

APPROVAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2015

Roma, 14 maggio 2015

Il Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma, riunitosi in data odierna, ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015, relativo all'andamento gestionale del terzo trimestre (in prosieguo, il "Trimestre") e dei primi nove mesi dell'esercizio sociale 2014-2015 (in prosieguo il "Periodo") 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").

Il Resoconto è messo 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)

	31/03/2015	31/03/2014	Variazioni	
			€	%
Ricavi di Esercizio	140.976	91.256	49.720	54,5%
Costi di Esercizio	-137.527	-111.949	-25.578	22,8%
Gestione Operativa Netta Calciatori	19.416	35.769	-16.353	-45,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	22.865	15.076	7.789	-51,7%
Risultato Prima delle Imposte	-10.597	-13.428	2.831	21,1%
Risultato Gruppo A.S. Roma S.p.A.	-15.722	-16.692	970	5,8%

Principali dati patrimoniali e finanziari consolidati

(Dati in €/000)

	31/03/2015	30/06/2014	Variazioni	
			€	%
Capitale non corrente netto	114.013	75.615	38.398	50,8%
Capitale corrente netto	-72.636	-24.867	-47.769	192,1%
Patrimonio netto	-77.174	-81.328	4.154	-5,1%
Posizione finanziaria netta	118.551	132.076	-13.525	-10,2%

Area di consolidamento

La base consolidata sulla quale sono redatti i dati è comprensiva dell'A.S. Roma S.p.A. (Capogruppo), di Soccer Società in Accomandita Semplice di Brand Management Srl, 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 nel capitolo dedicato ai "Fatti di rilievo verificatisi nel terzo trimestre dell'Esercizio".

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, 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 nel Resoconto.

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 trimestre dell'esercizio.

ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO CONSOLIDATO DEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO

Il **Risultato economico consolidato** al 31 marzo 2015 è negativo per 15,7 milioni di euro, con un miglioramento di 1 milione di euro rispetto al risultato conseguito al 31 marzo 2014, negativo per 16,7 milioni di euro. La partecipazione alla Uefa Champions League ha permesso di contabilizzare proventi complessivamente pari a 49,2 milioni di euro, relativi ai participation, performance bonus, e market pool, riconosciuti dalla Uefa, ed ai 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 3,4 milioni di euro (negativo per 21 milioni di euro al 31 marzo 2014).

Il risultato della gestione calciatori al 31 marzo 2015 è positivo per 19,4 milioni di euro, rispetto a 35,8 milioni di euro registrato al 31 marzo 2014, e include plusvalenze conseguite nell'ambito dei contratti di cessione di diritti pluriennali (calciatori) per 27,6 milioni di euro (rispetto a 54,8 milioni di euro contabilizzate nel 2014).

Il costo degli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori è pari a 26,8 milioni di euro (23,1 milioni di euro, al 31 dicembre 2014), mentre gli oneri finanziari sostenuti nei primi nove mesi dell'esercizio, relativi prevalentemente a commissioni ed interessi passivi per le operazioni di finanziamento e di garanzia poste in essere per far fronte ai fabbisogni aziendali, sono pari a 6,2 milioni di euro (4,8 milioni di euro, al 31 marzo 2014). Ne deriva un risultato netto prima delle imposte negativo per 10,6 milioni di euro, con un miglioramento di 2,8 milioni di euro rispetto al risultato conseguito al 31 marzo 2014, negativo per 13,4 milioni di euro.

Le imposte del periodo sono stimate in euro 5 milioni di euro, rispetto a 3,1 milioni di euro al 31 marzo 2014, in crescita per l'andamento delle componenti reddituali che hanno concorso alla formazione del Risultato del periodo.

