

A.C. MILAN S.p.A.

Sede Sociale: Milano, Via Turati n. 3

Capitale Sociale: Euro 24.960.000.=

Codice Fiscale e n. di iscrizione Registro Imprese di Milano 01073200154

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.A.

## BILANCIO AL 31. 12. 2006

### NOTA INTEGRATIVA

#### FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti c.c., come risulta dalla presente Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 c.c., che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423 c.c., parte integrante del bilancio d'esercizio.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico sono stati redatti in base agli schemi previsti dagli artt. 2424 e 2425 c.c., come modificati dal D.Lgs n.6/2003 (Riforma del Diritto Societario), delle cui disposizioni si è tenuto conto anche nella predisposizione della Relazione sulla Gestione e della presente Nota Integrativa.

I prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico sono espressi all'unità di Euro, mentre la Relazione sulla Gestione e la Nota Integrativa sono espressi in migliaia di Euro, se non diversamente indicato.

Nel rispettare gli schemi di cui agli artt. 2424 e 2425 c.c., si è riprodotta esattamente la numerazione delle voci ivi prevista. Per le voci contrassegnate da numeri arabi prive di valore, anche nel precedente esercizio, la numerazione progressiva non è rispettata. In tal modo a ciascuna voce sarà attribuito sempre lo stesso numero rendendo, così, facilmente comparabili i bilanci di diversi esercizi.

Il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale dell'esercizio precedente sono stati adattati per recepire le modifiche introdotte dal D.Lgs n.6/2003.

Nei prospetti di Stato Patrimoniale e di Conto Economico sono indicate le variazioni delle singole voci. Nella Nota Integrativa il commento si limita alle voci principali.

Nella sezione "Allegati", che fa parte integrante della Nota Integrativa, sono inclusi i prospetti contenenti sia alcune informazioni obbligatorie previste dalla vigente normativa che quelle ritenute utili per la chiarezza e la completezza del Bilancio.

## CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Nella redazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 sono stati rispettati i principi, contenuti nel secondo comma dell'art. 2423 c.c., della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico del periodo.

Il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 è stato redatto nel rispetto dei principi generali della prudenza, della competenza, e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

I criteri di valutazione adottati non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, e sono conformi alle statuizioni del Codice Civile, opportunamente integrate dai principi contabili nazionali e, ove necessario, dai principi contabili internazionali (I.A.S.), tenendo conto anche delle disposizioni diramate dalla Federazione Italiana Giuoco Calcio e dalla Commissione di Vigilanza per le Società di Calcio Professionistiche che hanno permesso di interpretare sotto l'aspetto tecnico le norme di legge. Si precisa, inoltre, che nella redazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 non si è proceduto a deroghe ai sensi dell'art. 2423 comma 4 e 2423 *bis* ultimo comma, c.c..



## ATTIVO

### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

#### **Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori**

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti al costo storico di acquisizione comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione, e gli importi sono al netto delle quote di ammortamento che sono state calcolate in misura costante in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori professionisti.

L'esercizio di decorrenza dell'ammortamento è quello in cui avviene il tesseramento del calciatore.

Per i diritti acquisiti in corso d'esercizio l'ammortamento ha inizio dalla data di disponibilità del calciatore utilizzando il metodo del *pro-rata temporis*.

Il piano di ammortamento originario subisce le modificazioni conseguenti al prolungamento del contratto a seguito dell'eventuale rinnovo anticipato dello stesso. Il nuovo piano di ammortamento, a quote costanti, tiene conto del valore netto contabile del diritto alla data del prolungamento del contratto e della nuova durata dello stesso. Nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2003, è stata concessa, a tutte le società di calcio professionistiche, la facoltà di avvalersi della disposizione prevista dall'art.3 della legge 21 febbraio 2003, n. 27 che ha introdotto l'art. 18 *bis* della legge 23 marzo 1981, n. 91, inerente alla svalutazione dei diritti pluriennali delle prestazioni dei calciatori, determinata sulla base di apposita perizia giurata. L'importo complessivo della predetta svalutazione, ove applicata, è stato classificato nell'apposita voce ricompresa nelle componenti attive dello Stato Patrimoniale.

I diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono iscritti in bilancio alla data di stipulazione del contratto, ovvero a quella successiva alla stipula del contratto concordemente stabilita dalle parti, alla quale retroagisce, ai sensi dell'art. 1360 c.c., l'effetto del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "*transfert*") da parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali.

In mancanza di una previsione contrattuale circa l'efficacia del contratto, il momento temporale per l'iscrizione in bilancio è quello del visto di esecutività rilasciato dalla Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C per i trasferimenti nazionali, o dall'effetto del rilascio del certificato internazionale di trasferimento (c.d. "*transfert*") da

parte della Federazione Italiana Giuoco Calcio per i trasferimenti internazionali.

In tale voce sono ricompresi, altresì, i costi pluriennali sostenuti dalla società per il tesseramento quale professionisti di calciatori provenienti da società dilettantistiche, o società estere che hanno contribuito alla formazione tecnica dei calciatori stessi.

In particolare sono iscritti:

- a) i premi di addestramento e formazione tecnica corrisposti, ai sensi dell'art. 99 N.O.I.F., alle società dilettantistiche a seguito di stipulazione del primo contratto da "professionista" di calciatori da queste provenienti. Tali costi sono ammortizzati in quote costanti in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori;
- b) le indennità di formazione corrisposte, in base alla normativa F.I.F.A., alle società estere a seguito di stipulazione di un contratto da "professionista" di calciatori da queste provenienti. Tali costi sono ammortizzati in quote costanti in relazione alla durata dei contratti stipulati con i singoli calciatori.

#### **Oneri pluriennali da rettifiche di valore ex art. 18 bis legge n. 91/1981**

In tale voce è stata iscritta, con il consenso degli Organi di Controllo, la svalutazione dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori professionisti, determinata sulla base di apposita perizia giurata.

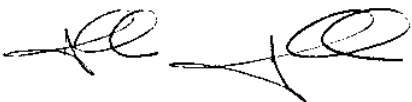
La svalutazione è stata operata, ove applicabile, con riferimento al valore dei diritti alle prestazioni dei calciatori in forza al 23 febbraio 2003, data di entrata in vigore della legge n. 27/2003, che ha introdotto l'articolo 18 bis della legge 23 marzo 1981, n. 91, confrontando il valore di perizia con il valore netto contabile del diritto alla data del 1° luglio 2002.

Tali oneri dovevano essere ammortizzati in modo costante in un periodo di dieci esercizi a partire da quello chiuso al 30 giugno 2003.

L'articolo 6 della legge 17 agosto 2005, n. 168 ha disposto la riduzione nell'esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2005 dell'ammontare del patrimonio netto dell'importo del valore residuo della voce di bilancio «oneri pluriennali da ammortizzare».

#### **Capitalizzazione costi del vivaio**

I costi sostenuti per la promozione e l'organizzazione del settore giovanile, aventi utilità pluriennale, sono capitalizzati nella loro globalità, senza riferimento alcuno ai singoli calciatori e sono ammortizzati, in misura costante in cinque esercizi a decorrere dall'esercizio di sostenimento degli stessi.



In tale voce anche sono ricompresi, altresì, i premi di preparazione riconosciuti, ai sensi dell'art. 96 N.O.I.F., alle società dilettantistiche/professionistiche a seguito del tesseramento da parte della società di giovani calciatori da queste provenienti. Sono ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque anni a decorrere dall'esercizio in cui tali costi vengono sostenuti.

#### **Costi di impianto e ampliamento**

Sono costituiti dalle spese sostenute in sede di costituzione, per aumenti di capitale e per il collocamento delle azioni ordinarie sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A..

In considerazione della loro utilità pluriennale sono iscritti, con il consenso degli Organi di Controllo, nell'attivo di bilancio ed ammortizzati in quote costanti in un periodo di cinque esercizi.

L'ammontare dei costi non ancora ammortizzati è coperto dalle riserve disponibili.

#### **Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno**

Iscritti al costo di acquisto, si riferiscono alle spese sostenute per la creazione e la registrazione dei diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno (dominio Internet).

Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento che sono state calcolate in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

L'ammontare dei costi non ancora ammortizzati è coperto dalle riserve disponibili.

#### **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

Iscritti al costo di acquisto, si riferiscono alle spese per la creazione e la registrazione dei marchi sociali e per l'acquisizione delle licenze software.

Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento che sono state calcolate in misura costante in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

#### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, eventualmente aumentato, per alcune di esse,

dall'applicazione di leggi di rivalutazione monetaria ed economica, come specificato in apposito prospetto.

I valori attivi delle immobilizzazioni materiali sono rettificati, direttamente "in conto" come richiesto dallo schema di Stato Patrimoniale, da quote annuali di ammortamento calcolate in modo sistematico e costante, ridotte al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono riportate nella tabella sottostante:

<i>Cespiti</i>	<i>Aliquota</i>
Costruzioni leggere	10%
Attrezzature industriali e commerciali	15,5%
Macchine Ufficio elettriche	20%
Automezzi	25%

Le spese di manutenzione e riparazione sono imputate direttamente al conto economico nell'esercizio di sostenimento se di natura ordinaria, ovvero capitalizzate se di natura incrementativa.

### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

#### **Partecipazioni in imprese controllate, collegate, controllanti e altre imprese**

Le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Se alla data di chiusura dell'esercizio, i bilanci delle società partecipate, sulla base dei dati disponibili, evidenziano perdite repute non recuperabili con utili futuri, si procede alla svalutazione delle partecipazioni di modo che il valore netto risulti pari alla quota proporzionale di patrimonio netto contabile della società partecipata.

Qualora nei successivi esercizi vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore della partecipazione è ripristinato nel limite del costo di acquisto.

#### **Compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.**

Sono iscritte al costo sostenuto per l'acquisto, dalla società titolare del tesseramento, del

diritto di partecipazione, nella misura del 50%, agli effetti patrimoniali a seguito di cessione definitiva di un contratto avente come oggetto il diritto alle prestazioni di un calciatore professionista.

Le passività finanziarie relative alle cessioni di diritti di comproprietà, parimenti iscritte al valore nominale, sono esposte nei debiti per compartecipazioni.

Tali attività e passività finanziarie, salvo un eventuale rinnovo o risoluzione anticipata, si definiscono alla fine dell'esercizio di acquisizione, e possono determinare il realizzo di proventi ed oneri da compartecipazione (classificati in bilancio tra i Proventi ed Oneri finanziari), a seconda che il prezzo pagato dal compartecipante sia inferiore o superiore al 50% del prezzo di cessione del contratto da parte del titolare del diritto.

### ***CREDITI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE***

I crediti sono valutati in base al valore di presumibile realizzo di cui si è tenuto conto operando opportune svalutazioni dei crediti di dubbia esigibilità.


I crediti dell'attivo circolante in valute non aderenti all'Euro sono contabilizzati ai cambi in vigore alla data in cui sono state effettuate le relative operazioni. Tali crediti sono adeguati al tasso di cambio di fine esercizio e gli eventuali utili o perdite sono imputati al conto economico dell'esercizio (nella voce C17 bis). L'eventuale utile netto su cambi viene accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

### ***ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI***

Sono valutate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori ovvero al valore di realizzo eventualmente desumibile dall'andamento del mercato, se minore. Qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, i valori sono ripristinati nel limite del costo di acquisto.

### ***DISPONIBILITA' LIQUIDE***

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.



## ***RATEI E RISCOINTI***

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

## **PASSIVO**

### ***FONDI PER RISCHI ED ONERI***

Tale voce accoglie gli stanziamenti atti a fronteggiare oneri e perdite certe o probabili, per i quali, alla chiusura del periodo, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base delle informazioni disponibili.

Nella redazione del bilancio in commento si è tenuto conto dei rischi e delle perdite, anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio, la cui competenza economica sia riconducibile a tale data, operando, laddove necessario, appositi accantonamenti a fondi rischi e oneri futuri.

### ***TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO***

La passività per trattamento di fine rapporto, soggetta a rivalutazione a mezzo di indice, esprime il debito maturato nei confronti dei dipendenti alla chiusura dell'esercizio, in conformità all'art. 2120 c.c. ed ai contratti collettivi di lavoro.

