

Deliberazioni del Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma S.p.A.

APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

Roma, 28 febbraio 2018

Il Consiglio di Amministrazione di A.S. Roma, riunitosi in data odierna, ha approvato il Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 31 dicembre 2017 relativa all'andamento gestionale del primo semestre (il "Semestre") dell'esercizio sociale 2017-2018, e 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 sarà messa a disposizione del Pubblico presso la sede sociale e pubblicata sul sito internet della Società www.asroma.it e nel sito internet di stoccaggio autorizzato www.1info.it nei termini di legge.

Principali risultati economici consolidati

(Dati in €/000)

	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Ricavi operativi di Esercizio	123.956	88.595	35.362
Costi operativi di Esercizio	(109.278)	(108.638)	(640)
Gestione Operativa Netta Calciatori	(9.910)	7.927	(17.837)
Margine operativo lordo (EBITDA)	4.768	(12.117)	16.885
Risultato Prima delle Imposte	(38.202)	(51.954)	13.751
Risultato Gruppo AS Roma	(40.303)	(53.366)	13.064

Principali dati patrimoniali e finanziari consolidati

(Dati in €/000)

	31/12/2017	30/06/2017	Variazioni
Capitale non corrente netto	165.342	167.810	(2.469)
Capitale corrente netto	(59.699)	(64.217)	4.518
Patrimonio netto	(129.299)	(88.914)	(40.385)
Posizione finanziaria netta	234.942	192.507	42.434



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

Contenuto e forma

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

I criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati sono conformi a quelli adottati per il Bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2017 ed alla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata chiusa al 31 dicembre 2016. La Società adotta, nel rispetto della normativa di riferimento, i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

I prospetti contabili sono espressi in migliaia di euro, mentre i relativi commenti in milioni di euro. Per effetto degli arrotondamenti all'unità di euro, può accadere che la somma dei dati di dettaglio esposti nei singoli prospetti differisca dall'importo esposto nella riga di totale degli stessi.

Il presente comunicato contiene dichiarazioni previsionali, in particolare nelle sezioni "Continuità aziendale ed osservazioni sul profilo finanziario" e "Evoluzione prevedibile della gestione" relative all'andamento economico e finanziario dell'esercizio 2017/2018. Tali informazioni hanno per loro natura una componente di rischio e di incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri non dipendenti dalle attività della Società. I risultati effettivi potranno pertanto differire rispetto a quelli indicati.

Area di consolidamento

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

Soccer SAS è stata costituita in data 15 gennaio 2007, mediante conferimento da parte di AS Roma del proprio ramo d'azienda dedicato alle attività di merchandising, marketing e sponsorizzazioni sportive. In particolare A.S. Roma, in qualità di socio accomandante, ha conferito il Ramo d'Azienda ad un valore economico pari a 125,1 milioni di euro, come determinato da apposita perizia giurata, mentre Brand Management Srl, in qualità di socio accomandatario, ha apportato 0,01 milioni di euro. Alla data della presente Relazione il valore della partecipazione di A.S. Roma nel suo capitale è pari a 123,4 milioni di euro, corrispondente ad una partecipazione al capitale del 99,98%, ed agli utili del 97,39%, invariate rispetto al 30 giugno 2017.

ASR Media and Sponsorship S.r.l. è stata costituita 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. Nella ASR Media and Sponsorship S.r.l. sono state conferite, al preesistente valore contabile di carico, le attività relative al licensing ed alle sponsorizzazioni, oltre che i cosiddetti "direct media rights", le cui attività sono ad oggi collegate al canale televisivo "Roma TV" ed al canale radio "Roma Radio", nonché alle altre attività svolte su piattaforme digitali (es. sito web, Facebook, Twitter, WeChat, Instagram, YouTube, Pinterest, Giphy, Weibo). La separazione delle attività "media" e "sponsorship" rispetto alle altre attività della Società, ne semplifica il monitoraggio dei risultati economici e finanziari. Le operazioni di conferimento dei Rami di Azienda di A.S. Roma e Soccer SAS nella ASR Media and Sponsorship S.r.l., che rappresentano l'avvio dell'operatività per la società conferitaria, sono state effettuate il 11 febbraio 2015. Alla data della presente Relazione A.S. Roma ha una partecipazione al capitale di ASR Media and Sponsorship del 11,34%, mentre Soccer del 88,66%, invariate rispetto al 30 giugno 2017.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

Partecipazione alle competizioni nazionali ed internazionali

Risultati sportivi

La stagione sportiva 2017/2018 è iniziata nel mese di luglio sotto la conduzione tecnica del Mister Eusebio Di Francesco, che ha firmato un contratto fino al 30 giugno 2019. Al nuovo mister è stata affidata una rosa molto competitiva, con caratteristiche e qualità tali da permettere di affrontare le competizioni nazionali e internazionali nelle quali è impegnata la prima squadra.

La squadra ha svolto, per il terzo anno consecutivo, il ritiro estivo a Pinzolo, accompagnato, come di consueto, da un programma ricco di incontri e di attività, tra le quali la presentazione della squadra ai tifosi, i *camp* per i più piccoli, il *Village* e lo *store* ufficiale. Nella seconda metà di luglio la squadra si è spostata negli Stati Uniti, dove ha partecipato alla quinta edizione della "*International Champions Cup*", un torneo non ufficiale a inviti, organizzato dalla società statunitense Relevant Sports, e che vede come protagonisti alcuni tra i più importanti club a livello europeo. In particolare, la Roma ha affrontato il Paris Saint Germain a Detroit il 19 luglio, il Tottenham a New York il 25, e la Juventus il 30 a Boston.

La preparazione estiva è continuata nel mese di agosto con le sfide con il Siviglia, nello stadio Sanchez Pizjuan, in occasione del trofeo Antonio Puerta, e con il Celta Vigo, all'Estadio Baladios.

Al momento della redazione della presente Relazione la squadra è posizionata al quinto posto della classifica del campionato di Serie A, con ancora dodici gare da disputare. Nella competizione Tim Cup la AS Roma è stata eliminata dal Torino FC nella gara degli ottavi di finale.

In ambito internazionale, la Roma ha partecipato alla fase a gironi della Uefa Champions League, in forza della qualificazione diretta conseguita al termine del campionato di Serie A 2016/17. Il 28 agosto si è svolto a Montecarlo il sorteggio dei gironi, durante il quale le trentadue squadre partecipanti sono state suddivise in quattro fasce e da ognuna delle quali è stata estratta una componente di ciascun girone. La Roma è stata inserita nel Girone "C" con Atletico Madrid, Chelsea e Qarabag. Il primo posto nella classifica finale del girone, conseguito dalla squadra con tre vittorie, due pareggi e una sconfitta, ha permesso la qualificazione agli ottavi di finale contro la squadra ucraina del Shakhtar Donetsk. Alla data della Relazione è stata disputata la gara di andata, in trasferta, terminata con una sconfitta per 2-1, mentre la gara di ritorno si disputerà a Roma il 13 marzo.

Modifiche al format delle competizioni UEFA per club dal 2018

In data 26 agosto 2016 l'UEFA ha annunciato delle importanti modifiche al format delle competizioni europee per club a partire dalla stagione 2018/19. I cambiamenti, che sono stati approvati dal Comitato Esecutivo UEFA su raccomandazione del Comitato Competizioni per Club UEFA e del Consiglio dell'Associazione dei Club (ECA), sono relativi alle procedure di accesso ed al meccanismo di distribuzione delle risorse finanziarie generate dalla competizione. In particolare, prevedono che le prime quattro squadre classificate nei rispettivi campionati delle quattro nazioni con il ranking più alto, tra cui attualmente anche l'Italia, oltre che la vincente della Uefa Europa League, si qualificheranno direttamente alla fase a gironi della UEFA Champions League. Il nuovo sistema di distribuzione finanziaria, inoltre, sarà strutturato per premiare maggiormente le prestazioni sportive, a discapito della quota relativa al market pool, e sarà composto da quattro elementi di base: la quota fissa di partecipazione, i risultati nella competizione, un nuovo sistema di coefficienti per singoli club, calcolato anche sulla base dei successi nella storia delle competizioni europee, con un sistema ponderato per la UEFA Champions League e la UEFA Europa League, ed infine il Market Pool.

La gestione delle competizioni europee per club sarà affidata ad una nuova società, la UEFA Club Competitions SA, in cui metà degli amministratori verranno designati dalla UEFA e l'altra metà dalla ECA.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

Fatti di rilievo verificatisi nel Semestre

Approvazione del Bilancio d'esercizio e Bilancio Consolidato dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2017

In data 26 ottobre 2017, l'Assemblea degli Azionisti di A.S. Roma, riunita in sede ordinaria, ha approvato il Progetto di bilancio d'esercizio al 30 giugno 2017 e, ha deliberato di riportare a nuovo l'intero importo della perdita, pari a 35,5 milioni di euro. L'Assemblea ha altresì preso visione del Bilancio Consolidato del Gruppo A.S. Roma, che ha registrato ricavi complessivi per 278,4 milioni di euro (tenuto conto dei proventi della Gestione operativa calciatori), un margine operativo Lordo (EBITDA) positivo per 44,3 milioni di euro, ed una perdita complessiva di 42 milioni di euro.