	31/03/2015	31/03/2014	Variazioni	
	(nove mesi)	(nove mesi)	€/'000	%
Ricavi operativi	140.976	91.256	49.720	54,5%
Costi operativi	(137.527)	(111.949)	(25.578)	22,8%
Margine operativo lordo	3.449	(20.693)	24.142	116,7%
Gestione Operativa Netta Calciatori	19.416	35.769	(16.353)	-45,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	22.865	15.076	7.789	-51,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(27.356)	(23.570)	(3.786)	16,1%
Accantonamenti per rischi	(300)	(300)	0	0,0%
Risultato Operativo (EBIT)	(4.791)	(8.794)	4.003	45,5%
Gestione finanziaria	(5.806)	(4.634)	(1.172)	25,3%
Risultato Prima delle Imposte	(10.597)	(13.428)	2.831	21,1%
Gestione Fiscale	(5.035)	(3.082)	(1.953)	63,4%
Utile (Perdita) Consolidata	(15.632)	(16.510)	878	5,3%
Utile (perdita) di terzi	90	182	(92)	-50,5%
Utile (Perdita) di Gruppo AS Roma	(15.722)	(16.692)	970	5,8%

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-mar-15	30-giu-14	Variazioni
Capitale non corrente netto	114.013	75.615	38.398
Capitale corrente netto	(72.636)	(24.867)	(47.769)
Capitale investito netto	41.377	50.748	(9.370)
<i>Finanziato da:</i>			
Patrimonio netto	(77.174)	(81.328)	4.154
Posizione finanziaria netta	118.551	132.076	(13.525)
Fonti di finanziamento	41.377	50.748	(9.371)

Il **Capitale investito netto consolidato** al 31 marzo 2014, pari a 41,4 milioni di euro (50,7 milioni di euro, al 30 giugno 2014), registra un decremento netto di 9,4 milioni di euro nel periodo, e si compone per 114 milioni di euro (75,6 milioni di euro, al 30 giugno 2014), dal Capitale non corrente netto consolidato, e 72,6 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 38,4 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2014, con una maggiore incidenza del valore dei Diritti Pluriennali, compensata dalla dinamica di Debiti e Crediti verso società di calcio.

Il **Capitale corrente netto consolidato**, rappresentativo del capitale circolante, al netto delle componenti finanziarie, negativo per 72,6 milioni di euro, registra una variazione negativa di 47,8 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 periodo.

Il **Patrimonio netto consolidato** al 31 marzo 2015 è negativo per 77,2 milioni di euro, in miglioramento di 4,2 milioni di euro, sostanzialmente per (i) 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, tenuto conto del (ii) Risultato economico del periodo, negativo per 15,7 milioni di euro.

<i>(€/000)</i>	31-mar-15	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	(15.722)	(38.558)	22.836
Patrimonio netto del Gruppo	(77.284)	(81.516)	4.232
Patrimonio di terzi	110	188	(78)
Totale Patrimonio Netto	(77.174)	(81.328)	4.154

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 2015, risulta invece positivo per 42,4 milioni di euro (35 milioni di euro, al 30 giugno 2014), in miglioramento di 7,4 milioni di euro, per gli effetti del Nuovo Aumento di Capitale sopra descritto, tenuto conto dell'impatto del Risultato economico conseguito nel periodo, negativo per 12,6 milioni di euro.

La **Posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2015, negativa per 118,6 milioni di euro, si compone di disponibilità liquide, per 33,6 milioni di euro (4,9 milioni di euro, al 30 giugno 2014), crediti finanziari a medio

e lungo termine, per 23,7 milioni di euro, e indebitamento finanziario, per 175,9 milioni di euro (136,9 milioni di euro, al 30 giugno 2014).

	31-mar-15	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	23.650	0	23.650
Debiti finanziari a medio e lungo termine:			
- verso altri finanziatori correlati	(10.000)	(60.000)	50.000
- verso Altri finanziatori	(160.551)	(1.520)	(159.031)
A) Debiti/Crediti Finanziari a m/l t.	(146.901)	(61.520)	(85.381)
Debiti finanziari a breve termine:			
- verso Banche	(3.553)		(3.553)
- verso altri finanziatori correlati		(23.269)	23.269
- verso altri finanziatori	(1.738)	(52.145)	50.407
Debiti Finanziari a breve termine	(5.291)	(75.414)	70.123
Disponibilità liquide	33.641	4.858	28.783
B) PFN a breve termine	28.350	(70.556)	98.906
Posizione Finanziaria Netta (A+B)	(118.551)	(132.076)	13.525