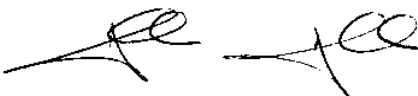
## ***DEBITI***

I debiti sono iscritti per il loro valore nominale.

I debiti in valute non aderenti all'Euro sono contabilizzati ai cambi in vigore alla data in cui sono effettuate le relative operazioni. Tali debiti sono adeguati al tasso di cambio di fine esercizio e gli eventuali utili e perdite sono imputati al conto economico dell'esercizio (nella voce C17 bis). L'eventuale utile netto sui cambi viene accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

## ***RATEI E RISCOINTI PASSIVI***

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.



## **CONTI D'ORDINE**

Evidenziano gli impegni assunti, le garanzie ricevute e/o prestate e i beni di terzi presso la società o di proprietà della società presso terzi, e sono contabilizzati al valore nominale.

## **COSTI E RICAVI**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza.

I ricavi da gare e da licenza dei relativi diritti televisivi sono iscritti con riferimento all'effettivo momento della prestazione (svolgimento della gara); gli abbonamenti stagionali, incassati al termine della stagione che precede quella di competenza, sono riscontati secondo competenza temporale utilizzando il medesimo criterio (svolgimento della gara).

I costi relativi ai premi spettanti ai calciatori, allenatori e tecnici, per il raggiungimento dei risultati sportivi prestabiliti e i premi da sponsor sono imputati al conto economico per competenza, al manifestarsi dell'evento sportivo a cui sono connessi.

I proventi e gli oneri finanziari sono imputati al conto economico per competenza. Tra di essi sono contabilizzati i proventi e/o gli oneri derivanti dalla risoluzione delle compartecipazioni *ex art. 102 bis N.O.I.F.*, con riferimento alla data di rilascio del visto di esecutività del relativo contratto da parte della Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C.

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori sono classificate nei ricavi e costi della gestione caratteristica.

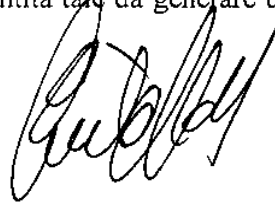
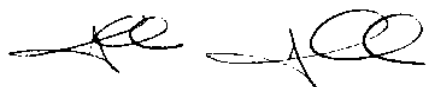
Le plusvalenze/ minusvalenze sono determinate come differenza tra il prezzo concordato ed il valore contabile netto alla data di cessione.

## **IMPOSTE**

Le imposte dell'esercizio sono determinate in base alle vigenti normative fiscali.

Qualora si verificano differenze temporanee fra il risultato dell'esercizio ed il reddito imponibile ai fini IRES e IRAP, l'imposta temporaneamente differita (attiva e/o passiva) è calcolata sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. In mancanza, vengono utilizzate ragionevoli stime delle aliquote IRES.

L'iscrizione del credito per "imposte anticipate" è stata operata nel rispetto del principio di prudenza e di quello del "presunto realizzo", intendendosi per ciò la ragionevole certezza di un reddito imponibile per i singoli futuri esercizi di entità tale da generare un ammontare di



imposte almeno pari a quello del credito iscritto, tenendo al riguardo conto del previsto realizzo di imposte differite passive.

Sono altresì considerate le imposte anticipate eventualmente contabilizzate con riferimento a perdite fiscali dell'esercizio, o di esercizi antecedenti, nell'ipotesi in cui vi sia la ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali tali da assorbire le perdite riportabili entro il periodo in cui le stesse sono deducibili secondo la normativa tributaria.

Le attività per imposte differite sono iscritte nello Stato Patrimoniale alla voce imposte anticipate e le passività nel fondo imposte anche differite.

### ***CONSOLIDATO FISCALE***

A partire dall'esercizio 2004 la società ha esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale, di cui agli art. 117-129 del D.P.R. 917/86, in qualità di soggetto consolidato, congiuntamente a Fininvest S.p.A. in qualità di consolidante/ controllante.

### ***BILANCIO CONSOLIDATO***

La società è controllata al 99,92973% da Fininvest S.p.A., ed è esonerata dal redigere un proprio bilancio consolidato ai sensi dell'art. 27, 3° comma, D.lgs. 127/91.

### ***ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO***

Ai sensi del citato Decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e sue successive modificazioni in materia di Diritto Societario, si precisa che la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.A. In apposita sezione della presente nota integrativa viene riportato un prospetto riepilogativo dei dati essenziali del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 di Fininvest S.p.A.

## ANALISI DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### **IMMOBILIZZAZIONI**

##### **B I) - Immobilizzazioni immateriali**

Al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2005 ammontano rispettivamente a € 83.593 migliaia e € 83.610 migliaia e sono costituite da:

<i>Valori in migliaia di €</i>	<i>Esercizio 2006</i>	<i>Esercizio 2005</i>	<i>Variazioni</i>
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	70.678	72.946	(2.268)
Oneri pluriennali da rettifiche di valore <i>ex art. 18 bis</i> legge n. 91/81	0	0	0
Capitalizzazione costi vivaio	7.060	6.607	453
Costi di impianto e di ampliamento	0	0	0
Costi di ricerca, di sviluppo, di pubblicità	0	0	0
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	356	252	104
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	263	245	18
Altre immobilizzazioni immateriali	5.235	3.560	1.675
<b>Totale</b>	<b>83.592</b>	<b>83.610</b>	<b>(18)</b>

Si veda il dettaglio nell'Allegato n. 1 che costituisce parte integrante della Nota Integrativa.

La voce Acquisti dei Diritti Pluriennali alle prestazioni dei calciatori comprende anche gli oneri accessori di diretta imputazione, ammortizzati secondo le scadenze contrattuali dei giocatori ai quali sono riferiti, tenuto conto, per competenza, di eventuali proroghe intervenute prima dell'approvazione del bilancio. Le principali variazioni conseguenti a investimenti e disinvestimenti effettuati nell'esercizio sono dettagliati nelle tabelle seguenti; si consideri anche l'allegato n. 2 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa ed è rappresentativo della movimentazione dei Diritti Pluriennali alle Prestazioni della 1° Squadra Italiani e Stranieri.

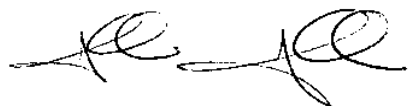
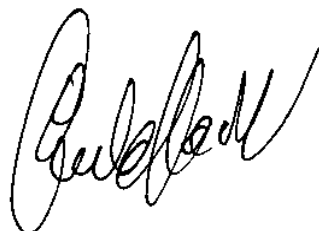
ACQUISTI				
Calciatore	Valore diritto (Euro/00)	Anno di nascita	Scad. Ctr.	
Amoroso Dos Santos Marcio	500	1974	-	
Bonera Daniele (Parma F.C.)	3.300	1981	30/06/2010	
Coppola Ferdinando (Ascoli Calcio 1898)	200	1978	30/06/2008	
Favalli Giuseppe (Internazionale F.C.)	400	1972	30/06/2008	
Gourcuff Johann (Rennes F.C.)	4.580	1986	30/06/2011	
Oliveira Ricardo (Real Betis Balompié)	17.650	1980	30/06/2011	
CESSIONI				
Calciatore	Valore netto contabile	Anno di nascita	Valore cessione	Plus/minusvalenze realizzate
Amoroso Dos Santos Marcio	333	1974	0	(333)
Dalla Bona Samuele (Calcio Napoli)	271	1981	0	(271)
Rui Costa Manuel	744	1972	0	(744)
Shevchenko Andrij (Chelsea F.A.)	1.850	1976	43.875	42.025
Stam Jaap (A.F.C. Ajax)	3.556	1972	2.500	(1.056)
Vieri Christian (A.S. Monaco F.C.)	600	1973	0	(600)
Vogel Johann (Betis Siviglia)	359	1977	0	(359)

La voce *Capitalizzazione costi vivaio* si riferisce agli investimenti sostenuti specificatamente per la gestione e lo sviluppo del settore giovanile; gli stessi sono capitalizzati nelle "Immobilizzazioni Immateriali B) 7" e sono ammortizzati per un periodo di cinque anni, secondo quanto disposto dalle norme federali vigenti.

Gli incrementi della voce *Altre immobilizzazioni immateriali* si riferiscono principalmente ai costi di natura incrementativa per lo Stadio di S. Siro, per la quota di competenza della Società.

#### B) II - Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2005 ammontano rispettivamente a € 722 migliaia e € 840 migliaia e sono costituite da:

<i>Valori in migliaia di €</i>	<i>Esercizio 2006</i>	<i>Esercizio 2005</i>	<i>Variazioni</i>
Terreni e fabbricati	13	16	(3)
Impianti e macchinario	0	0	0
Attrezzature industriali e commerciali	423	469	(46)
Altri beni	194	238	(44)
Immobilizzazioni in corso e acconti	92	117	(25)
<b>Totale</b>	<b>722</b>	<b>840</b>	<b>(118)</b>

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali è riportata nell'allegato n. 3 che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa.

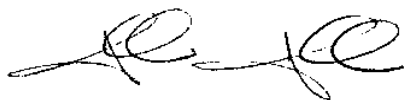
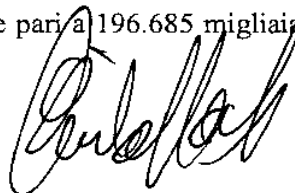
Le variazioni realizzate in corso d'esercizio sono connessi alla normale ed ordinaria attività della Società.

### **B III) - Immobilizzazioni finanziarie**

<i>Società</i>	<i>Saldo al 31/12/2005</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>Saldo al 31/12/2006</i>
<b><i>Imprese Controllate</i></b>				
Milan Entertainment	183.756	0	0	183.756
Milan Real Estate	12.825	0	0	12.825
Fondazione Milan	104	0	0	104
<b><i>Imprese Collegate</i></b>				
Consorzio San Siro Duemila	520	0	0	520
Asansiro	9	0	0	9
<b><i>Altre Imprese</i></b>				
Pallacanestro Olimpia	0	31	0	31
Fidi Calcio	10	0	(10)	0
	<b>197.224</b>	<b>31</b>	<b>(10)</b>	<b>197.245</b>

#### **B) III 1 a - Partecipazioni in imprese controllate**

L'importo relativo alle partecipazioni in imprese controllate pari a 196.685 migliaia di Euro

si riferisce:

- per 183.756 migliaia di Euro alla partecipazione del 100% detenuta nella società *Milan Entertainment S.r.l.*, con sede in Milano, Via Turati 3; nel corso dell'esercizio 2005 è stata realizzata un'operazione straordinaria, con la quale l'A.C. Milan S.p.A. ha conferito alla società Servizi Milan S.r.l. il ramo d'azienda avente per oggetto immobilizzazioni immateriali, contratti, personale, crediti e debiti e comprensivo del diritto di sfruttamento, a tempo determinato (durata ventennale) e con contenuto limitato, dei segni distintivi di proprietà o nella disponibilità di A.C. Milan S.p.A.; ciò allo scopo di gestire e valorizzare tali "assets" per finalità commerciali, allocando coerentemente tutte le strutture operative ritenute necessarie. Il valore del ramo d'azienda denominato "Utilizzazione commerciale marchi e servizi gestionali", emerso a seguito di relazione giurata di stima predisposta dall'esperto iscritto nel registro dei Revisori Contabili Prof. Paolo Jovenitti ed asseverata in data 16 settembre 2005, è pari a 183.662 migliaia di Euro. Tale conferimento è stato approvato con effetto dal 1° ottobre 2005.

Nell'ambito dell'esecuzione di tale conferimento la società Servizi Milan S.r.l. ha modificato la propria denominazione sociale in Milan Entertainment S.r.l.;

- per 12.825 migliaia di Euro alla partecipazione del 100% detenuta nella società *Milan Real Estate S.p.A.*, con sede in via Milanello 25, Carnago (VA). La società Milan Real Estate S.p.A. ha per oggetto lo sviluppo di iniziative nel settore immobiliare, nell'ambito di impianti per l'esercizio dell'attività sportiva, attraverso lo svolgimento di qualsiasi attività ed operazione svolta e connessa alla costruzione o acquisizione di complessi immobiliari ed infrastrutture.