Il Progetto di bilancio era stato messo a disposizione del Pubblico in data 5 ottobre 2017, unitamente alle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione BDO Italia S.p.A., emesse rispettivamente ai sensi del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 2429 del Codice Civile, e del D. Lgs. 39/2010, con parere favorevole e senza eccezioni e/o rilievi.

Aumento di Capitale Sociale

In data 26 ottobre 2017, l'Assemblea degli Azionisti di A.S. Roma, riunita in sede straordinaria, ha approvato la proposta di aumento del capitale sociale per un importo massimo pari a 120 milioni di euro, scindibile e a pagamento, mediante emissione di azioni ordinarie della Società, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli Azionisti della Società ai sensi dell'Art. 2441, comma 1, del Codice Civile ("Aumento di Capitale"). L'Assemblea ha fissato al 31 dicembre 2018 il termine ultimo per dare esecuzione all'Aumento di Capitale, conferendo al Consiglio di Amministrazione il potere di determinare la tempistica, entro il termine indicato, per l'esecuzione della deliberazione di Aumento di Capitale, e in particolare per l'avvio dell'offerta dei diritti in opzione e la successiva offerta in borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione. Al Consiglio di Amministrazione è stato anche dato il potere di determinare il numero massimo delle azioni di nuova emissione e il prezzo di emissione, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo azioni, tenendo conto, tra l'altro, al fine della determinazione di quest'ultimo, delle condizioni del mercato in generale e dell'andamento del titolo e considerata la prassi di mercato per operazioni similari.

L'Assemblea inoltre ha stabilito, ai sensi dell'Art. 2439, comma 2, del Codice Civile, che l'Aumento di Capitale, ove non integralmente sottoscritto, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni effettuate.

Corporate Governance

L'Assemblea degli Azionisti del 26 ottobre 2017 ha deliberato la nomina del Consiglio di Amministrazione nelle persone di James Joseph Pallotta, in qualità di Presidente, Umberto Gandini, Mauro Baldissoni, Benedetta Navarra, Stanley Phillip Gold, Charlotte Lenore Beers, John Galantic, Cameron Michael Neely, Mariel Hamm Garciaparra, Barry Stuart Sternlicht, Gianluca Cambareri, Alba Victoria Tull, Richard Anthony D'Amore, Paul Bradford Edgerley e Cristina Mazzamauro. La durata del mandato è stata fissata in tre esercizi, e quindi con scadenza alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2020.

La stessa Assemblea ha nominato il **Collegio Sindacale** nelle persone di Claudia Cattani, in qualità di Presidente, Pietro Mastrapasqua e Massimo Gambini quali Sindaci effettivi, nonché Riccardo Gabrielli e Manuela Patrizi quali Sindaci supplenti. Il mandato ha la medesima durata fissata per il Consiglio di Amministrazione.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

Il 27 ottobre 2017 il Consiglio di Amministrazione dell'A.S. Roma S.p.A. ha nominato Umberto Gandini quale Amministratore Delegato della Società (CEO), conferendo al medesimo ed al Consigliere e Direttore Generale Mauro Baldissoni i poteri per l'ordinaria amministrazione.

Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha constatato i requisiti di indipendenza degli Amministratori Charlotte Beers, Gianluca Cambareri, John Galantic, Mariel Hamm Garciaparra, Benedetta Navarra, Cameron Neely e Alba Tull.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre confermato l'istituzione del **Comitato Esecutivo**, composto da James Pallotta (Presidente), Umberto Gandini e Mauro Baldissoni; del **Comitato Controllo Interno e Gestione Rischi**, composto da Benedetta Navarra (Presidente), Gianluca Cambareri e John Galantic; e del **Comitato di Remunerazione**, composto da Benedetta Navarra (Presidente), Gianluca Cambareri e John Galantic, tutti componenti indipendenti in possesso dei requisiti previsti dal Codice di Autodisciplina.

Comunicazione delle informazioni finanziarie relative al trimestre chiuso il 30 settembre 2017

Si ricorda che il D.lgs. n.25 del 15 febbraio 2016 ha modificato le disposizioni relative alle relazioni finanziarie di cui all'art. 154-ter del D.lgs 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF), eliminando l'obbligo della pubblicazione dei Resoconti intermedi di gestione relativi ai trimestri dell'esercizio.

Tuttavia, ai sensi della richiesta Consob del 14 luglio 2009, con nota n.9065386, la A.S. Roma S.p.A. ha comunicato in data 14 novembre 2017 le seguenti informazioni relative al primo trimestre dell'esercizio 2017/18: A) Posizione Finanziaria Netta; B) Rapporti Verso Parti Correlate; C) Posizioni Debitorie Scadute; D) Rispetto dei Covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento; E) Approvazione e/o stato di avanzamento dell'eventuale piano di ristrutturazione del Debito e del Piano Industriale.

Trasferimenti dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori

Nel corso della sessione estiva della campagna trasferimenti della stagione sportiva 2017/18, effettuata dal 1 luglio al 31 agosto 2017, la Società ha continuato ad investire per l'acquisizione di diritti alle prestazioni sportive di calciatori. In particolare, sono stati acquisiti a titolo definitivo i diritti alle prestazioni sportive relativi ai calciatori Kolarov e Under, mentre per i calciatori Defrel e Schick sono stati inizialmente sottoscritti contratti di acquisto a titolo temporaneo, rispetto ai quali dopo la conclusione del Semestre e prima della data della presente Relazioni si sono verificate le condizioni contrattuali previste che impongono di trasformare l'acquisto temporaneo in definitivo.

Si ricorda inoltre che nel mese di giugno 2017 erano già state definite le operazioni di acquisizione a titolo definitivo dei diritti relativi ai giocatori Gonalons, Karsdorp, Moreno e Lorenzo Pellegrini.

Sono state anche definite le cessioni a titolo temporaneo dei diritti relativi ai calciatori Ponce, Gyomber e Seck, e sono state ceduti a titolo definitivo i diritti relativi a Vainqueur. Inoltre, per il calciatore Silva Duarte (Mario Rui), è stato definito un contratto di cessione a titolo temporaneo, con obbligo di conversione a titolo definitivo, avvenuto nel corso del semestre a seguito del verificarsi delle sottostanti condizioni contrattuali. Tali operazioni si aggiungono alle cessioni a titolo definitivo definite nel mese di giugno 2017, relative ai calciatori Salah, Rudiger, Paredes, Frattesi e Marchizza.

Inoltre, nella sessione estiva sono state definite le cessioni a titolo temporaneo dei diritti relativi ai calciatori Zukanovic, Doumbia e Iturbe, rispetto ai quali dopo la conclusione del Semestre e prima della data della presente Relazione si sono verificate le condizioni contrattuali previste che impongono alle Società cessionarie di trasformare l'acquisto temporaneo in definitivo.

Infine, nel corso del Semestre, sono stati prolungati i contratti economici per le prestazioni sportive dei calciatori Manolas fino al 30 giugno 2022, Nainggolan, Perotti e Abdullahi Nura fino al 30 giugno 2021 e di Fazio e Castan, fino al 30 giugno 2020.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

Iscrizione al campionato di serie A 2016/2017 e Licenza UEFA

Nel mese di luglio 2017 è stato completato l'iter per il rilascio della Licenza Nazionale e l'iscrizione al Campionato di Serie A della stagione sportiva 2017/18. Il Consiglio Federale della F.I.G.C., verificato il rispetto da parte della Società dei criteri economico-finanziari e legali, nonché dei criteri infrastrutturali, sportivi e organizzativi, ha deliberato l'ammissione della Roma al Campionato di Serie A della stagione sportiva 2017/18.

Si ricorda che in data 8 maggio 2017, l'Ufficio Licenze Uefa aveva deliberato il rilascio della Licenza per l'AS Roma a valere per la stagione sportiva 2017/2018.

Diritti audiovisivi del Campionato di Serie A – triennio 2018-2021

Nel mese di ottobre 2017 la Lega Serie A ha assegnato la distribuzione internazionale dei diritti televisivi a IMG a fronte di un corrispettivo pari a 340 milioni di euro per stagione sportiva, per il ciclo di tre stagioni dalla 2018/19 alla 2020/21, con un incremento del 90% rispetto al precedente periodo.

Nel gennaio 2018, la distribuzione nazionale dei diritti televisivi è stata assegnata, a valere sul secondo bando, a MediaPro, per un corrispettivo pari 1,05 miliardi di euro per stagione sportiva, per il ciclo di tre stagioni dalla 2018/19 alla 2020/21, con un incremento del 12% rispetto al precedente periodo. L'assegnazione finale a MediaPro è soggetta all'autorizzazione da parte dell'Autorità Antitrust, attesa per la metà di marzo 2018, e al deposito da parte della stessa MediaPro delle garanzie finanziarie richieste, attese per la fine di marzo 2018.

