0	(4.357)	0	6.536	0
Debiti per IRPEF	5.774	0	6.042	0	4.463	0
Debiti per IVA	0	0	114	0	4.418	0
Debiti per IRAP	4.703	0	1.131	0	2.541	0
Debiti tributari	10.477	0	7.287	0	11.422	0
Debiti previdenziali	856	0	1.510	0	745	0
Debiti compartecipazioni ex art. 102 Noif	6.000		6.000	0	0	0
Altri debiti	3.876	1.373	3.720	1.977	4.080	1.542
Altri debiti	9.876	1.373	9.720	1.977	4.080	1.542
DEBITI DI FUNZIONAMENTO	85.285	14.370	57.363	14.143	78.343	20.116