- per 104 migliaia di Euro alla partecipazione nella *Fondazione Milan Onlus*; la stessa è stata costituita in data 19 febbraio 2003. I principali scopi di tale fondazione sono il soddisfacimento dei bisogni primari e la piena realizzazione dei diritti fondamentali della persona; la diffusione della cultura e della pratica dell'attività sportiva quale strumento finalizzato al benessere psico-fisico, all'integrazione sociale ed al miglioramento della qualità della vita; il sostegno e la realizzazione di iniziative di beneficenza.

Si consideri l'allegato n. 4 che costituisce parte integrante della Nota Integrativa.

#### ***B) III 1 b - Partecipazioni in imprese collegate***

L'importo relativo alle partecipazioni in imprese collegate pari a 529 migliaia di Euro si riferisce:

- per 520 migliaia di Euro alla partecipazione del 50%, invariata rispetto al 31 dicembre 2005, nel Consorzio San Siro Duemila costituito con l'Internazionale Milano F.C. per la gestione tecnica dello Stadio di San Siro di Milano.

- per 9 migliaia di Euro alla partecipazione alla società Asansiro (Agenzia di sviluppo S. Siro) S.r.l nella misura del 45% del capitale sociale. La società è stata costituita con l'Internazionale Milano F.C. (45%) e Chiamamilano (10%); la stessa ha come scopo quello di promuovere, relativamente a San Siro, studi, progetti e attività, di favorire il coordinamento ed attuare programmi concordati con enti pubblici e privati, istituzioni ed associazioni. In corso d'anno si è provveduto a coprire la perdita ed alla ricostituzione del capitale sociale.

***B) III 1 d - Partecipazioni in altre imprese***

L'importo relativo alle Partecipazioni in altre imprese pari a 31 migliaia di Euro si riferisce alla partecipazione detenuta nella società Pallacanestro Olimpia Milano S.S.r.l. acquisita il 15 luglio 2004. La partecipazione nella FIDI Calcio Cooperativa S.r.l., pari al 31 dicembre 2005 a 10 migliaia di Euro è stata chiusa in data 7 marzo 2006.

***Compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.***

Al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2005 ammontano rispettivamente a 10.135 migliaia di Euro e 11.683 migliaia di Euro e si riferiscono ai seguenti calciatori:

Nome calciatore	Squadra partecipata	Saldo al 31/12/2005	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31/12/2006
Antonini Luca	Sampdoria U.C.	2.000	-	-	2.000
Ceccarelli Luca	Internazionale F.C.	2.583	-	-	2.583
Deinite Matteo	Internazionale F.C.	1.500	-	-	1.500
Ferrario Carlo Emanuele	A.C. Chieoverona	0	1	-	1
Giordano Matteo	Internazionale F.C.	1.500	-	-	1.500
Graffiedi Mattia	Triestina	-	300	0	300
Kutuzau Vitalij	Sampdoria U.C.	1.500	-	(1.500)	0
Piccolo Michele	Pizzighettone	-	1	-	1
Pozzi Nicola	Empoli	-	750	-	750
Sammarco Paolo	A.C. Chieoverona	1.100	-	(1.100)	0
Toma Ronny	Internazionale F.C.	1.500	-	-	1.500
<b>Totale</b>		<b>11.683</b>	<b>1.052</b>	<b>(2.600)</b>	<b>10.135</b>

Si precisa che gli accordi di partecipazione in essere sono stati redatti nel rispetto delle norme federali.

## B) III 2 - Crediti

### B) III 2 a - Crediti verso imprese controllate

Ammontano al 31 dicembre 2006 a 7.665 migliaia di Euro (467 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e si riferiscono a rapporti di crediti finanziari intercompany con la Milan Real Estate S.p.A. derivanti dall'attività di tesoreria svolta da A.C. Milan formalizzata nel maggio 2006 attraverso un contratto di conto corrente finanziario di corrispondenza intercompany. Nei primi mesi del 2007 si è provveduto a compensare parte dei crediti derivanti da tale c/c con il debito in essere verso la Milan Real Estate. S.p.A.

### B) III 2 d - Crediti verso altri

Al 31 dicembre 2006 ammontano a 173 migliaia di Euro (196 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e sono formati da depositi cauzionali per 97 migliaia di Euro e per 76 migliaia di Euro da prestiti concessi a tesserati; detti crediti sono vantati esclusivamente verso

soggetti residenti in Italia.

## **ATTIVO CIRCOLANTE**

### **C) II - Crediti**

Relativamente alla voce in esame non si dà illustrazione della ripartizione per area geografica, in quanto non è iscritto in bilancio nessun credito con durata residua superiore ai cinque anni.

#### **C) II 1 - 6 Crediti verso clienti e altri**

I crediti verso clienti e altri ammontano a 21.687 migliaia di Euro (13.088 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e sono di natura commerciale.

Nel corso del periodo si è provveduto all'utilizzo del fondo svalutazione crediti per 630 migliaia di Euro e si è ritenuto opportuno provvedere ad un accantonamento per rischi di inesigibilità per 518 migliaia di Euro; di seguito si riporta la movimentazione del fondo.

	<b>Saldo iniziale</b>	<b>Accan. ti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Altri Movimenti</b>	<b>Totale</b>
Fondo Svalutazione Crediti	632	518	(630)	0	520
<b>Totale</b>	<b>632</b>	<b>518</b>	<b>(630)</b>	<b>0</b>	<b>520</b>

#### **C) II 2, 3 e 4 - Crediti verso società del Gruppo**

Ammontano al 31 dicembre 2006 a 5.408 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2005 sono pari a 5.868 migliaia di Euro); sono composti come dettagliato nella tabella a seguito:

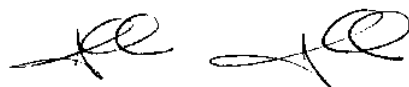
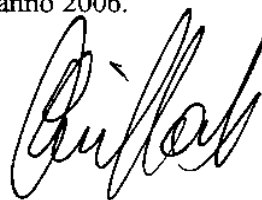
	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2005
	Natura	Altri	Natura	Altri
	commerciale	servizi	commerciale	servizi
<b>Controllante</b>				
Fininvest	0	0	245	0
<b>Controllate</b>				
Milan Real Estate	1.233	27	735	857
Milan Entertainment	1.022	2.202	1.676	1.687
<b>Consociate</b>				
Alba Servizi	0	0	26	0
Albacom	0	0	247	0
Pagine Utili	32	0	7	0
Fininvest Gestione Servizi	1	0	1	0
Medusa	7	0	29	0
Publitalia	0	0	80	0
R.T.I.	886	0	278	0
Teatro Manzoni	-2	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>3.179</b>	<b>2.229</b>	<b>3.324</b>	<b>2.544</b>

#### C) II 4 bis -- Crediti tributari

L'importo pari a 2.961 migliaia di Euro (5.354 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) si riferisce al versamento degli acconti IRAP di competenza dell'esercizio 2006.

#### C) II 4 ter- Imposte anticipate

L'importo di 20.225 migliaia di Euro (36.243 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) si riferisce all'iscrizione di imposte differite attive derivanti dal trattamento degli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati secondo il valore originale di acquisizione e la durata dei contratti, così come previsto dal decreto legge nr. 115 art. 6 del 30 giugno 2005 convertito nella legge nr. 168 del 17 agosto 2005. L'importo si è movimentato di 16.018 migliaia di Euro a seguito della cessione di alcuni tesserati e della deduzione delle quote di ammortamento di competenza dell'anno 2006.

### C) II 5 - Crediti verso enti-settore specifico

Al 31 dicembre 2006 ammontano rispettivamente a 19.360 migliaia di Euro (25.145 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005). Tale importo non include le società professionistiche italiane inserite nel conto trasferimenti Lega alla voce Debiti verso Lega Nazionale Professionisti.

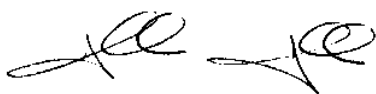
L'importo si riferisce per 18.033 migliaia di Euro a crediti verso società estere indicate nella tabella di seguito esposta; per 1.241 per crediti verso società di calcio italiane per la quota di mutualità sui diritti televisivi ed altri per 86 migliaia di Euro a crediti verso società di calcio per biglietteria.

Atletico Madrid	14.908
A.F.C. Ajax	1.125
Deportivo La Coruna	<u>2.000</u>
<b>Totale</b>	<b>18.033</b>

### C) IV - Disponibilità liquide

Sono costituite dalle disponibilità depositate su conti correnti vincolati e su conti correnti ordinari ed ammontano a 24.221 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006, contro 2.283 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005.

Il denaro e i valori in cassa ammontano a 51 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006, contro 54 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005.



## D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

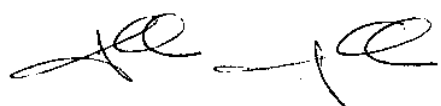
	31/12/2006	31/12/2005
Risconto premi assicurativi	281	480
Risconto consulenze sportive	699	428
Risconto materiale tecnico	731	755
Altri risconti	1.628	1.627
Risc. Comp. Tesserati	0	346
<b>Totale Risconti attivi</b>	<b>3.339</b>	<b>3.636</b>
<b>Ratei Attivi</b>	<b>8.006</b>	<b>3.111</b>
<b>Totale Ratei e Risconti attivi</b>	<b>11.345</b>	<b>6.747</b>

I ratei attivi pari a 8.006 migliaia di Euro (3.111 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) si riferiscono principalmente ai proventi da Champions League riconosciuti dall'U.E.F.A. il cui incasso è previsto nel corso dell'esercizio 2007.

## PASSIVO

### **PATRIMONIO NETTO**

L'analisi delle variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto è esposta nel seguente prospetto; si prenda in considerazione anche l'Allegato n. 5 che è parte integrante della presente Nota Integrativa.



	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserve</b>	<b>Utile/ Perdite</b>	<b>Totale</b>
<b>Patrimonio netto al 31/12/2004</b>	<b>24.960</b>	<b>50.995</b>	<b>(28.539)</b>	<b>47.416</b>
<u>Delib. 28/04/2005</u>				
- Ripianam. Perdita Esercizio 2004	0	(28.539)	28.539	0
Risultato 01/01/2005 - 31/12/2005	0	0	(4.582)	(4.582)
- Vers. Soci c/ capitale	0	30.800	0	30.800
<b>Patrimonio netto al 31/12/2005</b>	<b>24.960</b>	<b>53.256</b>	<b>(4.582)</b>	<b>73.634</b>
<u>Delib. 27/04/2006</u>				
- Ripianam. Perdita Esercizio 2005	0	(4.582)	4.582	0
Risultato 01/01/2006 - 31/12/2006	0	0	2.478	2.478
- Vers. Soci c/ capitale	0	1.464	0	1.464
<b>Patrimonio netto al 31/12/2006</b>	<b>24.960</b>	<b>50.138</b>	<b>2.478</b>	<b>77.576</b>

Il capitale è interamente sottoscritto e versato ed è suddiviso in n. 48.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,52 cadauna.

#### **A)IX – Risultato d’Esercizio**

L’utile dell’esercizio 2006 ammonta a complessivi 2.477.791,06 Euro.

#### **B) FONDI PER RISCHI ED ONERI**

I fondi, stimati sulla base delle perdite di natura determinata e di esistenza certa o probabile, sono di seguito dettagliati.

	<b>Saldo iniziale</b>	<b>Accan. ti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Altri Movimenti</b>	<b>Totale</b>
Fondo Imposte differite	616	0	(354)	0	262
Altri fondi per accantonamenti	3.055	0	0	0	3.055
Fondo Cop. Perdite Soc. Partec.	8	0	(8)	0	0
<b>Totale</b>	<b>3.679</b>	<b>0</b>	<b>(362)</b>	<b>0</b>	<b>3.317</b>

**B) 2 – Fondi per Imposte differite**

L'importo di 262 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006 (616 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) rappresenta le imposte dovute sulla rateizzazione fiscale di componenti positive di reddito. Tale fondo, formato dalla quota di IRAP riferita a componenti positive di reddito realizzate in precedenti esercizi, si è movimentato di 354 migliaia di Euro a seguito della loro manifestazione fiscale di competenza dell'esercizio 2006.