A partire dall'esercizio 2018/2019, inoltre, i criteri di ripartizione in vigore saranno modificati sulla base di quanto contenuto nella legge di Bilancio 205 del 27 dicembre 2017, che include il pacchetto di misure per lo sport proposto dal ministro Luca Lotti. In particolare le principali modifiche relative alla ripartizione dei diritti televisivi alle squadre di calcio sono rappresentate dai seguenti punti:

- (i) un incremento del 10% della quota fissa di proventi destinati a tutte le squadre partecipanti al Campionato di Serie A, che passa quindi dal 40% al 50%;
- (ii) la modifica del peso dei singoli elementi che compongono il 30% dei proventi distribuiti sulla base dei risultati sportivi: nella nuova impostazione il 15% dei proventi sarà distribuito in base alla classifica e i punti conseguiti nell'ultimo campionato, il 10% sulla base dei risultati conseguiti negli ultimi cinque campionati e l'ultimo 5% in base ai risultati a livello internazionale e nazionale a partire dalla stagione sportiva 1946/1947.
- (iii) un decremento del 10% della quota assegnata in base radicamento sociale della squadra nella popolazione, che passa dal 30% al 20%; inoltre, il criterio di assegnazione dovrà essere stabilito tenendo principalmente in considerazione il numero di spettatori paganti che hanno assistito dal vivo alle gare casalinghe disputate negli ultimi tre campionati e in subordine l'audience televisiva certificata.

I criteri di ponderazione delle quote di cui al punto (ii) e i criteri di determinazione del pubblico di riferimento di ciascuna squadra di cui al punto (iii) saranno determinati con decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri da adottarsi entro 120 giorni dall'entrata in vigore della riforma.

Attività legate al nuovo stadio

La Conferenza dei Servizi, chiamata dalla Regione Lazio a valutare ed approvare le modifiche al progetto del nuovo Stadio della Roma, apportate dal Proponente a seguito delle prescrizioni contenute nella nuova delibera di pubblico interesse approvata nel giugno 2017 dall'Assemblea del Comune di Roma, si è chiusa positivamente il 5 dicembre 2017, dopo avere preso atto dei pareri favorevoli consegnati il 24 novembre 2017 da Roma Capitale, Città Metropolitana, Regione Lazio e Stato Italiano.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

L'esito positivo della Conferenza dei Servizi è stato determinato con provvedimento del 22 dicembre 2017 e trasmesso alle Amministrazioni ed Enti il 2 gennaio 2018 al fine di verificare la corretta rappresentazione delle prescrizioni impartite nel nuovo progetto presentato dal Proponente. Il progetto sarà quindi trasmesso a Roma Capitale per la fase pubblicitica e di raccolta delle osservazioni, al fine di approvare la relativa variante urbanistica contenuta nella Convenzione urbanistica, in cui dovranno essere esplicitati gli obblighi a carico del proponente in coerenza con le prescrizioni ricevute. Come stabilito dalla legge 147/2013 e successive modifiche, il provvedimento conclusivo del procedimento sarà una deliberazione della Giunta Regionale che approva la variante e costituisce permesso di costruire, sostituendo ogni altra autorizzazione acquisita in Conferenza.

Andamento economico-finanziario consolidato

Indicatori alternativi di performance (IAP)

La Società utilizza nell'informativa finanziaria indicatori alternativi di performance (IAP) al fine di trasmettere in modo più efficace le informazioni sull'andamento della redditività del proprio business e sulla propria situazione finanziaria. Tali indicatori sono presenti nei successivi capitoli relativi all'analisi dei risultati economico-finanziari.

In coerenza con quanto previsto dalla comunicazione Consob 92543/2015, di seguito viene quindi esplicitato contenuto e definizione degli indicatori utilizzati.

Margine Operativo Lordo (MOL): è un indicatore della performance operativa calcolato sommando ricavi e costi operativi. Viene espresso sia senza tenere conto delle componenti direttamente correlate alla gestione calciatori, che al lordo delle stesse.

Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori (DPS): rappresenta una voce tipica del bilancio di una società di calcio, ed esprime il valore contabile netto dei diritti alle prestazioni sportive riferiti a calciatori professionisti. È una posta patrimoniale attiva di natura immateriale a carattere pluriennale, poiché il relativo valore corrisponde ad una situazione di vantaggio della società che detiene il diritto, rispetto alle altre società, destinata a durare nel tempo. Il beneficio correlato all'acquisizione di ciascun diritto è rappresentato dalla prestazione sportiva del calciatore, che costituisce il presupposto di eventuali incrementi dei ricavi operativi.

Posizione (indebitamento) finanziaria netta (PFN): è un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato come somma delle voci: Attività finanziarie correnti e non correnti; Disponibilità liquide e mezzi equivalenti; Passività finanziarie correnti e non correnti.

Commenti ai risultati economici

Il **Risultato economico consolidato** al 31 dicembre 2017 è negativo per 40,3 milioni di euro, rispetto alla perdita di 53,4 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

€/000	Esercizio al 31/12/2017	Esercizio al 31/12/2016	Variazioni
Ricavi operativi	123.956	88.595	35.362
Costi operativi	(109.278)	(108.638)	(640)
Margine operativo lordo	14.677	(20.043)	34.721
Gestione Operativa Netta Calciatori	(9.910)	7.927	(17.837)
Margine operativo lordo (EBITDA)	4.768	(12.117)	16.885
Ammortamenti e svalutazioni	(30.900)	(30.526)	(374)
Accantonamenti per rischi	(236)	(508)	272
Risultato Operativo (EBIT)	(26.368)	(43.151)	16.783
Gestione finanziaria	(11.834)	(8.803)	(3.030)
Risultato Prima delle Imposte	(38.202)	(51.954)	13.751
Gestione Fiscale	(2.183)	(1.545)	(637)
Utile (Perdita) Consolidata	(40.385)	(53.499)	13.114
Utile (perdita) di terzi	(82)	(133)	50
Utile (Perdita) di Gruppo AS Roma	(40.303)	(53.366)	13.064

Il miglioramento registrato, pari a 13,1 milioni di euro, è dovuto principalmente ai seguenti fattori:

- la partecipazione alla Uefa Champions League (UCL) rispetto alla meno redditizia Uefa Europa League (UEL);
- la riduzione del costo del personale, su cui nel 2016 pesavano maggiori incentivi all'esodo riconosciuti a tesserati al momento della cessione a titolo temporaneo e/o della risoluzione consensuale anticipata del contratto. Si evidenzia tuttavia che, al netto delle differenze dovute alle contabilizzazioni infrannuali di alcune poste, per l'esercizio 2017/18 il costo del personale è previsto in crescita;
- un impatto negativo generato dal Risultato della gestione calciatori, dovuto: (a) alla minore incidenza delle plusvalenze conseguite attraverso la cessione di diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, definite nella sessione estiva della campagna trasferimenti dell'esercizio 2017/2018; (b) alla contabilizzazione anticipata, in ottemperanza ai principi contabili internazionali (IAS), dell'adeguamento ai minor valori di realizzo dei valori di iscrizione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori Doumbia, Iturbe e Zukanovic, a seguito del verificarsi delle condizioni per l'obbligo di trasformazione delle cessioni temporanee in definitive dopo la conclusione del Semestre e prima della data della presente Relazione;
- una crescita dei costi per Ammortamenti, principalmente riferiti a diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, che risentono delle capitalizzazioni degli investimenti operati dalla Società, parzialmente bilanciato da una riduzione degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti;
- un impatto negativo generato dalla gestione finanziaria, per maggiori oneri per interessi passivi derivanti dalle operazioni di finanziamento necessarie per far fronte ai fabbisogni aziendali.

Nel dettaglio, i **Ricavi operativi consolidati** del semestre sono pari a 124 milioni di euro (88,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2016), in crescita rispetto all'esercizio precedente, sostanzialmente per l'andamento positivo dei Ricavi da gare e dei proventi per Diritti televisivi, generato dalla partecipazione al Group Stage della Uefa Champions League.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

€/000	Esercizio al 31/12/2017	Esercizio al 31/12/2016	Variazioni
Ricavi da Gare	37.367	19.073	18.294
Merchandising	4.058	3.564	493
Sponsorizzazioni	3.834	2.577	1.257
Diritti televisivi	64.921	53.375	11.546
Proventi pubblicitari	6.402	4.875	1.527
Altri proventi	7.375	5.132	2.243
Ricavi operativi	123.956	88.596	35.361

In particolare, la partecipazione alle competizioni europee, caratterizzata dalla partecipazione al Group Stage di Uefa Champions League, ha generato proventi per complessivi 47,8 milioni di euro (23,7 milioni di euro, al 31 dicembre 2016, generati dalla partecipazione al preliminare di UCL ed alla partecipazione al Group Stage della UEL). Tra i Ricavi da gare sono contabilizzati 18,2 milioni di euro per *participation e performance bonus relativi* alla partecipazione e ai risultati sportivi conseguiti nel girone di UCL (7,8 milioni di euro, relativi al Play-off di UCL ed al girone di UEL al 31 dicembre 2016) e 4,7 milioni di euro, come ricavi da biglietteria per le 3 gare casalinghe di UCL (1,3 relativi alla gara di play-off di Champions League e 0,9 milioni di euro relativi alle gare del Girone di UEL, al 31 dicembre 2016). Tra i proventi per diritti televisivi sono contabilizzati 24,9 milioni di euro relativi al Market pool riconosciuto dalla UEFA per le gare del Group stage della UCL (13,7 milioni di euro, al 31 dicembre 2016 per la singola gara di play-off e l'accesso al girone di qualificazione di UEL).