I crediti finanziari a medio e lungo termine, pari a 23,7 milioni di euro, sono relativi (i) per 12 milioni di euro, al deposito cauzionale pagato alla Società Generali Italia SpA come *collateral* per il rilascio di una garanzia di 20 milioni di euro, a favore della Lega Serie A, ed a valere sul saldo della campagna trasferimenti nazionale, da pagare nella stagione sportiva 2015/2016; e per (ii) 11,7 milioni di euro, alle riserve relative al contratto di finanziamento sottoscritto nel mese di febbraio 2015, ampiamente descritto nel capitolo dei "Fatti di rilievo verificatisi nel terzo trimestre dell'esercizio".

L'indebitamento finanziario si compone di:

- Debiti con scadenza oltre i 12 mesi, per complessivi 170,6 milioni di euro, di cui (i) 160,6 milioni di euro, verso Unicredit SpA, e relativi al contratto di finanziamento sottoscritto il 12 febbraio 2015, ampiamente descritto nel capitolo dei "Fatti di rilievo verificatisi nel terzo trimestre dell'esercizio"; e (ii) 10 milioni di euro, verso Neep Roma Holding S.p.A., per Versamenti a titolo di finanziamento da questa effettuati nell'esercizio 2013/2014.
- Debiti con scadenze entro 12 mesi, per complessivi 5,3 milioni di euro, di cui (i) 3,6 milioni di euro, relativi alla parte a breve del debito verso la Unicredit Spa, per il contratto di finanziamento sopra richiamato; (ii) 1,5 milioni di euro, per anticipazioni finanziarie erogate da Istituti di Factoring a valere su crediti verso società di calcio (72 milioni di euro, al 30 giugno 2014); e (iii) 0,2 milioni di euro, per debiti verso società di leasing.

FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI NEL TERZO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO

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.
- 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 dei calciatore Emanuelson e Borriello.

Tra le altre operazioni di mercato, si segnalano quelle relative agli 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.

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.

Nel mese di marzo, è stato esercitato il diritto di opzione per l'acquisizione a titolo definitivo dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Leandro Paredes, a fronte del riconoscimento di un corrispettivo netto di 4,5 milioni di euro.

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

Partecipazione alle competizioni nazionali ed internazionali

Al momento della redazione del presente Resoconto la prima squadra dell'AS Roma è posizionata al secondo posto in classifica del campionato di Serie A, con tre gare ancora da disputare. 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. Dagli ottavi di finale, disputati nel mese di marzo, la squadra è uscita sconfitta nel doppio confronto con la Fiorentina.

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 prenditore, (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.

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

Approvazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 31 dicembre 2014

Il Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma, riunitosi in data 2 marzo 2015, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 31 dicembre 2014, relativa all'andamento gestionale del primo semestre dell'esercizio 2014-2015.

Attività legate al nuovo stadio

Nel corso del trimestre sono proseguite le attività finalizzate alla predisposizione del progetto definitivo che sarà sottoposto all'esame di una conferenza di servizi, rappresentativa di tutti gli enti locali interessati, come previsto dalla c.d. "Legge sugli Stadi". Entro il termine massimo di sei mesi dalla presentazione dovrà esprimere il proprio parere in merito alla fattibilità della realizzazione del progetto.

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

Nuova partnership con scuole calcio USA

L'A.S. Roma ha annunciato l'espansione del programma di Academy negli Stati Uniti. Il club ha stretto una partnership diretta con nove 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 tecnici, 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.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2015

Accordo transattivo con l'UEFA

In data 8 maggio 2015, la Camera Investigativa dell'Organo di Controllo Finanziario dei Club (Club Financial Control Body o "CFCB") dell'UEFA ha annunciato che dieci club, fra cui l'A.S. Roma, sui quali era stata aperta una indagine a seguito del verificato non rispetto dei requisiti di Break-Even stabiliti dal Financial Fair Play (FFP), hanno individualmente sottoscritto degli accordi transattivi.