**B) 3 - Altri fondi per oneri e rischi**

Ammontano a 3.055 migliaia di Euro, hanno subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2005 e si riferiscono ad un prudenziale stanziamento effettuato in relazione ad eventuali futuri oneri tributari connessi alla definizione dell'assoggettabilità a tassazione di alcune poste di bilancio stante l'odierna incertezza nell'interpretazione delle norme fiscali ad esse relative.

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Tale voce è stata movimentata come descritto nella tabella seguente, l'ammontare finale risulta pienamente capiente in relazione agli obblighi contrattuali e di legge in materia.

	31/12/2006	31/12/2005
<b>Saldo all'inizio dell'esercizio</b>		
- T.F.R.	1.489	2.612
- Indennità di Fine Carriera	23	24
Utilizzo per risoluzione rapporti	(359)	(81)
Utilizzo per anticipazione T.F.R.	(56)	(221)
Trasferimento a gruppo	0	(1.231)
Versamenti I.F.C.	(221)	(234)
Trasferimenti T.F.R.	0	0
Accantonamento T.F.R.,	229	415
Accantonamento I.F.C.	248	233
Altri movimenti	(4)	(5)
<b>Saldo alla fine dell'esercizio</b>		
- T.F.R.	1.299	1.489
- Indennità di Fine Carriera	50	23
<b>Totale a bilancio</b>	<b>1.349</b>	<b>1.512</b>

### **DEBITI**

Relativamente alla voce in esame non si dà illustrazione della ripartizione per area geografica, in quanto l'unico debito iscritto in bilancio con durata residua superiore ai cinque anni è verso l'Istituto di Credito Sportivo, soggetto avente sede legale in Italia.

Prima di procedere all'analisi delle altre voci di debito esponiamo nel seguito una sintesi delle variazioni intervenute nel periodo.

	31/12/2006	31/12/2005
Debiti verso Soci per Finanziamenti	10.996	12.034
Debiti verso Banche	95.702	89.087
Debiti verso Altri Finanziatori	36.537	33.701
Debiti verso fornitori	22.931	21.690
Debiti verso Imprese controllate	42.786	13.178
Debiti verso Imprese consociate	345	212
Debiti verso controllante	4.416	3.636
Debiti tributari	19.815	17.116
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	225	252
Debiti per partecipazioni	8.250	9.250
Debiti verso Enti settore specifico	33.922	29.555
Altri debiti	13.779	13.601
<b>Totale</b>	<b>289.704</b>	<b>243.312</b>

#### D) 3 - Debiti verso Soci per Finanziamenti

Ammontano complessivamente a 10.996 migliaia di Euro (12.034 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e fanno riferimento a finanziamenti a titolo oneroso concessi dalla controllante Fininvest S.p.A. alle normali condizioni di mercato.

#### D) 4 - Debiti verso banche

Ammontano complessivamente a 95.702 migliaia di Euro (89.087 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e comprendono l'importo di 761 migliaia di Euro riguardante la quota di mutuo da rimborsare all'Istituto del Credito Sportivo. L'ammontare restante si riferisce alla normale operatività con il sistema bancario.

#### D) 4 - Debiti verso Altri Finanziatori

L'importo pari a 36.537 migliaia di Euro (33.701 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) si riferisce a debiti verso società di factoring per anticipazioni di crediti futuri in riferimento a contratti di natura commerciale.

#### D) 7 - Debiti verso fornitori

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio.

	31/12/2006	31/12/2005
Fornitori	16.609	16.788
Fornitori per fatture da ricevere	6.502	5.135
Note accredito da ricevere	<u>(180)</u>	<u>(233)</u>
<b>Totale</b>	<b>22.931</b>	<b>21.690</b>

#### D) 9, 10 e 11 - Debiti verso società del Gruppo

Ammontano al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2005 rispettivamente a 47.547 migliaia di Euro e 17.026 migliaia di Euro. Nella tabella seguente sono elencati i saldi verso ciascuna società.

	31/12/2006 Natura commerciale	31/12/2006 Natura Finanziaria	31/12/2005 Natura commerciale	31/12/2005 Natura Finanziaria
<b>Controllante</b>				
Fininvest	198	4.218	347	3.289
<b>Controllate</b>				
Milan Real Estate	4.471	0	174	47
Milan Entertainment	1.962	36.353	12.957	0
<b>Consociate</b>				
Alba Servizi	8	0	27	0
Albacom	155	0	82	0
Arnoldo Mondadori Editori	3	0	3	0
Fininvest Gestione Servizi	109	0	67	0
Il Teatro Manzoni	0	0	2	0
Mediaset	55	0	17	0
R.T.I.	15	0	14	0
<b>Totale</b>	<b>6.976</b>	<b>40.571</b>	<b>13.690</b>	<b>3.336</b>

Il debito finanziario verso Milan Entertainment S.r.l., pari a 36.353 migliaia di Euro, deriva dall'attività di tesoreria svolta da A.C. Milan formalizzata nel maggio 2006 attraverso un contratto di conto corrente finanziario di corrispondenza intercompany.

**D) 12 - Debiti tributari**

	31/12/2006	31/12/2005
Debiti per condoni	0	199
Debiti per Imposte correnti	6.034	2.110
Debiti per I.R.P.E.F.		
- dipendenti e tesserati	13.445	14.502
- lavoratori autonomi	336	305
<b>Totale</b>	<b>19.815</b>	<b>17.116</b>

Il debito per imposte correnti pari a 6.034 migliaia di Euro si riferisce al debito relativo all'IRAP per l'esercizio 2006.

Il debito nei confronti dell'Erario per le ritenute IRPEF maturate su stipendi è stato regolarmente saldato alle scadenze previste.

**D) 13 - Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

L'importo è così composto:

	31/12/2006	31/12/2005
Debiti verso ENPALS	156	159
Debiti verso INPS	45	74
Debiti verso Altri enti	24	19
<b>Totale</b>	<b>225</b>	<b>252</b>

Le variazioni sono in linea con l'andamento del costo del lavoro.

**D) 14 - Debiti per compartecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F.**

Ammontano al 31 dicembre 2006 a 8.250 migliaia di Euro (9.250 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005) e si riferiscono al valore della partecipazione al 50% del diritto alle prestazioni dei seguenti calciatori:

Nome calciatore	Squadra compartecipata	Saldo al 31/12/05	Compartec. aperte	Compartec. chiuse	Saldo al 31/12/06
Ferraro Salvatore	Internazionale F.C.	1.750	-	-	1.750
Kalu Ikechukwu	Sampdoria U.C.	1.000	-	-	1.000
Massaro Roberto	Parma A.C.	2.000	-	-	2.000
Olivetti Martino	A.C. Chievoverona	1.000	-	(1.000)	0
Tieli Giuseppe	Internazionale F.C.	1.750	-	-	1.750
Varaldi Marco	Internazionale F.C.	1.750	-	-	1.750
<b>Totale</b>		<b>9.250</b>	<b>0</b>	<b>(1.000)</b>	<b>8.250</b>

**D) 15 - Debiti verso Enti-Settore specifico**

Al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2005 ammontano rispettivamente a 33.922 migliaia di Euro e 29.555 migliaia di Euro.

	31/12/2006	31/12/2005
Debiti verso Lega Naz. Professionisti	15.634	26.354
Società di calcio estere	14.667	0
Debiti per % Diritti Tv	3.507	3.187
Società minori	114	14
<b>Totale</b>	<b>33.922</b>	<b>29.555</b>

Il debito verso Lega Nazionale Professionisti di 15.634 migliaia di Euro rappresenta il saldo della campagna trasferimenti 2006/2007 al 31 dicembre 2006 ed il residuo.

Il debito verso società di calcio estere pari a 14.667 migliaia di Euro si riferisce per 11.667 migliaia di Euro al debito verso il Real Betis Balompié per l'acquisto di Ricardo de Oliveira

(dovuti alle seguenti scadenze: 5.833 migliaia di Euro al 31 agosto 2007 e 31 agosto 2008) e per 3.000 migliaia di Euro al debito verso il Rennes F.C. per l'acquisto di Yohann Gurcouff (dovuti alle seguenti scadenze: 1.000 migliaia di Euro ad ognuna delle seguenti scadenze: 31 gennaio 2007, 31 luglio 2007, 31 gennaio 2008)

I debiti verso le altre società di calcio per le quote di mutualità relativa ai proventi da licenza dei diritti televisivi e altri è pari a 3.507 migliaia di Euro; tali debiti sono stati saldati alle scadenze previste.

#### D) 16 – Altri Debiti

	31/12/2006	31/12/2005
Debiti per costi maturati	528	919
Debiti verso Tesserati	13.029	12.392
Altri Debiti vari	222	290
<b>Totale</b>	<b>13.779</b>	<b>13.601</b>

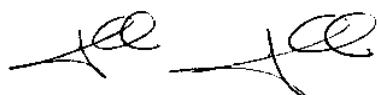
Il debito verso tesserati fa riferimento a mensilità regolarmente saldate nei mesi di gennaio e febbraio 2007 e a risoluzioni contrattuali aventi scadenze rispettate regolarmente secondo quanto stabilito da ogni contratto.

#### ***RATEI E RISCOINTI PASSIVI***

Trattasi di accantonamenti relativi a spese di competenza dell'esercizio e del differimento di ricavi di competenza del prossimo esercizio.

I ratei passivi ammontano a 1.804 migliaia di Euro (1.952 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005).

La voce risconti passivi si riferisce principalmente alla fatturazione anticipata dei diritti televisivi per la trasmissione a pagamento delle partite casalinghe di campionato della stagione 2006/2007 e di alcuni contratti commerciali; per 5.293 migliaia di Euro (7.589 migliaia di Euro) si riferisce alla quota della campagna abbonamenti Campionato e Champions League 2006/2007 incassata al 31 dicembre 2006 di competenza del periodo 1 gennaio 2007 – 30 giugno 2007.



### Capitale circolante netto

Di seguito vengono esposte analiticamente le voci che compongono il capitale circolante netto alla chiusura dell'esercizio 2006.

	31/12/2006 (a)	31/12/2005 (b)	Variazioni (a)-(b)
Attivo Circolante	93.912	88.035	5.877
Ratei e Risconti attivi	11.345	6.747	4.598
Crediti, ratei e risconti esigibili oltre l'anno successivo	(12.605)	(16.908)	4.303
<b>Attività correnti</b>	<b>92.652</b>	<b>77.874</b>	<b>14.778</b>
Debiti	289.704	243.312	46.392
Ratei e Risconti passivi	32.844	66.666	(33.822)
Debiti, ratei e risconti esigibili oltre l'anno successivo	(5.787)	(13.763)	7.976
<b>Passività correnti</b>	<b>316.761</b>	<b>296.215</b>	<b>20.546</b>
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>(224.109)</b>	<b>(218.341)</b>	<b>(5.768)</b>

### CONTI D'ORDINE

#### Impegni e rischi di terzi

##### Fideiussioni

Si tratta di fideiussioni emesse dal sistema bancario a favore di: Comune di Milano per la concessione d'uso dello stadio per 1.950 migliaia di Euro, Istituto del Credito Sportivo per 761 migliaia di Euro, Lega Calcio per campagna trasferimenti per 22.422 migliaia di Euro, 14.667 migliaia di Euro per le acquisizioni di Ricardo de Oliveira (Real Betis Balompié, 11.667 migliaia di Euro) e Gurcouff Yohann (Rennes F.C. 3.000 migliaia di Euro) e altre per 97 migliaia di Euro.