I **costi operativi consolidati** al 31 dicembre 2017 sono pari a 109,3 milioni di euro (108,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2016), in crescita principalmente per l'andamento dei costi per servizi, parzialmente compensato dal minore costo di periodo del personale tesserato, influenzato nel 2016 da maggiori incentivi all'esodo riconosciuti a tesserati al momento della cessione a titolo temporaneo e/o della risoluzione consensuale anticipata del contratto in essere, che vengono contabilizzati interamente al momento della loro definizione.

€/000	Esercizio al 31/12/2017	Esercizio al 31/12/2016	Variazioni
Materie di consumo	(4.555)	(4.643)	89
Spese per Servizi	(23.890)	(21.211)	(2.679)
Spese per god. beni di terzi	(4.955)	(4.566)	(389)
Spese per il personale	(73.379)	(75.951)	2.571
Oneri diversi di gestione	(2.500)	(2.267)	(233)
Totale Costi di Esercizio	(109.279)	(108.638)	(641)

La **Gestione operativa del parco calciatori** ha comportato nell'esercizio il conseguimento di un risultato netto negativo pari a 9,9 milioni di euro (positivo per 7,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2016). Il saldo si compone di plusvalenze da cessioni di diritti alle prestazioni sportive, per 2,4 milioni di euro (8,6 milioni di euro, al 31 dicembre 2016), minusvalenze e svalutazioni da cessioni di diritti alle prestazioni sportive, per 6,5 milioni di euro, generate dalla contabilizzazione anticipata, in ottemperanza ai principi contabili internazionali (IAS), dell'adeguamento ai minori valori di realizzo dei valori di iscrizione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori Doumbia, Iturbe e Zukanovic, a seguito del verificarsi delle condizioni per l'obbligo di trasformazione delle cessioni temporanee in definitive; ricavi per cessioni temporanee e altri proventi per 1,2 milioni di euro (4,2 milioni di euro al 31 dicembre 2016) e oneri per acquisizioni temporanee di diritti, bonus riconosciuti a società di calcio, premi di valorizzazione, addestramento tecnico e solidarietà FIFA pari a 7 milioni di euro (4,9 milioni di euro, al 31 dicembre 2016).

Gli **Ammortamenti** delle Immobilizzazioni materiali ed immateriali sono pari a 30,2 milioni di euro (28,8 milioni di euro, al 31 dicembre 2016), relativi prevalentemente ai diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, determinati tenuto conto del costo di acquisto dei singoli diritti, di eventuali bonus corrisposti alle società di calcio, e delle capitalizzazioni degli altri oneri di diretta imputazione. Il valore tiene conto altresì di rinnovi contrattuali, a seguito dei quali vengono rideterminati i periodi di durata degli ammortamenti.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

Al 31 dicembre 2017, inoltre, sono state effettuati **accantonamenti a fondi rischi**, per 0,2 milioni di euro, e **svalutazioni di crediti commerciali** per complessivi 0,7 milioni di euro, per adeguarne il valore a quello di presumibile realizzo, in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS.

La **Gestione finanziaria consolidata** ha generato oneri netti per 11,8 milioni di euro (8,8 milioni di euro, al 31 dicembre 2016), relativi sostanzialmente a commissioni ed interessi passivi derivanti dalle operazioni di finanziamento necessarie per far fronte ai fabbisogni aziendali.

La **Gestione fiscale consolidata** registra Imposte correnti e differite nette per 2,2 milioni di euro (1,5 milioni di euro, al 31 dicembre 2016). Si compone di imposte correnti, degli effetti positivi derivanti dall'adesione al consolidato nazionale con il gruppo NEEP.

Commenti ai risultati patrimoniali e finanziari

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

(€/000)	31 dicembre 2017	30 giugno 2017	Variazioni
Capitale non corrente netto	165.342	167.810	(2.469)
Capitale corrente netto	(59.699)	(64.217)	4.518
Capitale investito netto	105.642	103.593	2.049
<i>Finanziato da:</i>			
Patrimonio netto	(129.299)	(88.914)	(40.385)
Posizione finanziaria netta	234.942	192.507	42.434
Fonti di finanziamento	105.642	103.593	2.049

Il **Capitale investito netto consolidato** al 31 dicembre 2017, pari a 105,6 milioni di euro (103,6 milioni di euro), al 30 giugno 2016, registra un incremento di 2 milioni di euro nel semestre, e si compone del Capitale non corrente netto, pari a 165,3 milioni di euro (167,8 milioni di euro, al 30 giugno 2017), e del Capitale corrente netto, negativo per 59,7 milioni di euro (64,2 milioni di euro, al 30 giugno 2017).

Il **Capitale non corrente netto consolidato**, al netto delle componenti finanziarie, si presenta in flessione di 2,5 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2017.

(€/000)	31 dicembre 2017	30 giugno 2017	Variazioni
Diritti pluriennali (calciatori)	174.216	188.937	(14.722)
Altre immobilizzazioni immateriali	23.962	24.285	(323)
Immobilizzazioni materiali	2.254	1.756	498
Crediti commerciali	19.802	23.468	(3.667)
Altre attività non correnti	5.214	5.198	16
TOT. ATTIVITA' NON CORRENTI	225.448	243.644	(18.197)
Debiti Commerciali	(40.540)	(53.202)	12.662
Fondo TFR	(3.312)	(3.019)	(293)
Fondo Imposte correnti e differite	(745)	(745)	0
Fondo Oneri e Rischi	(3.780)	(4.851)	1.071
Altre passività	(11.730)	(14.018)	2.288
TOT. PASSIVITA' NON CORRENTI	(60.106)	(75.834)	15.728
CAPITALE NON CORRENTE NETTO	165.342	167.810	(2.469)

In particolare, tra le variazioni nelle voci delle Attività non correnti si evidenziano la diminuzione del valore dei Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, dovuta sostanzialmente agli ammortamenti operati nel semestre. L'andamento positivo delle Passività non correnti è invece determinato dai Debiti commerciali e dalle Altre passività, in diminuzione nel periodo per le riclassifiche operate verso la parte corrente.

Il **Capitale corrente netto consolidato**, rappresentativo del capitale circolante, al netto delle componenti finanziarie, è negativo per 59,7 milioni di euro, con una variazione positiva di 4,5 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2017.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

(€/000)	31 dicembre 2017	30 giugno 2017	Variazioni
Rimanenze	1.365	1.048	317
Crediti Commerciali	59.346	110.489	(51.143)
Altre attività correnti	60.492	11.580	48.912
Crediti per Imposte	818	804	14
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	122.021	123.920	(1.899)
Debiti Commerciali	(109.419)	(133.136)	23.716
Debiti Tributarî	(10.506)	(7.735)	(2.772)
Debiti verso istituti previdenziali	(1.259)	(1.221)	(38)
Altre passività correnti	(60.535)	(46.045)	(14.490)
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	(181.720)	(188.137)	6.417
CAPITALE CORRENTE NETTO	(59.699)	(64.217)	4.518

La variazione registrata è dovuta in particolare: (i) all'andamento dei crediti e debiti commerciali, riferiti principalmente a società di calcio, che riflettono i pagamenti e gli incassi del semestre, e la rclassifica dalla corrispondente voce a medio/lungo termine della quota scadente entro i 12 mesi; (ii) all'incremento delle Altre Attività correnti principalmente per il deposito effettuato presso la Lega Serie A a garanzia dei saldi delle campagne trasferimenti nazionali, richiesto dalla normativa di settore vigente; (iii) alla diminuzione dei Debiti Tributarî, per effetto dei versamenti effettuati nel semestre; e (iv) crescita delle Altre passività, che si compongono di Risconti passivi e Altre passività correnti.

A tale proposito, si segnala che alla data di pubblicazione della presente Relazione sono state regolarmente pagate imposte e ritenute, e non risultano debiti tributarî scaduti. È stata inoltre corrisposta ai tesserati la retribuzione relativa alla mensilità di gennaio 2018.

Inoltre, si riporta di seguito la tabella riepilogativa delle posizioni debitorie a breve del Gruppo AS Roma al 31 dicembre 2017, ripartite per natura, con evidenza delle posizioni scadute:

(€/000)	31.12.2017		30.06.2017	
	Saldo	Scaduto	Saldo	Scaduto
Debiti vs personale	19.889	0	22.187	0
Debiti vs fornitori	53.092	17.455	53.519	16.908
Debiti netti vs società di calcio*	46.057	0	16.670	0
Debiti tributarî	10.506	0	7.694	0
Debiti previdenziali	1.047	0	1.047	0
Altri debiti	10.738	0	14.201	0
DEBITI DI FUNZIONAMENTO	141.329	17.455	115.318	16.908

*Al netto dei crediti vs società di calcio

Infine, si segnala che la Società non ha approvato un Piano di ristrutturazione del debito o Piani Industriali.