Di seguito si riporta una descrizione dei principali aspetti che sono regolamenti nell'accordo transattivo siglato dalla A.S. Roma (l'"**Accordo**"):

- l'Accordo riguarda le stagioni sportive 2015/16, 2016/17 e 2017/18.
- A.S. Roma si è impegnata a raggiungere il Pareggio di Bilancio per il periodo di monitoraggio della stagione sportiva 2017/18 (relativo agli esercizi 2014/15, 2015/16 e 2016/17).
- A.S. Roma si è impegnata a riportare un risultato aggregato degli esercizi 2014/2015 e 2015/2016 con un deviazione massima di € 30 milioni rispetto al Pareggio di Bilancio.
- A.S. Roma ha accettato una limitazione del numero di giocatori che può includere nella lista A ai fini della partecipazione alle competizioni Uefa. In particolare, potrà registrare nella stagione 2015/16 un massimo di 22 giocatori in lista A, rispetto al potenziale massimo di 25 come previsto dall'attuale Regolamento. Tale limitazione sarà eliminata a partire dalla stagione 2016/17 se saranno soddisfatte le condizioni concordate con il CFCB dell'UEFA.
- A.S. Roma ha accettato una limitazione del numero di nuovi calciatori che possono essere inclusi nella lista A ai fini della partecipazione alle competizioni Uefa. In particolare, sarà monitorato il saldo netto dei trasferimenti nelle finestre di mercato coperte dall'Accordo. Tale limitazione sarà eliminata a partire dalla stagione 2016/17 se saranno soddisfatte le condizioni concordate con il CFCB dell'UEFA.
- A.S. Roma si è impegnata a pagare un importo complessivo per un massimo di € 6 milioni, che saranno trattenuti dai ricavi conseguiti con la partecipazione alle competizioni UEFA, a partire dalla stagione 2014/15. Di questo importo, € 2 milioni dovranno essere versati per intero, indipendentemente da qualsiasi conclusione anticipata dell'Accordo, e saranno trattenuti dall'UEFA in tre rate annuali di pari importo. Il pagamento dei residui € 4 milioni è condizionato e non sarà dovuto se saranno soddisfatte le condizioni previste nell'Accordo.

Licenza Uefa per la stagione sportiva 2015/2016

Nel mese di aprile 2015, 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. Conseguentemente, in data 8 maggio 2015, l'Ufficio Licenze Uefa ha deliberato il rilascio della Licenza a valere per la stagione sportiva 2015/2016.

Debiti Tributari

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

Debiti verso Tesserati

Alla data di pubblicazione del presente Resoconto è stata corrisposta la retribuzione relativa alla mensilità di marzo 2015.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Il risultato dei primi nove mesi 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 miglioramento rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2014, e potrà inoltre essere influenzato dalle operazioni di mercato dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori e dai risultati sportivi della stagione 2014/2015.

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

	31/03/2015	30/06/2014	Variazioni
A) ATTIVITA' NON CORRENTI			
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	385	188	197
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	129.956	89.156	40.800
Altre immobilizzazioni	17.842	17.777	65
Attività immateriali a vita definita	148.183	107.121	41.062
Impianti e macchinari	248	227	21
Attrezzature industriali e commerciali	26	12	14
Altri beni	562	242	320
Immobilizzazioni in corso	160	0	160
Immobili, attrezzature, impianti e macchinari	996	481	515
Partecipazioni	0	0	0
Crediti commerciali	11.023	11.449	(426)
Crediti verso altri	8.049	2.971	5.078
Attività finanziarie immobilizzate	23.650	0	23.650
Altre attività non correnti	42.722	14.420	28.302
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	191.901	122.022	69.879
B) ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	972	581	391
Crediti verso clienti	52.347	60.390	(8.043)
Crediti verso imprese controllate	0	0	0
Crediti verso imprese collegate	40	40	0
Crediti verso controllanti	1.315	1.086	229
Crediti commerciali	53.702	61.516	(7.814)
Attività finanziarie correnti	4.250	4.250	0
Crediti diversi	11.577	20.198	(8.621)
Ratei attivi	0	0	0
Risconti attivi	8.961	1.401	7.560
Altre attività correnti	20.538	21.599	(1.061)
Imposte anticipate	0	0	0
Crediti tributari	388	260	128
Crediti per imposte	388	260	128
Depositi bancari e postali	33.589	4.841	28.748
Danaro e valori in cassa	52	17	35
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	33.641	4.858	28.783
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	113.491	93.064	20.427
TOTALE ATTIVITA'	305.392	215.086	90.306