## **Impegni e rischi verso terzi**

Trattasi principalmente di impegni assunti dalla società verso la Lega Nazionale Professionisti concernenti il rimborso quota parte di mutui, contratti dalla stessa con scadenza 30 giugno 2008, e di impegni verso il Consorzio Sansiro Duemila per un contratto di leasing strumentale.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

Si segnala che:

- in relazione all'impugnativa di quanto deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 18 aprile 1996 operata dai signori Angelo Lo Porto, Enrico Canzi, Enzo Lamanuzzi, Luigi Malgrati, Palga S.r.l., nel mese di gennaio 2003, è stato respinto l'appello presentato dalla Società, che ha presentato nuovo ricorso presso la Corte di Cassazione;
- la società è interessata da un procedimento di natura penale tendente ad accertare l'inerente e corretta erogazione di compensi ad alcuni atleti per il periodo compreso dal 1992 al 1997. A fronte di tale procedimento il Tribunale di Milano ha dichiarato la nullità del Decreto che dispone il giudizio trasmettendo gli atti alla Procura della Repubblica. Non si è quindi ritenuto di prevedere alcun onere derivante dalle passività potenziali relative ai citati procedimenti giudiziari.
- nell'ambito di una più vasta indagine posta in essere da diverse Procure, avente ad oggetto l'accertamento rispetto a presunti illeciti in materia di bilancio posti in essere da club calcistici, anche la procura di Milano ha avviato analoga indagine nei confronti della società e dei suoi dirigenti. Inoltre nel mese di gennaio 2007 alla società è stata notificata informazione di garanzia ai sensi dell'art. 57 D.Lgs. 231/2001.
- La Procura della Repubblica di Genova ha avviato un procedimento nei confronti della società Sampdoria U.C. S.p.A. tendente ad accertare presunti illeciti in materia di falso in bilancio. Da tale procedimento è interessata la società relativamente ad un suo presunto concorso nel compiere il reato ipotizzato.
- A seguito dei procedimenti posti in essere dagli organi di giustizia sportiva nei confronti di diverse società e dirigenti delle stesse, nel secondo grado di giudizio disposto dalla Corte d'Appello Federale, alla società è stata comminata una penalizzazione in punti 30 quanto alla stagione 2005/2006 e in punti 8 quanto alla stagione 2006/2007. Questo ha comportato la "retrocessione" al terzo posto del campionato 2005/2006 e per conseguenza, la necessità di disputare il turno di pre-qualifica per la partecipazione all'edizione 2006/2007 della

Champions League, che è stato superato. Nel mese di ottobre del 2006 la Camera di Conciliazione e di Arbitrato per lo Sport nell'ambito del procedimento arbitrale promosso dall'A.C. Milan S.p.A. nei confronti della F.I.G.C., ha confermato la sentenza di secondo grado sopra esposta.

#### ANALISI DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

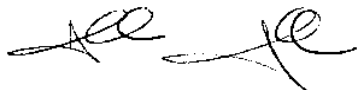
Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti a norma del comma 1° dell'art. 2428, nell'ambito della Relazione sulla Gestione. L'analitica esposizione dei componenti positivi e negativi di reddito nel Conto Economico ed i precedenti commenti alle voci dello Stato Patrimoniale consentono di limitare alle sole voci principali i commenti esposti di seguito. I dettagli sono esposti in migliaia di Euro. Le voci di conto economico sono state riclassificate in ossequio a quanto disposto dal Comunicato Ufficiale della Federazione Italiana Giuoco Calcio n. 58, pubblicato in data 5 Settembre 2006, che ha deliberato in merito al nuovo piano dei conti e alla nuova struttura del bilancio di esercizio delle società di calcio professionistiche.

#### **VALORE DELLA PRODUZIONE**

Il valore complessivo della produzione al 31 dicembre 2006 è pari a 293.107 migliaia di Euro (236.229 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005). La suddivisione di detta voce è di seguito specificata.

#### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Si riferiscono ai ricavi conseguiti dalla vendita dei biglietti e degli abbonamenti per assistere agli incontri della prima squadra. In particolare sono così costituiti:



<i>Valori in migliaia di €</i>	<i>Esercizio 2006</i>	<i>Esercizio 2005</i>	<i>Variazioni</i>
Ricavi da gare in casa prima squadra:			
- Gare Campionato	4.707	4.816	(109)
- Gare Coppa Italia	40	103	(63)
- Gare Coppe internazionali	9.203	9.506	(303)
- Altre Gare	42	468	(426)
Diritti di prevendita	1.354	1.230	124
Percentuale su incassi da gare squadre ospitanti-gare fuori casa:			
- Gare Campionato	1.327	2.093	(766)
- Gare Coppa Italia	85	82	3
Abbonamenti	12.328	13.441	(1.113)
Ricavi da Altre Competizioni	0	2.899	(2.899)
<b>Totale</b>	<b>29.086</b>	<b>34.638</b>	<b>(5.552)</b>

L'importo relativo alle gare internazionali si riferisce agli incontri per gli ottavi, i quarti e le semifinali della Champions League della Stagione 2005/2006 e a quelli del turno preliminare e del girone di qualificazione della Champions League 2006/2007.

La voce *Percentuale su incassi gare da squadre ospitanti* è pari a quanto riconosciuto, a titolo di mutualità (percentuale sui proventi da biglietteria ed abbonamenti), dalle squadre ospitanti nel corso delle competizioni nazionali.

Relativamente alla Stagione 2006/2007 sono stati venduti 32.797 abbonamenti per il campionato (nella stagione 2005/2006, 50.392 abbonamenti) e 19.571 abbonamenti per il Girone di Qualificazione della Champions League 2006/2007 (nella Stagione 2005/2006, 24.960 abbonamenti).

L'importo relativo ai Ricavi da Altre competizioni dell'esercizio 2005 (2.899 migliaia di Euro) si riferisce in parte ai proventi derivanti dalla disputa nel corso del 2005 della finale di Champions League dell'edizione 2004/2005, ed in parte ai proventi derivanti dalla tournée estiva svoltasi negli Stati Uniti.

#### **Incremento di immobilizzazioni per capitalizzazione costi vivaio**

I costi di struttura e di gestione del vivaio, sostenuti per lo sviluppo e la gestione del settore giovanile nel corso dell'anno 2006, sono pari a 3.241 migliaia di Euro (3.072 migliaia di Euro nell'anno 2005) e sono stati capitalizzati in osservanza delle norme federali.

Il trattamento contabile relativo alla capitalizzazione dei costi del vivaio, come disposto dalle

normative federali vigenti, prevede l'iscrizione nella classe A) 4 del valore della produzione di un importo pari al totale dei costi sostenuti nell'esercizio e capitalizzati alla voce "Immobilizzazioni Immateriali B) 7" (indicati al netto della quota d'ammortamento di competenza).

### Altri ricavi e proventi

Tali proventi si compongono di:

<i>Valori in migliaia di €</i>	<i>Esercizio 2006</i>	<i>Esercizio 2005</i>	<i>Variazioni</i>
Contributi in conto esercizio	259	13	246
Proventi da sponsorizzazioni	29.650	30.680	(1.030)
Proventi pubblicitari	0	0	0
Proventi commerciali e royalties	4.044	16.160	(12.116)
Proventi da cessione diritti televisivi:			
- Proventi televisivi	127.985	98.202	29.783
- Percentuale su diritti televisivi da squadre ospitanti	3.642	3.636	6
- Proventi televisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.	27.782	24.592	3.190
Proventi vari:			
- Proventi radiofonici	240	300	(60)
- Proventi telefonici e new media	9.283	9.288	(5)
- Proventi editoriali	35	167	(132)
- Proventi di sfruttamento diritti d'immagine tesserati	88	315	(227)
- Proventi diversi	302	696	(394)
Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori	673	473	200
Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	44.807	5.313	39.494
Altri proventi da gestione calciatori:			
- Premi di valorizzazione calciatori	0	0	0
- Premi di preparazione ex art. 96 N.O.I.F.	0	0	0
- Indennità di formazione F.I.F.A.	0	0	0
- Contributo di solidarietà F.I.F.A.	0	0	0
Ricavi e proventi diversi	11.990	8.683	3.307
<b>Totale</b>	<b>260.780</b>	<b>198.518</b>	<b>62.262</b>

I *Contributi in conto esercizio* pari a 259 migliaia di Euro si riferiscono ai contributi federali erogati nel corso della stagione sportiva dalla Lega Nazionale Professionisti/Lega Professionisti Serie C.

I *Proventi da sponsorizzazioni*, pari a 29.650 migliaia di Euro si riferiscono:

- quanto a 4.500 migliaia di Euro ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale OPEL Italia il cui contratto è scaduto il 30 giugno 2006;
- quanto a 5.000 migliaia di Euro ai corrispettivi riconosciuti dallo Sponsor Ufficiale BETandWIN.com Interactive Entertainment AG, il cui contratto ha decorrenza dal 1 luglio 2006 e scadenza 30 giugno 2010;
- quanto a 12.653 migliaia di Euro ai corrispettivi pagati dallo Sponsor Tecnico Adidas Italia S.r.l., per l'acquisto del diritto ad apporre il proprio marchio sulle divise da giuoco ufficiali della società; il contratto scadrà il 30 giugno 2010;
- quanto a 4.500 migliaia di Euro ai corrispettivi riconosciuti dal Gold Sponsor SEAT Pagine Gialle il cui contratto avrà scadenza 30 giugno 2007;
- quanto a 2.997 migliaia di Euro ai corrispettivi derivanti dai contratti con Sponsor istituzionali, Fornitori ufficiali e tecnici e Partner commerciali in base ai quali l'A.C. Milan conferisce ai propri sponsor il diritto di far uso della qualifica di "Fornitore Ufficiale", "Partner Ufficiale" e "Sponsor Istituzionale" a scopo promo-pubblicitario.

I *Proventi commerciali e royalties* pari a 4.044 migliaia di Euro si riferiscono principalmente ai ricavi derivanti dall'attività di merchandising e di licencing, in particolare al contratto con Adidas Italia s.r.l.

I *Proventi televisivi* pari a 127.985 migliaia di Euro, derivano dalla cessione dei diritti di ripresa e trasmissione televisiva delle partite di calcio: si riferiscono per 90.820 migliaia di Euro ai contratti stipulati con la società Sky Italia S.r.l. per la cessione dei diritti delle partite interne di campionato per i territori Italia ed estero con modalità trasmissive satellitari criptate e/o a pagamento, nonché dei diritti relativi al Trofeo "Luigi Berlusconi"; si riferiscono, inoltre, per l'importo di 2.103 migliaia di Euro al premio che Sky Italia S.r.l. ha riconosciuto per il piazzamento nel campionato 2005/2006; lo stesso deriva tuttavia da un negoziato avvenuto tra l'A.C. Milan che ha conseguito sul campo la 2° posizione di classifica e le società che, stante le penalizzazioni inflitte, hanno avanzato la propria posizione in classifica.

L'importo dei diritti televisivi comprende inoltre:

- ricavi pari a 33.762 migliaia di Euro: essi derivano per 27.000 migliaia di Euro dal contratto stipulato nel febbraio 2006 che prevede la concessione ad R.T.I. del diritto d'opzione, per i diritti relativi alle gare interne del Campionato e del Trofeo Berlusconi della stagione 2009/2010, e per i restanti 6.762 migliaia di Euro da altri contratti stipulati con R.T.I. S.p.A., società del gruppo Mediaset;

- i proventi riconosciuti dalla Lega Calcio, pari a 300 migliaia di Euro, per la disputa degli incontri dei quarti di finale della TIM Cup edizione 2005/2006;
- un contributo di 1.000 migliaia di Euro riconosciuto nell'esercizio dalla Lega Nazionale Professionisti nell'ambito del progetto di ripartizione delle risorse all'interno della Serie A TIM.

La *Percentuale su diritti televisivi da squadre ospitanti* pari a 3.642 migliaia di Euro, rappresenta la percentuale riconosciuta, a titolo di mutualità, dalle squadre ospitanti, calcolata sul monte diritti televisivi in modalità satellitare e digitale terrestre, diritti ADSL/ Internet e diritti della telefonia mobile, regolata dall'Accordo di mutualità deliberato tra le società di serie A e B con l'Assemblea generale ordinaria della Lega Professionisti tenutasi a Milano il 3 marzo 2006 e dalle successive modificazioni.