Il Capitale investito risulta finanziato dal Patrimonio netto consolidato, negativo per 129,3 milioni di euro (88,9 milioni di euro, al 30 giugno 2017), e dalla Posizione finanziaria netta consolidata, a debito per 234,9 milioni di euro (192,5 milioni di euro, al 30 giugno 2017).

Il **Patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2017 è negativo per 129,3 milioni di euro, in flessione di 40,4 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2017 per effetto della contabilizzazione del Risultato economico del periodo, negativo per 40,3 milioni di euro.

(€/000)	31 dicembre 2017	30 giugno 2017	Variazioni
Capitale sociale	59.635	59.635	0
Riserva sovrapprezzo azioni	10.177	10.177	0
Riserva Legale	1.987	1.987	0
Riserva Azionisti c/futuro Aumento di capitale	90.514	90.514	0
Riserva FTA	(85.933)	(85.933)	0
Altre riserve	(611)	(611)	0
Utile (perdita) portati a nuovo	(164.446)	(122.398)	(42.048)
Utile (perdita) d'esercizio	(40.303)	(42.048)	1.746
Patrimonio netto del Gruppo	(128.979)	(88.676)	(40.303)
Patrimonio di terzi	(319)	(237)	(82)
Totale Patrimonio Netto	(129.299)	(88.914)	(40.385)

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**



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

separato dell'A.S. Roma S.p.A. al 31 dicembre 2017, risulta invece positivo per 3,1 milioni di euro (40,5 milioni di euro, al 30 giugno 2017), in flessione di 37,4 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2017 per effetto della contabilizzazione del Risultato economico del periodo.

La **Posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2017 evidenzia un indebitamento netto pari a 234,9 milioni di euro, e si confronta con un valore pari a 192,5 milioni di euro al 30 giugno 2017.

Nel dettaglio, la Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2017 si compone di disponibilità liquide, per 22,3 milioni di euro (51,8 milioni di euro, al 30 giugno 2017), crediti finanziari, per 16,7 milioni di euro (16,7 milioni di euro, al 30 giugno 2017), e indebitamento, per complessivi 274 milioni di euro (261,1 milioni di euro, al 30 giugno 2017).

In particolare, l'indebitamento finanziario è pari a 274 milioni di euro, e include il debito relativo al contratto di finanziamento sottoscritto in data 12 febbraio 2015, e la sua modifica del 22 giugno 2017 (l'Accordo Modificativo), tra, inter alia, (i) Goldman Sachs International e Unicredit S.p.A., in qualità di "Mandated Lead Arranger and Bookrunner", (ii) ASR Media and Sponsorship S.r.l., in qualità di prenditore, (iii) la AS Roma S.p.A., 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., 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". L'Accordo Modificativo ha consentito, in particolare, di utilizzare un incremento della linea di credito fino a 230 milioni di euro, agli stessi termini e condizioni finanziarie già precedentemente previsti dal Contratto di Finanziamento, e prevede un'estensione della data di scadenza del Finanziamento sino al quinto anniversario dalla data di sottoscrizione dell'Accordo Modificativo, ed un differimento della data di rimborso delle quote capitale a decorrere dal primo anniversario successivo alla data di sottoscrizione dell'Accordo Modificativo stesso. Si precisa inoltre che, nell'ambito del Contratto di Finanziamento e dell'Accordo Modificativo, Unicredit S.p.A., oltre ad aver agito in qualità di "Mandated Lead Arranger and Bookrunner", svolge soltanto l'attività di "Fronting" del finanziamento, ma non è il creditore ultimo dello stesso.

Si segnala che il Contratto di Finanziamento e l'Accordo Modificativo prevedono l'impegno a rispettare determinati parametri volti a misurare la capacità finanziaria della Società al rimborso del finanziamento, che devono essere rispettati ogni trimestre finanziario di ogni annualità del Contratto, a partire dal 30 giugno 2015. A tale proposito, si evidenzia che, al 31 dicembre 2017, e nelle precedenti date di chiusura dei singoli trimestri, i suddetti covenant contrattuali risultano rispettati.

(€/000)	31 dicembre 2017	30 giugno 2017	Variazioni
Crediti finanziari a medio e lungo termine:			
- verso Banche	16.732	16.732	0
- verso altri finanziatori correlati	0	0	0
- verso altri finanziatori non correlati	0	0	0
Debiti finanziari a medio e lungo termine:	0	0	0
- verso Banche	0	0	0
- verso altri finanziatori correlati	(13.781)	(17.780)	4.000
- verso altri finanziatori non correlati	(208.319)	(213.958)	5.639
Indebitamento finanziario netto a lungo termine	(205.367)	(215.006)	9.639
Disponibilità liquide e Crediti finanziari a breve termine:			
- Disponibilità liquide	22.339	51.845	(29.506)
- Crediti finanziari verso Banche	0	0	0
- Crediti finanziari verso altri finanziatori correlati	0	0	0
- Crediti finanziari verso altri finanziatori non correlati	0	0	0
Debiti finanziari a breve termine:	0	0	0
- verso Banche	(22.235)	(22.793)	558
- verso altri finanziatori correlati	(16.000)	0	(16.000)
- verso altri finanziatori non correlati	(13.678)	(6.554)	(7.125)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(29.574)	22.499	(52.073)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(234.942)	(192.507)	(42.434)

L'Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine è pari a 205,4 milioni di euro, composto da:



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

- Crediti finanziari pari a 16,7 milioni di euro, rimasti invariati rispetto al 30 giugno 2017. Sono relativi sostanzialmente a depositi su conti correnti posti a garanzia di impegni assunti nell'ambito del contratto di finanziamento sottoscritto nel mese di febbraio 2015, e del suo Accordo Modificativo del 22 giugno 2017, sopra richiamati;
- Debiti finanziari, con scadenza oltre i 12 mesi, per complessivi 222,1 milioni di euro, di cui (i) 207,4 milioni di euro, relativi al contratto di finanziamento e all'Accordo Modificativo, sopra richiamato; (ii) 13,8 milioni di euro, relativi a finanziamenti erogati dalla capogruppo ASR SPV LLC, di cui 10,2 milioni di euro attraverso l'azionista di maggioranza NEEP Roma Holding SpA, e 3,6 milioni di euro direttamente, per dotare la società di risorse finanziarie adeguate ai propri fabbisogni. Il saldo registra nel Semestre nuove erogazioni nette per 12 milioni di euro, di cui 8,4 milioni di euro effettuate da attraverso NEEP Roma Holding SpA, e 3,6 milioni di euro effettuate direttamente da ASR SPV LLC, e un decremento di 16 milioni di euro, per effetto della operata riclassifica nella corrispondente voce delle passività correnti della quota con scadenza entro 12 mesi; (iii) 0,9 milione di euro, per debiti verso società di leasing e altri Istituti Finanziari.

L'indebitamento finanziario netto a breve termine è pari a 29,6 milioni di euro, rispetto ad una posizione finanziaria netta positiva per 22,5 milioni di euro al 30 giugno 2017. Si compone di:

- Disponibilità liquide, per 22,3 milioni di euro, e
- Debiti finanziari, con scadenza entro 12 mesi, per complessivi 51,9 milioni di euro, di cui (i) 12,9 milioni di euro, relativi alla parte a breve del contratto di finanziamento e dell'Accordo Modificativo, sopra richiamato; (ii) 16 milioni di euro, verso la controllante Neep Roma Holding S.p.A., per Versamenti a titolo di finanziamento, riclassificati dal medio/lungo termine; (iii) 22,2 milioni di euro, a debiti verso banche per finanziamenti bancari di breve periodo; (iv) 0,6 milioni di euro, per debiti verso banche e istituti finanziari, relativi all'addebito delle operazioni effettuate a mezzo carte di credito aziendale; e (v) 0,2 milioni di euro, per debiti verso società di leasing e altri Istituti Finanziari.

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2017/18:



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

	31/12/2017
A) Risultato prima delle imposte	(38.202)
+ ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	30.230
+ accantonamenti ed altre svalutazioni	906
+/- plusvalenze (minusvalenze) cessioni diritti calciatori	4.055
gestione finanziaria	11.835
variazione delle rimanenze	(317)
variazione dei crediti correnti	(36.455)
variazione dei debiti correnti	4.153
variazione dei fondi rischi	(1.071)
variazione dei crediti tributari	(14)
variazione dei debiti tributari e fondi imposte	2.772
variazione altre passività correnti	14.528
variazione altre attività non correnti	(15)
variazione altre passività non correnti	(1.995)
+/- gestione fiscale	(2.183)
B) Flusso Monetario Attività Operativa	26.428
- acquisti diritti pluriennali prestazioni calciatori	(28.217)
+ cessioni diritti pluriennali prestazioni calciatori	9.366
variazione crediti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	92.759
variazione debiti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	(91.846)
C) Flusso monetario dalla gestione di diritti pluriennali prestaz. calciatori	(17.939)
variazione degli investimenti nelle attività materiali ed immateriali	(888)
D) Flusso monetario dell'attività di investimento	(888)
Variazione dei crediti finanziari non correnti	(0)
Variazione del finanziamento soci	12.000
Variazione di altri debiti finanziari	1.488
Proventi finanziari (oneri)	(11.835)
Incrementi di riserva c/futuro aumento di capitale	-
Incrementi di altre riserve	-
Dividendi pagati a terzi	-
E) Flusso monetario dell'attività di finanziamento	1.653
FLUSSO MONETARIO TOTALE	(28.949)
Variazione delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi:	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	29.053
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	104
Variazione delle disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi	(28.949)
Composizione delle disponibilità liquide:	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.339
Saldi bancari passivi	-22.235
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti finali	104