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

	31/03/2015	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	(15.722)	(38.558)	22.836
Patrimonio netto del Gruppo AS Roma	(77.284)	(81.516)	4.232
Patrimonio di terzi	110	188	(78)
Totale Patrimonio Netto	(77.174)	(81.328)	4.154
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti a lungo termine	170.551	61.520	109.031
Fondo TFR	1.838	1.729	109
Debiti commerciali	30.514	23.223	7.291
Fondo imposte differite	1.847	1.663	184
Fondi per imposte	1.218	1.218	0
Fondi per rischi ed oneri	9.431	9.131	300
Altre passività non correnti	9.390	9.443	(53)
Totale Passività non correnti	224.789	107.927	116.862
C) PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali	100.486	70.280	30.206
Finanziamenti a breve termine	5.291	75.414	(70.123)
Debiti Tributari	8.142	7.287	855
Debiti verso istituti previdenziali	1.775	1.510	265
Altre passività	42.083	33.496	8.587
Fondi per rischi ed oneri	0	500	(500)
Totale Passività correnti	157.777	188.487	(30.710)
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	305.392	215.086	90.306

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI DI SINTESI

	31-mar-15	30-giu-14
Posizione (indebitamento) finanziaria netta:		
-Componenti positive e negative a breve	28.350	(70.556)
-Componenti positive e negative a m/l termine	(146.901)	(61.520)
PFN netta	(118.551)	(132.076)
Variazione del cash flow	13.524	(43.567)
Variazione del capitale Corrente Netto	(47.769)	16.043
Debiti (crediti) finanziari / patrimonio netto	1,54	1,62

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€/000	31/03/2015 (nove mesi)	31/03/2014 (nove mesi)	Variazioni	
Ricavi da Gare	39.362	19.082	20.280	106,3%
Altri Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	4.568	4.685	(117)	-2,5%
Sponsorizzazioni	3.798	6.000	-2.202	-36,7%
Diritti televisivi e diritti d'immagine	81.976	50.305	31.671	63,0%
Proventi pubblicitari	6.402	6.026	376	6,2%
Altri proventi	4.870	5.158	(288)	-5,6%
Altri Ricavi e Proventi	97.046	67.489	29.557	43,8%
Totale Ricavi di Esercizio	140.976	91.256	49.720	54,5%
Acquisti materie di consumo	(4.233)	(3.111)	(1.122)	36,1%
Spese per Servizi	(29.971)	(21.456)	(8.515)	39,7%
Spese per godimento beni di terzi	(5.945)	(6.048)	103	-1,7%
Spese per il personale	(94.146)	(76.911)	(17.235)	22,4%
Oneri diversi di gestione	(3.232)	(4.423)	1.191	-26,9%
Totale Costi di Esercizio	(137.527)	(111.949)	(25.578)	22,8%
Gestione Operativa Netta Calciatori	19.416	35.769	(16.353)	-45,7%
Margine operativo lordo (EBITDA)	22.865	15.076	7.789	-51,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(27.356)	(23.570)	(3.786)	16,1%
Accantonamenti per rischi	(300)	(300)	0	0,0%
Risultato Operativo (EBIT)	(4.791)	(8.794)	4.003	45,5%
Oneri / Proventi finanziari netti	(5.806)	(4.634)	(1.172)	25,3%
Risultato Prima delle Imposte	(10.597)	(13.428)	2.831	21,1%
Imposte dell'esercizio	(5.035)	(3.082)	(1.953)	63,4%
Utile (Perdita) Consolidata	(15.632)	(16.510)	878	5,3%
Utile (perdita) di terzi	90	182	(92)	-50,5%
Utile (Perdita) di Gruppo AS Roma	(15.722)	(16.692)	970	5,8%