I *Proventi televisivi da partecipazione competizioni U.E.F.A.* pari a 27.782 migliaia di Euro rappresentano l'importo corrisposto dall'U.E.F.A. alla società, e derivano dalla negoziazione e dallo sfruttamento dei diritti televisivi per la partecipazione alle competizioni europee; nello specifico si riferiscono alla partecipazione agli ottavi, quarti di finale e alle semifinali della competizione nella stagione 2005/2006, ai preliminari ed al girone di qualificazione della competizione nella stagione 2006/2007.

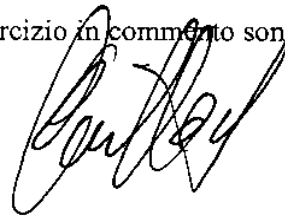
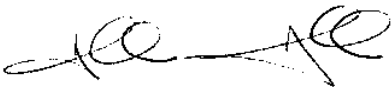
I *Proventi radiofonici* pari a 240 migliaia di Euro derivano da un contratto stipulato con la R.A.I. per la trasmissione simultanea radiofonica delle partite casalinghe disputate nell'ambito della Champions League 2005/2006 e 2006/2007.

I *Proventi telefonici e new media* pari a 9.283 migliaia di Euro derivano dalla cessione dei diritti di diffusione di dati e notizie tramite SMS e WAP, nonché per la diffusione, tramite tecnologia GPRS e UMTS, di immagini audiovisive con la società H3G S.p.A..

I *Proventi editoriali* pari a 35 migliaia di Euro si riferiscono principalmente ai corrispettivi relativi alla pubblicazione della rivista ufficiale della società.

I *Proventi per lo sfruttamento dei diritti d'immagine* di alcuni calciatori sono pari a 88 migliaia di Euro.

I *Ricavi da cessione temporanea prestazioni calciatori* per l'esercizio in commento sono stati



pari ad 673 migliaia di Euro e si riferiscono ai seguenti calciatori:

Calciatore	Società cessionaria	Valori in migliaia di €
Abbiati Cristian	Torino F.C.	373
Dalla Bona Samuele	Sampdoria U.C.	150
Foggia Pasquale	Lazio S.S.	150
<b>Totale</b>		<b>673</b>

Le Plusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, realizzate nel corso dell'esercizio, sono di seguito elencate con l'indicazione del nominativo del calciatore e della società cessionaria:

Calciatore	Società cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Plusvalenza
Shevchenko Andrij	Chelsea F.C.	1.850	43.875	42.025
Pozzi Nicola	Empoli F.C.	792	1.500	708
Olivetti Martino	A.C. Chievoverona	528	2.000	1.472
Ferrario Carlo Emanuele	A.C. Chievoverona	1	2	1
Dos Santos Machado Claiton	A.S. Varese 1910	0	1	1
Graffiedi Mattia	U.S. Triestina	0	600	600
<b>Totale</b>				<b>44.807</b>

I ricavi e proventi diversi pari a 11.990 migliaia di Euro si riferiscono per 8.955 migliaia di Euro ai proventi derivanti dai riaddebiti operati nei confronti di Milan Entertainment S.r.l. per le competenze e lo sfruttamento della stessa degli spazi presso lo Stadio San Siro; comprendono inoltre proventi da indennizzi assicurativi, le sopravvenienze attive ed altri ricavi e proventi di natura residuale.

#### **COSTI DELLA PRODUZIONE**

I costi della produzione al 31 dicembre 2006 ammontano a 261.570 migliaia di Euro (257.938 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005).

### Costi per acquisto materiale di consumo e di merci

I costi per acquisto materiale di consumo e di merci pari a 2.578 migliaia di Euro si riferiscono essenzialmente a costi sostenuti per l'acquisto di indumenti sportivi per l'allenamento, delle divise ufficiali fornite dallo Sponsor Tecnico e di spese medicamentali.

### Costi per prestazioni di servizi

Risultano così composti:

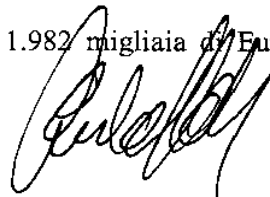
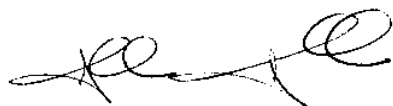
<i>Valori in migliaia di €</i>	<i>Esercizio 2006</i>	<i>Esercizio 2005</i>	<i>Variazioni</i>
Costi per tesserati	1.934	1.629	305
Costi per attività sportiva	2.975	3.064	(89)
Costi specifici tecnici	9.022	4.950	4.072
Costi vitto, alloggio, locomozione gare	1.982	2.906	(924)
Servizio biglietteria, controllo ingressi	285	0	285
Assicurative e previdenziali	1.288	1.409	(121)
Pubblicitarie	4.086	5.718	(1.632)
Altre consulenze	5.356	3.987	1.369
Servizi vari da Società controllate	13.800	3.900	9.900
Amministrative e generali	6.349	8.426	(2.077)
<b>Totale</b>	<b>47.077</b>	<b>35.989</b>	<b>11.088</b>

I *Costi per tesserati* pari a 1.934 migliaia di Euro sono relativi a spese sostenute per l'assistenza sanitaria e scolastica e per allenamenti e ritiri della prima squadra e del settore giovanile.

I *Costi per attività sportiva* sono pari a 2.975 migliaia di Euro e sono relativi a compensi a sanitari, massaggiatori e ad oneri connessi.

I *Costi specifici tecnici* sono pari a 9.022 migliaia di Euro e sono composti da consulenze tecnico-sportive prestate in fase di acquisizione dei calciatori e da costi per l'osservazione dei calciatori; l'importo comprende inoltre i costi connessi a transazioni di contratti derivanti della campagna trasferimenti.

I *Costi di vitto, alloggio e locomozione gare* sono pari a 1.982 migliaia di Euro e sono



composti da spese sostenute per le gare in trasferta della prima squadra e delle squadre minori.

Le *Spese assicurative e previdenziali* sono pari a 1.288 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente ai premi pagati per assicurare il patrimonio calciatori.

Le *Altre consulenze* comprendono compensi a lavoratori autonomi prestanti consulenze legali, commerciali, fiscali ed informatiche; l'importo comprende anche provvigioni ad intermediari.

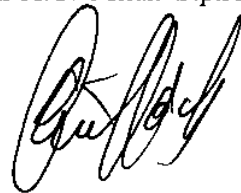
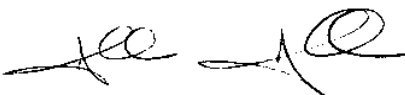
I *Servizi vari da società controllate* si riferiscono al contratto di servizi stipulato tra l'A.C. Milan S.p.A. e la Milan Entertainment S.r.l., in forza del quale la stessa rende alla controllante A.C. Milan S.p.A. i servizi commerciali, marketing e vendite, i servizi di gestione e amministrazione del personale, i servizi gestione stadio, i servizi amministrativi e quelli logistici e generali. L'incremento dei costi contabilizzato nell'anno 2006, è dovuto al fatto che si riferisce a dodici mesi di attività operativa, rapportati ai soli tre mesi dell'esercizio 2005.

Le *Spese amministrative e generali* pari a 6.349 migliaia di Euro comprendono principalmente gli emolumenti ad Amministratori (2.048 migliaia di Euro) e Sindaci (18 migliaia di Euro) da riconoscere in ossequio a quanto disposto dall'art. 2389 del Cod. Civ. ed i costi derivanti dalla gestione dello Stadio San Siro relativi a prestazioni di servizi tecnici, commerciali e amministrativi addebitati dal Consorzio San Siro Duemila (2.817 migliaia di Euro).

#### ***COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI***

Ammontano a 12.801 migliaia di Euro e sono principalmente costituiti:

- dall'affitto dei campi sportivi e spese varie (1.289 migliaia di Euro);
- dal noleggio di autoveicoli per uso aziendale (88 migliaia di Euro);
- dal noleggio di attrezzature (32 migliaia di Euro);
- dai costi per locazione immobili e servizi accessori (7.457 migliaia di Euro) che si riferiscono ad un accordo stipulato con la società controllata Milan Real Estate S.p.A., avente ad oggetto la prestazione da parte della stessa a favore dell'A.C. Milan S.p.A. di servizi



immobiliari integrati consistenti nella messa a disposizione di immobili di varie tipologie (residenziali e non) e nella fornitura di servizi gestionali;

- dagli oneri (3.935 migliaia di Euro) derivanti dall'uso dello Stadio San Siro derivanti dall'accordo con l'Amministrazione Comunale di Milano che prevede la gestione congiunta con l'Internazionale F.C. S.p.A. dello Stadio San Siro a partire dal 01/07/2000 e fino al 30/06/2030.

### ***COSTI PER IL PERSONALE***

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

<i>Valori in migliaia di €</i>	<i>Esercizio 2006</i>			<i>Esercizio 2005</i>		
	<i>Tesserati</i>	<i>Altri dipen.</i>	<i>Totale</i>	<i>Tesserati</i>	<i>Altri dipen.</i>	<i>Totale</i>
Salari e stipendi	125.743	3.669	<b>129.412</b>	134.355	6.833	<b>141.188</b>
Oneri sociali	1.348	1.377	<b>2.725</b>	1.202	1.987	<b>3.189</b>
Trattamento di Fine Rapporto	249	229	<b>478</b>	233	415	<b>648</b>
Altri costi	204	40	<b>244</b>	195	107	<b>302</b>
<b>Totale</b>	<b>127.544</b>	<b>5.315</b>	<b>132.859</b>	<b>135.985</b>	<b>9.342</b>	<b>145.327</b>

Relativamente al personale tesserato il costo è così suddiviso:

<i>Valori in migliaia di €</i>	<i>Esercizio 2006</i>	<i>Esercizio 2005</i>	<i>Variazioni</i>
Compensi contrattuali calciatori	109.289	117.262	(7.973)
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	7.238	8.546	(1.308)
Compensi contrattuali allenatori	5.759	5.234	525
Quota variabile retribuzione legata ai risultati sportivi	607	755	(148)
Compensi contrattuali istruttori, tecnici e altri	2.850	2.558	292
<b>Totale</b>	<b>125.743</b>	<b>134.355</b>	<b>(8.612)</b>

La *Quota di contribuzione legata ai risultati sportivi* si riferisce principalmente ai premi relativi ai passaggi di turno Champions League ed al raggiungimento del 2° posto nel campionato 2005/2006, in quanto la Società ha voluto premiare l'effettivo risultato ottenuto

sul campo.

Relativamente al personale mediamente in forza presso la Società nel corso dell'esercizio 2006, si consideri lo schema seguente.

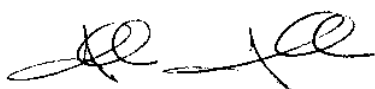
	2006	2005	Variazione
Giocatori	53	47	6
Allenatori/ Altri Tecnici	38	32	6
Dirigenti	3	4	(1)
Giornalisti	1	1	0
Impiegati e Quadri	26	24	2
Operai	2	2	0
<b>Totale</b>	<b>123</b>	<b>110</b>	<b>13</b>

#### **AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono pari a 25.772 migliaia di Euro rispetto a 25.114 migliaia di Euro dell'esercizio precedente e si compongono come segue:

- 22.245 migliaia di Euro per l'ammortamento dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati con quote proporzionate alla durata dei rispettivi contratti;
- 3.527 migliaia di Euro per l'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali di seguito dettagliate.

	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazioni
Migliorie Beni in affitto	102	11	91
Marchi	44	39	5
Software	171	149	22
Migliorie Stadio San Siro	422	149	273
Capitalizz. Costi vivaio	2.788	2.150	638
<b>Totale</b>	<b>3.527</b>	<b>2.498</b>	<b>1.029</b>



Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono pari a 196 migliaia di Euro rispetto a 190 migliaia di Euro dell'esercizio precedente e si compongono:

- 2 migliaia di Euro per fabbricati leggeri;
- 112 migliaia di Euro per attrezzature;
- 67 migliaia di Euro per macchine elettroniche;
- 15 migliaia di Euro per automezzi.