Prospetto di riconciliazione delle Variazioni dei crediti e debiti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori:

Voci di Stato Patrimoniale	Descrizione	30/06/2017	31/12/2017	Variazioni
Crediti Commerciali non correnti	Crediti verso società di calcio a lungo termine	23.468	19.802	(3.666)
Crediti Commerciali correnti	Crediti verso società di calcio a breve termine	87.533	10.204	(77.329)
Altre Attività correnti	Crediti verso società di calcio da tabulato Lega*		(11.763)	(11.763)
	Totale Crediti verso società di calcio	111.001	18.242	(92.759)
Debiti Commerciali non correnti	Debiti verso società di calcio a lungo termine	(49.452)	(37.085)	12.367
Debiti Commerciali non correnti	Debiti verso agenti a lungo termine	(3.750)	(3.455)	295
Debiti Commerciali correnti	Debiti verso società di calcio a breve termine	(79.616)	(47.390)	32.226
Debiti Commerciali correnti	Debiti verso agenti a breve termine	(23.927)	(28.284)	(4.357)
Altre Attività correnti	Debiti verso società di calcio da tabulato Lega*		51.315	51.315
	Totale Debiti verso società di calcio	(156.745)	(64.899)	91.846

* Saldo netto pari a €39.552 iscritto nella voce "Altri crediti verso Enti di settore".

Si segnala inoltre che nel mese di gennaio 2016 l'International Accounting Standard Board (IASB) ha pubblicato le modifiche allo IAS 7 - Statements of Cash flows, nell'ambito del proprio progetto di Disclosure initiative. Le modifiche, applicabili a decorrere dal 1 gennaio 2017, mirano a chiarire e migliorare le informazioni sulle passività derivanti dalle attività di finanziamento, prevedendo l'inserimento



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

di un prospetto di riconciliazione dei saldi di apertura e di chiusura per le passività derivanti da tali attività, di seguito riportato:

Prospetto di riconciliazione delle variazioni delle passività derivanti da attività di finanziamento							
	30/06/2017	Variazioni derivanti da flussi finanziari da attività di finanziamento	Variazioni derivanti da ottenimento o perdita di controllo di controllate	Variazione dei tassi di cambio	Variazioni di fair value	Altre variazioni	31/12/2017
Variazione dei finanziamenti soci	17.780	12.000	-	-	-	-	29.780
Variazione di altri debiti finanziari	220.511	1.488	-	-	-	-	221.999
TOTALE PASSIVITA'	238.291	13.488	-	-	-	-	251.779
Riconciliazione con saldi di bilancio							
Finanziamenti a breve termine	29.346	22.566	-	-	-	-	51.912
Finanziamenti a lungo termine	231.738	(9.639)	-	-	-	-	222.099
Salda bancari passivi	(22.793)	558	-	-	-	-	(22.235)

Rapporti verso parti correlate

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

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

L'attività di direzione e coordinamento della Società è esercitata dalla AS Roma SPV LLC, e non ha avuto significativi effetti economici e patrimoniali per il Gruppo AS Roma nel periodo. In particolare, al 31 dicembre 2017 non sussistono rapporti diretti di natura commerciale o finanziaria nei confronti della AS Roma SPV LLC, ad eccezione di oneri per studi, progettazione e presentazione del nuovo stadio, nel seguito descritti, addebitati fra le due società in forza degli accordi in essere e dei finanziamenti descritti di seguito.

Si segnala che nel primo semestre dell'esercizio la Società ha potuto beneficiare di versamenti in conto finanziamento soci per complessivi 12 milioni di euro, di cui di cui 8,4 milioni di euro effettuati tramite NEEP Roma Holding SpA ("NEEP"), società proprietaria della partecipazione di maggioranza del capitale della Società, a sua volta partecipata per il 100% dalla AS Roma SPV LLC, e 3,6 milioni di euro effettuati dalla stessa AS Roma SPV LLC. Tali versamenti si vanno ad aggiungere a quelli già effettuati in esercizi precedenti da NEEP, il cui valore al 30 giugno 2017 era pari a 17,8 milioni di euro. Al 31 dicembre 2017, pertanto, il finanziamento complessivo erogato ad A.S. Roma è pari a 29,8 milioni di euro, di cui 16 milioni di euro contabilizzati tra le passività correnti.

Si ricorda inoltre che la Società ha già potuto beneficiare di versamenti erogati dal socio di maggioranza NEEP nell'esercizio 2016/2017, per un ammontare complessivo pari a 70 milioni di euro a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale.

Nei prospetti che seguono sono indicati i valori complessivi relativi ai rapporti patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2017, intercorsi tra l'A.S. Roma e le società correlate, ivi inclusa AS Roma SPV LLC, e con esclusione di quelli infragruppo eliminati nel processo di consolidamento.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

RAPPORTI PATRIMONIALI CON PARTI CORRELATE

Stato Patrimoniale 31/12/2017 Attivo	Attività non correnti	Attività correnti			TOTALE ATTIVITA'
	Altre attività	Crediti Finanziari	Crediti commerciali	Altre attività	
AS Roma Real Estate Srl	2.700			132	2.832
Neep Roma Holding S.p.A.				4.700	4.700
ASR SPV LLC			2.037	40	2.077
Stadio TDV S.p.A				429	429
SDS srl (società liquidata)				40	40
Totale attività	2.700	0	2.037	5.339	10.077
<i>Totale di bilancio</i>	<i>5.214</i>	<i>0</i>	<i>59.346</i>	<i>60.492</i>	<i>125.052</i>
% incidenza	52%	n.a	3%	9%	8%

Stato Patrimoniale 31/12/2017 Passivo	Passività non correnti	Passività correnti			TOTALE PASSIVITA'
	Debiti finanziari	Debiti finanziari	Debiti commerciali	Altre passività	
AS Roma Real Estate Srl			(1.350)	-	(1.350)
Neep Roma Holding S.p.A.	(10.180)	(16.000)	(43)	(4.273)	(30.496)
ASR SPV LLC	(3.600)		-		(3.600)
Brand Management Srl				(4)	(4)
Stadio TDV S.p.A				(182)	(182)
ASR SPV GP LLC			(185)		(185)
Totale passività	(13.780)	(16.000)	(1.578)	(4.459)	(35.816)
<i>Totale di bilancio</i>	<i>(222.099)</i>	<i>(51.913)</i>	<i>(109.419)</i>	<i>(60.535)</i>	<i>(443.967)</i>
% incidenza	6%	31%	1%	7%	8%

In particolare:

- **A.S. Roma Real Estate S.r.l.:** tra le Altre attività non correnti sono iscritti crediti per 2,7 milioni di euro, per depositi cauzionali costituiti a fronte degli impegni contrattuali assunti per la locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria. Fra le altre attività sono contabilizzati crediti per 0,1 milioni di euro, relativi al computo dell'IVA di Gruppo. Tra i Debiti commerciali correnti sono ricompresi residui canoni di locazione del Complesso immobiliare di Trigoria, per 1,4 milioni di euro.
- **NEEP Roma Holding S.p.A.:** tra le attività correnti sono iscritti crediti per 4,7 milioni di euro, relativi a perdite fiscali (IRES) della Capogruppo ceduti alla controllante nell'ambito del consolidato fiscale del Gruppo Neep Roma Holding S.p.A.. Tra le Passività non correnti sono iscritti debiti finanziari per 10,2 milioni di euro, per Versamenti a titolo di finanziamento dalla Capogruppo, mentre fra le passività correnti sono contabilizzati debiti finanziari per 16 milioni di euro per Versamenti a titolo di finanziamento e altre passività per 4,3 milioni di euro relativi, composte da 4,1 milioni di euro relativi al trasferimento di imposte (IRES) in applicazione del consolidato fiscale e da 0,2 milioni di euro relativi al computo dell'IVA di Gruppo.
- **AS Roma SPV LLC:** tra le attività correnti sono contabilizzati Crediti per 2 milioni di euro, relativi ad oneri per studi, progettazione e presentazione del nuovo stadio, riaddebitati alla controllante in forza degli accordi in essere. Tra le Passività non correnti sono iscritti debiti finanziari per 3,6 milioni di euro, per Versamenti a titolo di finanziamento effettuati nel primo semestre dell'esercizio 2017/18.
- **Stadio TDV S.p.A:** tra le altre attività correnti sono contabilizzati 0,4 milioni di euro relativi ad anticipazioni di costi sostenuti da AS Roma in relazione agli studi per la progettazione dello Stadio della Roma. Fra le altre passività sono contabilizzati 0,1 milioni di euro relativi all'IVA di Gruppo.
- **ASR SPV GP LLC:** tra le passività correnti sono contabilizzati 0,2 milioni di euro, per attività di consulenza direzionale e riaddebito di spese sostenute per conto della Società.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