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Dati in €/000)

	Periodo chiuso al 31/03/2015 (9 mesi)	Semestre 31/12/2014 (6 mesi)	Esercizio 30/06/2014 (12 mesi)
Margine operativo lordo (Ebitda)	22.865	33.727	1.625
Acquisti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	(84.437)	(48.861)	(82.816)
Cessioni in diritti pluriennali prestazioni calciatori	16.853	12.282	44.618
Investimenti netti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	(67.584)	(36.579)	(38.198)
Altri investimenti netti immobilizzazioni	(6.001)	(9.040)	(272)
Variazione crediti verso Società Calcistiche ed enti di settore	29.347	34.997	(35.950)
Variazione debiti verso Società Calcistiche ed enti di settore	14.286	(9.017)	1.568
Variazione altri crediti correnti	(20.990)	(21.825)	975
Variazione altri debiti correnti	25.126	23.292	17.364
Variazione del capitale corrente	47.769	27.447	(16.043)
Free Cash Flow operativo	(2.951)	15.555	(52.888)
variazione delle riserve di patrimonio netto	19.786	19.776	23.260
Altre voci patrimoniali passive non correnti	7.830	3.856	(2.474)
Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	0	0	(332)
Accantonamento per rischi	(300)	(300)	(800)
Gestione finanziaria	(5.806)	(3.181)	(7.012)
Gestione fiscale	(5.035)	(3.721)	(3.321)
Free Cash Flow disponibile	13.524	31.985	(43.567)
Variazione della posizione finanziaria netta	13.524	31.985	(43.567)

DEBITI DI FUNZIONAMENTO

	31.03.15		31.12.14		30.06.14	
	Saldo	Scaduto	Saldo	Scaduto	Saldo	Scaduto
Tesserati	12.754	0	9.852	0	8.761	0
Dipendenti	2.155	0	2.235	0	2.343	0
Collaboratori	170	0	296	0	63	0
Debiti vs personale	15.079	0	12.383	0	11.167	0
- Ordinari	4.772		7.600		5.213	
- per fatture da ricevere	13.695		12.958		11.866	
<i>Subtotale</i>	<i>18.467</i>	<i>5.188</i>	<i>20.558</i>	<i>6.696</i>	<i>17.079</i>	<i>4.665</i>
- Esteri	11.015	6.346	9.631	3.545	9.973	4.669
- Merchandising e marketing	6.632	2.685	5.845	2.756	4.984	2.832
Debiti vs fornitori	36.114	14.219	36.034	12.997	32.036	12.166
- Trasferimenti Italia	27.686	0	18.642	0	35.949	0
- Saldo Trasferimenti estero netto	18.148	0	3.354	0	(24.472)	0
- Crediti per trasferimenti Italia	(12.206)	0	(6.337)	0	(15.834)	0
Debiti vs squadre di calcio	33.628	0	15.659	0	(4.357)	0
Debiti per IRPEF	4.410	0	5.774	0	6.042	0
Debiti per IVA	289	0	0	0	114	0
Debiti per IRAP	3.443	0	4.703	0	1.131	0
Debiti tributari	8.142	0	10.477	0	7.287	0
Debiti previdenziali	1.775	0	856	0	1.510	0
Debiti compartecipazioni ex art. 102 Noif	6.000		6.000		6.000	0
Altri debiti	2.731	1.119	3.876	1.373	3.720	1.977
Altri debiti	8.731	1.119	9.876	1.373	9.720	1.977
DEBITI DI FUNZIONAMENTO	103.469	15.338	85.285	14.370	57.363	14.143