#### **ACCANTONAMENTO PER RISCHI E ALTRI ACCANTONAMENTI**

A seguito di attenta valutazione dei crediti si è ritenuto opportuno effettuare un accantonamento pari a 518 migliaia di Euro. Si veda la movimentazione del fondo svalutazione crediti alla voce C II 1) - 6 Crediti verso Clienti e Altri.

#### **ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

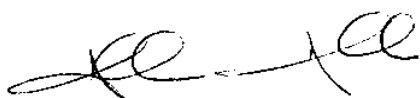
<i>Valori in migliaia di €</i>	<i>Esercizio 2006</i>	<i>Esercizio 2005</i>	<i>Variazioni</i>
Spese varie organizzazione gare	1.296	3.160	(1.864)
Tasse iscrizioni gare	1	3	(2)
Oneri specifici verso squadre ospitate:			0
- Percentuale su incassi gare a squadre ospitate	3.101	3.660	(559)
- Percentuale su diritti televisivi a squadre ospitate	16.654	13.951	2.703
Costi per acquisizione temporanea prestazioni calciatori	0	0	0
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	4.366	3.850	516
Altri oneri da gestione calciatori:			0
- Costi valorizzazione calciatori	0	0	0
- Contributo di solidarietà	261	814	(553)
- Premio alla carriera <i>ex art. 99 bis N.O.I.F.</i>	21	0	21
Altri oneri di gestione:			0
- Spese, ammende e multe gare	364	209	155
- Imposte e tasse	77	100	(23)
-Altri	13.627	10.632	2.995
<b>Totale</b>	<b>39.768</b>	<b>36.379</b>	<b>3.389</b>

Gli *oneri specifici verso squadre ospitate* pari a 19.755 migliaia di Euro, includono le seguenti voci:

- *Percentuale su incassi gare a squadre ospitate* è pari a quanto riconosciuto (18% sui proventi da biglietteria ed abbonamenti), a titolo di mutualità, alle squadre ospitate nel corso delle competizioni nazionali;
- *Percentuale su diritti televisivi a squadre ospitate* è pari a quanto riconosciuto a titolo di mutualità, alle squadre ospitate nel corso delle competizioni nazionali secondo quanto stabilito dall'Accordo di mutualità deliberato tra le società di serie A e B con l'Assemblea generale ordinaria della Lega Professionisti tenutasi a Milano il 3 marzo 2006 e successive modificazioni. Tale accordo prevede che la percentuale da riconoscere alla squadra ospite venga ricalcolata includendo oltre ai diritti televisivi in modalità satellitare e digitale terrestre, anche i diritti ADSL/ Internet e i diritti della telefonia mobile delle partite interne del campionato di calcio per quota parte secondo competenza. L'importo a favore della società è contabilizzato nella voce *Altri ricavi e proventi*. La percentuale pari al 18% fino alla Stagione 2005/2006, è variata al 19% a partire dalla Stagione 2006/2007.

Gli *Altri Costi* pari a 13.627 migliaia di Euro si riferiscono per 8.955 migliaia di Euro ai costi derivanti dai riaddebiti operati nei confronti della Milan Entertainment per competenze della medesima.

Le *Minusvalenze da cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori*, realizzate nel corso dell'esercizio, vengono di seguito elencate con l'indicazione del nominativo del calciatore e della società cessionaria:



Calciatore	Società Cessionaria	Valore netto contabile	Valore di cessione	Minusvalenza
Amoroso Marcio	-	333	0	(333)
Dalla Bona Samuele	Calcio Napoli 1926	271	0	(271)
Esposito Marco	U.S. Ponte San Pietro	5	0	(5)
Figoli Alessandro	A.S. Pizzighettone	5	0	(5)
Ravasio Manuel	-	8	0	(8)
Mandelli Matteo	-	1	0	(1)
Mauri Simone	A.C. Legnano	0	0	(0)
Piccolo Michele	A.S. Pizzighettone	19	2	(17)
Rabito Andrea	U.C. Albinoleffe	957	1	(956)
Rui Costa Manuel	-	744	0	(744)
Stam Jaap	A.F.C. Ajax	3.556	2.500	(1.056)
Vieri Christian	A.S. Monaco	600	0	(600)
Vivarini Flavio	-	3	0	(3)
Vogel Johann	Betis Siviglia	359	0	(359)
Altri				(9)
<b>Totale</b>				<b>(4.366)</b>

Il *Contributo di solidarietà* si riferisce al corrispettivo riconosciuto nell'ambito dei trasferimenti internazionali alle squadre estere che hanno concorso alla formazione tecnica di calciatori ceduti dalle stesse nel corso dell'esercizio, in osservanza a quanto disposto dalla normativa F.I.F.A. (c.d. "meccanismo di solidarietà"); l'importo si riferisce principalmente ai contributi riconosciuti in seguito alle acquisizioni di Ricardo de Oliveira (Real Betis Balompie), Gurcouff Yohann (Rennes F.C.) e Stam Jaap (A.F.C. Ajax).

Il *Premio alla carriera* si riferisce al corrispettivo riconosciuto alle società della Lega Nazionale Dilettanti e/o di puro settore giovanile, secondo quanto disposto dall'art. 99 bis delle N.O.I.F.

Gli *altri oneri di gestione* pari ad 14.068 migliaia di Euro includono principalmente le seguenti voci:

- *Spese, ammende e multe gare* riferite per 364 migliaia di Euro;
- oneri derivanti da riaddebiti per competenze della Milan Entertainment S.r.l. per 8.239 migliaia di Euro.

## **PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

I Proventi ed Oneri finanziari sono pari a 8.025 migliaia di Euro (4.023 migliaia di Euro nell'esercizio 2005) e sono di seguito dettagliati.

### **C) 16 - Altri proventi finanziari**

Ammontano a 771 migliaia di Euro e sono principalmente costituiti da:

	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>	<b>Variazioni</b>
Interessi attivi bancari	65	59	6
Altri Interessi	706	419	287
Proventi da partecipazioni ex art. 102 bis NOIF	0	2.349	(2.349)
<b>Totale</b>	<b>771</b>	<b>2.827</b>	<b>(2.056)</b>

Nel periodo in esame non sono stati realizzati proventi da partecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.

### **C 17) Interessi passivi ed altri oneri finanziari**

Sono così dettagliati:

<b>Valori in migliaia di €</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>	<b>Variazioni</b>
Interessi/ Oneri vs. Controllate	426	0	426
Interessi/ Oneri vs. Controllante	425	721	(296)
Interessi passivi bancari	3.167	2.647	520
Interessi passivi su finanziamenti	2.461	988	1.473
Interessi passivi mutui	36	40	(4)
Interessi verso altri	16	51	(35)
Commissioni su fidejussioni	211	142	69
Commissioni bancarie	497	284	213
Commissioni e spese di factor	307	327	(20)
Oneri da partecipazione ex art. 102 bis N.O.I.F.	1.250	1.650	(400)
<b>Totale</b>	<b>8.796</b>	<b>6.850</b>	<b>1.946</b>

Si segnala che l'aumento degli interessi passivi deriva principalmente dall'incremento dei tassi registrato nel corso dell'esercizio 2006.

Gli oneri da partecipazioni ex art. 102 bis N.O.I.F. si riferiscono ai seguenti calciatori e sono realizzati con le seguenti società:

Calciatore	Società	2006
Kutuzau Vitalji	Sampdoria U.C.	500
Olivetti Martino	A.C. Chievoverona	750
		<hr/>
		1.250

#### C) 17 bis) Utili e Perdite su cambi

L'importo di 1 migliaia di Euro si riferisce al risultato netto derivante da operazioni in valuta.

#### **RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

##### Svalutazioni

#### D) 19 a - Svalutazioni di partecipazione

Nell'esercizio è stata effettuata la svalutazione della partecipazione detenuta nella società Pallacanestro Olimpia Milano S.S.r.l. acquisita il 15 luglio 2004.

#### **PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI**

#### E) 20 - Proventi straordinari

I proventi straordinari pari a 4 migliaia di Euro si riferiscono a plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni materiali.

#### E) 21 - Oneri straordinari

Non è stato contabilizzato alcun onere straordinario.



## **IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Le imposte sul reddito ammontano ad 21.022 migliaia di Euro e comprendono:

### **22 a - Imposte e tasse sul reddito d'esercizio correnti**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Variazioni</b>
IRAP	6.034	2.110	3.924
Prov. per vantaggi fiscali	(676)	0	(676)
<b>Totale</b>	<b>5.358</b>	<b>2.110</b>	<b>3.248</b>

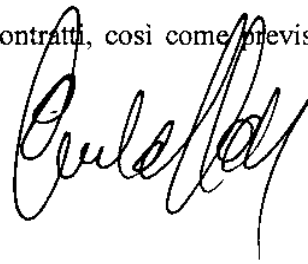
Le imposte correnti dell'esercizio risultano così formate:

- per 6.034 migliaia di Euro dall' IRAP di competenza dell'esercizio 2006;
- per 676 migliaia di Euro, dai proventi connessi ai vantaggi fiscali trasferiti alla consolidante, sotto forma di perdite fiscali, nell'ambito dell'accordo sull'esercizio dell'opzione per il regime fiscale del consolidato nazionale stipulato con la controllante/consolidante Fininvest S.p.A.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Variazioni</b>
Imposte differite	16.018	(23.254)	39.272
Utilizzo fondo imposte differite	(354)	(309)	(45)
<b>Totale</b>	<b>15.664</b>	<b>(23.563)</b>	<b>39.227</b>

Le imposte differite e anticipate risultano così formate:

- per 16.018 migliaia di Euro si riferisce all'iscrizione di imposte differite attive derivanti dal trattamento degli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori calcolati secondo il valore originale di acquisizione e la durata dei contratti, così come previsto dal



decreto legge nr. 115 art. 6 del 30 giugno 2005 convertito nella legge nr. 168 del 17 agosto 2005.

- per 354 migliaia di Euro, dall'utilizzo fondo imposte differite, formato dalla quota di IRAP riferita a componenti positive di reddito realizzate in precedenti esercizi che hanno trovato la loro manifestazione fiscale nell'esercizio 2006.

Le imposte dell'esercizio sono di seguito dettagliate.

	Correnti	Differite	Totale	Risultato pre-imposte		Aliquota d'imposta effettiva
<b>IRAP</b>	6.034	1.474	7.508	23.499	31,95%	31,95%
<b>IRES</b>	-676	14.190	13.514	23.499	57,51%	57,51%
<b>TOTALE</b>	<b>5.358</b>	<b>15.664</b>	<b>21.022</b>			

Nella tabella che segue è fornita la riconciliazione tra le aliquote d'imposta ordinarie e quelle effettive.

	IRES	IRAP
<b>Aliquota ordinaria</b>	33%	4,25%
Costi non rilevanti ai fini Irap		25,56%
Ricavi non rilevanti ai fini Irap		-0,59%
Costi non deducibili ai fini Irap		2,73%
Annullamento aliquota ordinaria per variazioni fiscali	-33,00%	
Ammortamenti L. 27/2003	60,39%	
Beneficio perdita fiscale consolidato	-2,88%	
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>57,51%</b>	<b>31,95%</b>

## 26 – Utile (Perdita) d'esercizio

Nell'esercizio 2006 è stata registrato un utile di 2.477.791,06 Euro (perdita di 4.582.000 Euro nell'anno 2005).

### Compensi agli amministratori, ai Sindaci e all'Organismo di Vigilanza e Controllo

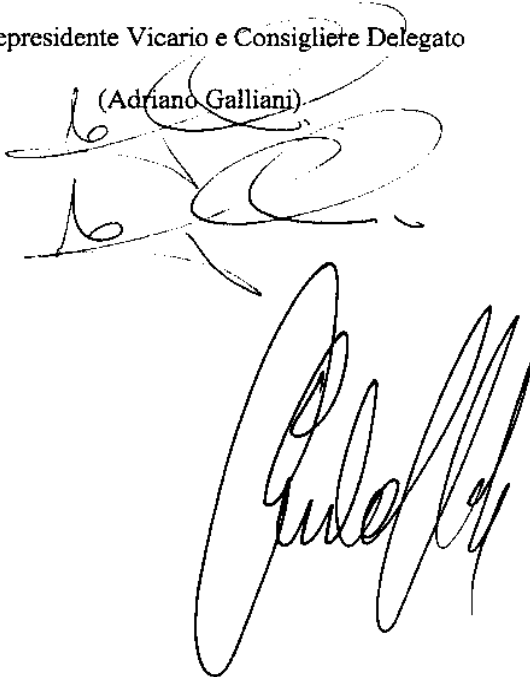
Si riporta di seguito l'indicazione dei compensi relativi all'esercizio 2006 spettanti agli Amministratori, Sindaci e all'Organismo di Vigilanza e Controllo della società per cariche ricoperte presso la stessa e presso società controllate.