RAPPORTI ECONOMICI CON ALTRE IMPRESE CORRELATE

Conto Economico 31/12/2017	Ricavi d'esercizio	Costi di esercizio		Comp. Fiscali	TOTALE
	Altri proventi	Costi per servizi	Godim. Beni di terzi	Proventi da consolidato fiscale	
AS Roma Real Estate Srl			(1.350)		(1.350)
Neep Roma Holding S.p.A.		(43)		1.072	1.029
Gruppo Raptor		(251)			(251)
ASR SPV LLC	145				145
ASR SPV GP LLC		(366)			(366)
Totale	145	(660)	(1.350)	1.072	(793)
<i>Totale di bilancio</i>	7.635	(23.940)	(4.955)	1.072	(20.188)
<i>% incidenza</i>	2%	3%	27%	100%	4%

In particolare:

- **A.S. Roma Real Estate Srl:** tra le Spese per godimento beni di terzi sono contabilizzati, per 1,4 milioni di euro, canoni per la locazione del Complesso Immobiliare di Trigoria.
- **NEEP Roma Holding S.p.A.:** tra le spese per servizi sono contabilizzati oneri, per 0,04 milioni di euro, relativi ad attività di consulenza direzionale prestata nell'esercizio. Tra le componenti fiscali, sono contabilizzati proventi, per 1,1 milioni di euro, relativi al trasferimento di perdite fiscali (IRES), effettuato nell'ambito del consolidato fiscale del Gruppo.
- **Gruppo Raptor:** nei costi per Servizi, sono contabilizzati oneri per 0,3 milioni di euro, relativi al riaddebito di spese sostenute per conto della Società.
- **AS Roma SPV LLC:** tra gli altri ricavi è contabilizzato l'importo di 0,1 milioni di euro relativi ad oneri per studi, progettazione e presentazione del nuovo stadio, riaddebitati alla controllante in forza degli accordi in essere.
- **ASR SPV GP LLC:** tra le spese per servizi sono contabilizzati oneri per 0,4 milioni di euro relativi ad attività di consulenza direzionale e riaddebito di spese sostenute per conto della Società.

Fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2017

Il 21 febbraio 2018 la squadra ha disputato in trasferta l'andata degli ottavi di finale di UCL contro la squadra ucraina del Shakhtar Donetsk, terminata con una sconfitta per 2-1, mentre la gara di ritorno si disputerà a Roma il 13 marzo.

Nel mese di gennaio, nel corso della sessione invernale della campagna trasferimenti, sono stati ceduti a titolo definitivo i diritti alle prestazioni sportive relativi al calciatore Emerson Palmieri. Il contratto di cessione, sottoscritto con il club inglese Chelsea FC, prevede un corrispettivo fisso di 20 milioni di euro, e variabile, fino ad un massimo di 9 milioni di euro, per bonus legati al raggiungimento da parte del club inglese e del calciatore di determinati obiettivi sportivi.

Nella stessa sessione di mercato sono stati ceduti a titolo definitivo, al Real Sociedad de Futbol, i diritti alle prestazioni sportive del calciatore Hector Moreno, a fronte di un corrispettivo fisso pari a 6 milioni di euro.

Sul fronte dei trasferimenti temporanei si segnala il prestito dei diritti relativi al calciatore Castan al Cagliari e dei calciatori Sadiq e Seck che, a valle della risoluzione dei precedenti contratti sottoscritti con il Torino e l'Empoli, sono stati trasferiti rispettivamente al Nac Breda BV e al Novara Calcio.

Si segnala inoltre che, successivamente alla chiusura del Semestre, si sono verificate le condizioni contrattuali previste per la trasformazione dell'acquisto temporaneo in definitivo dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori Zukanovic, Doumbia e Iturbe.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

Sul fronte degli acquisti, si segnala che nel mese di febbraio 2018 si sono verificate le condizioni contrattuali previste per la trasformazione dell'acquisto temporaneo in definitivo dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori Defrel e Schick, i cui contratti erano stati sottoscritti nel corso dell'ultima sessione estiva della campagna trasferimenti. In particolare, il calciatore Defrel era stato acquistato a titolo temporaneo, fino al 30 giugno 2018, dalla U.S. Sassuolo Calcio. Il contratto prevedeva un corrispettivo fisso di 5 milioni di euro, e l'obbligo di acquisizione a titolo definitivo per 15 milioni di euro, condizionato al verificarsi di determinate situazioni sportive. L'accordo prevede inoltre il pagamento di un corrispettivo variabile, fino ad un massimo di 3 milioni di euro, per bonus legati al raggiungimento da parte della AS Roma e del Calciatore di determinati obiettivi sportivi.

Il calciatore Schick era stato acquistato a titolo temporaneo, fino al 30 giugno 2018, dalla U.C. Sampdoria S.p.A.. Il contratto prevedeva un corrispettivo fisso di 5 milioni di euro per il prestito e l'obbligo, condizionato al verificarsi di determinate situazioni sportive, di trasformare la cessione temporanea in definitiva, per un corrispettivo di 9 milioni di euro. Il contratto prevede altresì il pagamento di un corrispettivo variabile, fino ad un massimo di 8 milioni di euro, per bonus legati al raggiungimento da parte della A.S. Roma e del Calciatore di determinati obiettivi sportivi. Inoltre, in caso di futuro trasferimento del Calciatore entro il 1 febbraio 2020, A.S. Roma riconoscerà alla U.C. Sampdoria un importo pari al 50% del prezzo di cessione, con un minimo garantito di 20 milioni di euro, che sarà dovuto anche nel caso in cui il Calciatore risulti ancora tesserato per l'A.S. Roma a tale data.

Infine, sono stati acquisiti a titolo temporaneo i diritti alle prestazioni sportive del calciatore Jonathan Silva, fino al 30 giugno 2017. L'accordo prevede il diritto di opzione per l'acquisizione dei diritti a titolo definitivo.

Continuità aziendale ed osservazioni sul profilo finanziario

Il Patrimonio netto separato dell'A.S. Roma S.p.A. al 31 dicembre 2017, risulta positivo per 3,1 milioni di euro (40,5 milioni di euro, al 30 giugno 2017), in peggioramento di 37,4 milioni di euro. In particolare il Risultato economico del periodo, negativo per 37,4 milioni di euro, ha ridotto il Capitale di oltre un terzo, determinando così i presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

Tale risultato è dovuto in particolare all'andamento dei ricavi, il cui sviluppo è stato inferiore rispetto alle previsioni, e del costo del personale tesserato e degli ammortamenti di diritti alle prestazioni sportive dei calciatori, in crescita, rispetto alle previsioni, per gli investimenti effettuati che hanno permesso di incrementare la qualità e la competitività della prima squadra in ambito nazionale ed europeo, come evidenziato dai risultati sportivi conseguiti finora, ed in particolare con il primo posto nella classifica finale del girone di UEFA Champions League e la qualificazione agli ottavi di finale della competizione, che consentiranno di beneficiare nel secondo semestre dei relativi proventi riconosciuti dall'UEFA.

Sotto il profilo finanziario, A.S. Roma S.p.A. ha fatto fronte ai propri fabbisogni derivanti dall'attività operativa, dagli investimenti effettuati e dai debiti finanziari in scadenza nell'esercizio, attraverso i flussi finanziari generati dall'attività ordinaria, l'indebitamento finanziario, il cui valore, al netto di disponibilità liquide e crediti finanziari, è pari al 31 dicembre 2017 a 241,9 milioni di euro, rispetto a 190,3 milioni di euro al 30 giugno 2017, e facendo affidamento sul valore dei propri asset aziendali, con la cessione di alcuni diritti pluriennali alle prestazioni sportive di alcuni calciatori. A tale proposito, si segnala inoltre che, alla data di pubblicazione della presente Relazione, sono state regolarmente pagate le retribuzioni dovute ai tesserati e le imposte e ritenute correnti e rateizzate, e non risultano pertanto debiti verso tesserati e tributari scaduti.

I dati previsionali aggiornati per l'esercizio 2017/18, approvati il 28 febbraio 2018 dal Consiglio di Amministrazione della Società, prevedono un Risultato economico separato e consolidato per l'esercizio 2017/18 in significativo miglioramento rispetto a quanto registrato nel primo semestre dell'esercizio. Tuttavia, essi dipenderanno in gran parte dalle performance conseguite nelle due competizioni nelle quali la squadra è tuttora impegnata, Campionato di Serie A e UEFA Champions League, nonché dalle operazioni di trasferimento dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori che saranno realizzate nell'esercizio, dall'evoluzione dei ricavi derivanti dalle attività commerciali e di sponsorizzazione, dalla biglietteria, e dall'andamento del costo del personale.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

Sotto il profilo finanziario, si prevede che la gestione aziendale, anche con il supporto dell'azionista di riferimento, per il tramite della controllante Neep Roma Holding S.p.A., consentirà di reperire adeguate risorse finanziarie per continuare la normale operatività. A tale proposito, si segnala che, dall'inizio dell'esercizio 2017/18 e fino alla data odierna, la Società ha potuto beneficiare di versamenti in conto finanziamento soci per complessivi 12 milioni di euro, di cui di cui 8,4 milioni di euro effettuati tramite Neep Roma Holding SpA, e 3,6 milioni di euro effettuati direttamente da ASR SPV LLC. In particolare, gli Amministratori monitoreranno l'evoluzione della gestione rispetto alle previsioni e valuteranno gli eventuali provvedimenti correttivi, se necessari.

Inoltre, qualora la Società non fosse in grado di reperire nei modi previsti le necessarie risorse finanziarie al fine di far fronte al proprio fabbisogno, potrà fare affidamento sul realizzo dei suoi asset aziendali, ed in particolare sui valori dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, il cui valore di mercato complessivo, ampiamente superiore al valore contabile, rappresenta una solida base di sicurezza per la continuità aziendale. Al riguardo si evidenzia che 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.

Alla luce di quanto sopra evidenziato, dopo aver effettuato le necessarie verifiche, gli Amministratori ritengono di considerare la Società ed il Gruppo in una situazione di continuità aziendale, e su tale presupposto hanno redatto la presente Relazione.

Nel rispetto dell'art. 2446 del Codice Civile, comma 1, la Società ha predisposto una specifica relazione sulla situazione patrimoniale della Società che sarà sottoposta all'Assemblea dei Soci convocata, in sede ordinaria per il giorno 16 aprile 2018, ore 15:00 in prima convocazione, e, occorrendo, in data 17 aprile 2018, ore 21:00 in seconda convocazione e che prevede il seguente punto all'ordine del giorno: *"provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 cod. civ.; delibere inerenti e conseguenti."*

Prevedibile evoluzione della gestione

Il risultato del primo semestre dell'esercizio 2017/2018 ha beneficiato degli esiti positivi della partecipazione al Group Stage della Uefa Champions League, che hanno determinato un miglioramento nel risultato economico del semestre rispetto a quanto conseguito nel primo semestre dell'esercizio 2016/2017. Tuttavia, si segnala che il Risultato economico al 30 giugno 2018 dipenderà in misura rilevante da:

- le performance sportive nel Campionato di Serie A e nella UEFA Champions League;
- le operazioni di trasferimento delle prestazioni sportive dei calciatori che potranno essere realizzate nell'esercizio;
- l'evoluzione dei ricavi derivanti dalle attività commerciali, da sponsorizzazioni e dalla biglietteria;
- l'andamento del costo del personale.

Sotto il profilo finanziario il Gruppo ha adottato una serie di processi finalizzati a garantire un'adeguata gestione delle risorse finanziarie, che permetteranno di fare fronte ai fabbisogni derivanti dall'attività operativa, dagli investimenti effettuati e dai debiti finanziari in scadenza nell'esercizio. I fabbisogni finanziari del Gruppo saranno coperti attraverso i flussi finanziari generati dall'attività ordinaria e dall'ulteriore ricorso all'indebitamento finanziario, oltre che, qualora necessario, dal supporto dell'azionista di maggioranza e dal realizzo di asset aziendali, in particolare riferiti ai diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, il cui valore di mercato complessivo, come già descritto in precedenza, è ampiamente superiore al valore contabile e rappresenta una solida base di sicurezza per la continuità aziendale.



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

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



BILANCIO CONSOLIDATO Prospetti contabili

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

A) ATTIVITA' NON CORRENTI	31/12/2017	30/06/2017	Variazioni
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	174.216	188.937	(14.722)
Altre immobilizzazioni	22.012	20.619	1.393
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.950	3.665	(1.716)
Attività immateriali a vita definita	198.177	213.222	(15.044)
Impianti e macchinari	295	329	(34)
Attrezzature industriali e commerciali	135	149	(15)
Altri beni	755	854	(100)
Immobilizzazioni in corso	1.070	423	647
Immobili, attrezzature, impianti e macchinari	2.254	1.756	498
Crediti commerciali	19.802	23.468	(3.667)
Attività finanziarie immobilizzate	16.732	16.732	(0)
Crediti verso altri	5.214	5.198	16
Altre attività non correnti	41.748	45.399	(3.650)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	242.180	260.376	(18.197)
B) ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	1.365	1.048	317
Crediti verso clienti	57.310	108.540	(51.231)
Crediti verso imprese controllate	0	0	0
Crediti verso imprese collegate	0	0	0
Crediti verso controllanti	2.037	1.948	89
Crediti commerciali	59.347	110.489	(51.142)
Attività finanziarie correnti	0	0	0
Crediti diversi	49.711	7.348	42.363
Altre attività correnti	49.711	7.348	42.363
Ratei attivi	0	0	0
Risconti attivi	10.781	4.232	6.549
Ratei e Risconti attivi	10.781	4.232	6.549
Imposte anticipate	0	0	0
Crediti tributari	818	804	14
Crediti per imposte	818	804	14
Depositi bancari e postali	22.234	51.664	(29.431)
Danaro e valori in cassa	105	181	(76)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.338	51.846	(29.508)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	144.361	175.765	(31.405)
TOTALE ATTIVITA'	386.541	436.142	(49.602)



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

	31/12/2017	30/06/2017	Variazioni
A) PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	59.635	59.635	0
Riserva sovrapprezzo azioni	10.177	10.177	0
Riserva Legale	1.987	1.987	0
Riserva utili (perdite) attuariali	(611)	(611)	0
Riserva Azionisti c/ aumento di capitale	90.514	90.514	0
Riserva FTA	(85.933)	(85.933)	0
Utile (perdita) portati a nuovo	(164.446)	(122.398)	(42.048)
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo AS Roma	(40.303)	(42.048)	1.746
Patrimonio netto del Gruppo AS Roma	(128.979)	(88.676)	(40.304)
Patrimonio di terzi	(319)	(237)	(82)
Totale Patrimonio Netto	(129.298)	(88.913)	(40.386)
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti a lungo termine	222.099	231.738	(9.638)
Fondo TFR	3.312	3.019	293
Debiti commerciali	40.540	53.202	(12.662)
Fondo imposte differite	0	0	0
Altre passività	11.730	14.018	(2.288)
Fondi per imposte	745	745	0
Fondi per rischi ed oneri	3.780	4.851	(1.071)
Totale Passività non correnti	282.206	307.572	(25.366)
C) PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso fornitori	109.420	133.136	(23.715)
Finanziamenti a breve termine	51.912	29.346	22.565
Ratei e risconti passivi	29.911	9.655	20.256
Debiti Tributari	10.506	7.735	2.772
Debiti verso istituti previdenziali	1.259	1.221	38
Altre passività	30.624	36.391	(5.765)
Totale Passività correnti	233.633	217.484	16.150
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	386.541	436.142	(49.600)

DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI DI SINTESI

	31 dicembre 2017	30 giugno 2017
Posizione (indebitamento) finanziaria netta:		
-Componenti positive e negative a breve	(29.574)	22.499
-Componenti positive e negative a m/l termine	(205.367)	(215.006)
PFN netta	(234.942)	(192.507)
Flusso monetario totale	(42.436)	(22.196)
Flusso monetario totale incluse variazioni debiti finanziari	(28.949)	38.235
Variazione del capitale Corrente Netto	4.518	33.215
Debiti (crediti) finanziari / patrimonio netto	1,82	2,17



APPROVAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2017

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

€/000	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	
Ricavi da Gare	37.367	19.073	18.294	95,9%
Altri Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	4.058	3.564	493	13,8%
Sponsorizzazioni	3.834	2.577	1.257	48,8%
Diritti televisivi e diritti d'immagine	64.921	53.375	11.546	21,6%
Proventi pubblicitari	6.402	4.875	1.527	31,3%
Altri proventi	7.375	5.132	2.243	43,7%
Altri Ricavi e Proventi	82.530	65.957	16.574	25,1%
Totale Ricavi di Esercizio	123.956	88.595	35.362	39,9%
Acquisti materie di consumo	(4.555)	(4.643)	89	-1,9%
Spese per Servizi	(23.890)	(21.211)	(2.679)	12,6%
Spese per godimento beni di terzi	(4.955)	(4.566)	(389)	8,5%
Spese per il personale	(73.378)	(75.951)	2.572	-3,4%
Oneri diversi di gestione	(2.500)	(2.267)	(233)	10,3%
Totale Costi di Esercizio	(109.278)	(108.638)	(640)	0,6%
Gestione Operativa Netta Calciatori	(9.909)	7.927	(17.836)	-225,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	4.769	(12.117)	16.886	-139,4%
Ammortamenti e svalutazioni	(30.900)	(30.526)	(374)	1,2%
Accantonamenti per rischi	(236)	(508)	272	-53,6%
Risultato Operativo (EBIT)	(26.367)	(43.151)	16.784	-38,9%
Oneri / Proventi finanziari netti	(11.834)	(8.803)	(3.030)	34,4%
Risultato Prima delle Imposte	(38.201)	(51.954)	13.753	-26,5%
Imposte dell'esercizio	(2.184)	(1.545)	(638)	41,3%
Imposte anticipate e differite	0	0	(0)	100,0%
Utile (Perdita) Consolidata	(40.385)	(53.499)	13.115	-24,5%
Utile (perdita) di terzi	(82)	(133)	50	-37,9%
Utile (Perdita) di Gruppo AS Roma	(40.303)	(53.366)	13.065	-24,5%