	A.C. Milan S.p.A.	Milan Entertainment S.r.l.	Milan Real Estate S.p.A.
Amministratori	2.048	16	19
Sindaci	18	17	17
Organo di Vigilanza e Controllo	60	15	15
<b>Totale</b>	<b>2.126</b>	<b>48</b>	<b>51</b>

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Vicepresidente Vicario e Consigliere Delegato

(Adriano Galliani)



A.C. MILAN S.P.A.

Sede Sociale : Milano, Via Turati 3

Capitale Sociale: Euro 24.960.000=

Codice fiscale e n. di iscrizione Registro Imprese di Milano 01073200154

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.a.

Nota integrativa al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2006

## All. 1

### Movimentazione Immobilizzazioni Immateriali

#### CESPITE

	Saldo 31/12/2005	Incrementi	Decrementi	Riclass.	Saldo 31/12/2006
Dir. Plur. Prest. Calciatori	135.690	30.032	(35.255)	0	130.467
Capitalizz. Costi Vivaio	11.527	3.242	0	0	14.769
Marchi	631	62	0	0	693
Software	1.023	275	0	0	1.298
Altre Imm. Immateriali	5.212	2.199	0	0	7.411
<b>Saldo</b>	<b>154.083</b>	<b>35.810</b>	<b>(35.255)</b>	<b>0</b>	<b>154.638</b>

#### FONDO AMM. TO

	Saldo 31/12/2005	Decrementi	Amm.to	Saldo 31/12/2006
Dir. Plur. Prest. Calciatori	62.744	(25.200)	22.245	59.789
Capitalizz. Costi Vivaio	4.920	0	2.788	7.708
Marchi	386	0	44	430
Software	771	0	171	942
Altre Imm. Immateriali	1.653	0	524	2.177
<b>Saldo</b>	<b>70.474</b>	<b>0</b>	<b>(25.200)</b>	<b>71.046</b>

Netto	31/12/2005	31/12/2006
Dir. Plur. Prest. Calciatori	72.946	70.678
Capitalizz. Costi Vivaio	6.607	7.061
Marchi	245	263
Software	252	356
Altre Imm. Immateriali	3.559	5.234
<b>Totale</b>	<b>83.609</b>	<b>83.592</b>



**Movimentazione Diritti Pluriennali alle Prestazioni dei Calciatori**

DPR I Squadra Italiani	Contratto Inizio	Fine	Anni residui 01/01/2006	EIA	Società Prov.	Data	Destinazione Società	Costo storico			31/12/2006
								Incrementi	Decrementi	31/12/2006	
Abbiati Christian	01/07/1997	30/06/2010	4,50	1977	Calcio Monza	-	-	1.540.371	0	0	1.540.371
Ambrosini Massimo	01/07/1995	30/06/2008	2,50	1977	A.C. Cesena	-	-	2.453.171	0	0	2.453.171
Bonera Daniele	01/07/2006	30/06/2010	4,00	1981	Farma F.C.	-	-	0	3.300.000	0	3.300.000
Brescia Christian	01/07/2001	30/06/2007	2,50	1976	Internazionale F.C.	-	-	372.567	0	0	372.567
Cappoli Ferdinando	01/07/2006	30/06/2008	2,00	1978	Ascoli Calcio 1898	-	-	0	200.000	0	200.000
Castacura Alessandro	01/07/1987	30/06/2007	1,50	1986	A.C. Milan	-	-	103	0	0	103
Dalla Bona Samuele	01/07/2002	30/06/2007	1,50	1981	Chelva F.C.	11/08/06	S.S.C. Napoli	1.325.555	0	(1.325.555)	0
Favalli Giuseppe	01/07/2006	30/06/2008	2,00	1972	Internazionale F.C.	-	-	0	400.000	0	400.000
Fiori Valerio	01/07/2001	30/06/2007	1,50	1969	Pescara	-	-	0	0	0	0
Galasso Gianro	01/07/1999	30/06/2011	5,50	1978	Salerama	-	-	1.819.301	0	0	1.819.301
Giannini Alberto	01/07/2005	30/06/2011	5,50	1982	Farma F.C.	-	-	25.000.000	0	0	25.000.000
Giuglietti Filippo	01/07/2001	30/06/2009	3,50	1973	Juventus F.C.	-	-	5.139.586	0	0	5.139.586
Maldini Paolo	01/07/1982	30/06/2008	2,50	1984	A.C. Milan	-	-	0	0	0	0
Nesta Alessandro	01/07/2001	30/06/2011	5,50	1976	Lazio S.S.	-	-	9.386.414	0	0	9.386.414
Pelo Andrea	01/07/2005	30/06/2007	1,50	1979	Internazionale F.C.	-	-	1.248.308	0	0	1.248.308
Vieri Christian	01/07/2005	30/06/2007	1,50	1973	Internazionale F.C.	09/01/06	A.S. Monaco F.C.	800.000	0	(800.000)	0
<b>Totale DPR I Squadra Italiani</b>								<b>49.094.376</b>	<b>3.900.000</b>	<b>(2.125.555)</b>	<b>50.868.821</b>

DPR I Squadra Stranieri	Contratto Inizio	Fine	Anni residui 01/01/2006	EIA	Società Prov.	Data	Destinazione Società	Costo storico			31/12/2006
								Incrementi	Decrementi	31/12/2006	
Catù Evangelista De Moraes Marcos	01/07/2003	30/06/2007	1,5	1970	Roma A.S.	-	-	350.000	0	0	350.000
Duda De Jesus Silva Nelson	01/07/1999	30/06/2010	4,5	1973	Comtinas Paulista	-	-	786.433	0	0	786.433
"Kaká" Tasson Dos Santos Leite Ricardo	01/07/2003	30/06/2011	5,5	1982	Sao Paulo	-	-	8.544.469	0	0	8.544.469
"Seedorf" Dos Santos Sergio Claudio	01/07/1999	30/06/2008	2,5	1971	Sao Paulo F.C.	-	-	901.846	0	0	901.846
Amaroo Dos Santos Marco	01/01/2006	30/06/2007	1,5	1974	-	29/08/06	-	500.000	0	(500.000)	0
Bianchi Sandro	01/07/2004	30/06/2009	3,5	1986	NK Maribor	-	-	276.000	0	0	276.000
Chium Doni Santos Merlato	01/01/2002	30/06/2006	0,5	1976	Bologna F.C.	05/07/06	A.S. Varese 1910	14.814	0	(14.814)	0
Dietheropoulos Dimitros	01/07/2005	30/06/2006	0,5	1986	Nestora Peloro F.C.	31/08/05	A.S. Roma	0	4.580.000	0	4.580.000
Gezciull Yozan	01/07/2006	30/06/2011	5,0	1985	Rennes	-	-	0	130.000	0	130.000
Presson Dos Santos Leite R.	01/07/2005	30/06/2011	5,5	1977	Rimar F.C.	-	-	8.300.000	0	0	8.300.000
Amakidowski Marek	01/07/2005	30/06/2011	5,5	1972	Ludense Calcio	-	-	200.000	0	0	200.000
Kalata Zeljko	01/07/2005	30/06/2009	3,5	1978	Perugia A.C.	-	-	1.948.973	0	0	1.948.973
Kalata Zeljko	01/01/2001	30/06/2011	5,5	1978	Dinamo Kyiv	-	-	0	0	0	0
Melara Rino Dacic Paivao	01/01/2006	30/06/2008	2,5	1987	Real Betis Balompie	-	-	0	17.650.000	0	17.650.000
Ricardo de Oliveira	01/07/2006	30/06/2011	5,0	1980	Florentina A.C.	-	-	4.062.069	0	0	4.062.069
Rui Costa Manuel Cesar	01/07/2001	30/06/2007	1,5	1972	Internazionale F.C.	-	-	1.508.000	0	0	1.508.000
Seedorf Clarence Clyde	01/07/1992	30/06/2009	3,5	1976	Dinamo Kyiv	-	-	6.167.521	0	(6.167.521)	0
Slivobrenko Andriy	01/07/2002	30/06/2009	3,5	1975	Internazionale F.C.	01/06/06	Chelsea F.A.	1.181.000	0	0	1.181.000
Simo Dario	01/07/2004	30/06/2007	1,5	1972	Lazio S.S.	31/01/06	A.H.C. Alva	11.320.000	240.000	(11.560.000)	0
Vogel Johann	01/07/2005	30/06/2008	2,5	1977	F.S.V. Eintrachtven	31/08/06	Beris Swigla	536.000	0	(536.000)	0
<b>Totale DPR I Squadra Stranieri</b>								<b>47.219.125</b>	<b>23.135.000</b>	<b>(23.697.405)</b>	<b>46.756.720</b>

Totale DPR Settore Giovanile	31/12/06	2.750.500	(8.710.654)	31.149.943
Totale DPR Settore Giovanile	2.143.932	186.745	(721.883)	1.608.794
Totale Diritti D'Ozione	32.000	60.000	0	82.000

Totale Diritti Pluriennali Calciatori	138.690.530	30.032.245	(35.255.497)	130.467.278
---------------------------------------	-------------	------------	--------------	-------------

Fondo ammortamento	01/01/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2006	Valore Netto
	1.302.880	54.776	0	1.357.656	191.715
	2.407.059	18.445	0	2.425.504	27.667
	0	412.500	0	412.500	2.887.500
	260.797	70.513	0	331.310	37.257
	0	50.000	0	50.000	150.000
	103	0	0	103	0
	918.389	135.635	(1.154.244)	0	300.000
	0	100.000	0	100.000	0
	0	0	0	0	0
	895.656	167.935	0	1.063.591	755.710
	2.500.000	4.090.909	0	6.590.909	18.409.091
	2.741.113	683.278	0	3.424.391	1.713.195
	0	1.564.402	0	1.564.402	0
	5.473.408	832.206	75.635	7.039.810	2.346.604
	200.000	0	(200.000)	0	340.447
	17.503.811	7.430.068	(1.264.244)	23.708.635	27.159.186

Fondo ammortamento	01/01/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2006	Valore Netto
	320.833	19.445	0	340.278	9.722
	530.503	52.429	0	582.932	183.501
	3.503.271	916.581	0	4.419.852	4.124.617
	794.483	42.545	0	837.028	64.418
	0	166.667	(166.667)	0	0
	76.733	56.832	0	133.566	142.334
	12.062	36.832	(40.815)	0	(0)
	0	0	0	0	0
	0	458.000	0	458.000	4.122.010
	0	23.636	0	23.636	106.364
	1.062.500	1.352.273	0	2.414.773	6.085.227
	47.619	47.619	0	95.238	119.048
	33.333	33.333	0	66.666	80.952
	1.330.993	108.724	0	1.439.717	489.256
	0	0	0	0	0
	1.765.000	0	0	1.765.000	15.885.000
	3.945.603	372.155	(4.217.759)	0	0
	1.156.133	63.976	0	1.220.109	287.891
	4.008.889	208.376	(4.317.265)	0	0
	1.216.595	46.973	0	1.263.568	117.412
	6.146.000	1.778.000	(7.924.000)	0	0
	89.667	89.667	(170.333)	0	(11)
	24.168.498	7.706.251	(16.884.838)	15.019.911	31.736.809

Totale DPR Settore Giovanile	19.335.922	6.940.051	(6.414.021)	19.770.952	11.378.991
Totale DPR Settore Giovanile	1.705.882	250.403	(6.76.618)	1.268.667	320.177
Totale Diritti D'Ozione	0	0	0	0	83.000

Totale Diritti Pluriennali Calciatori	62.744.083	22.244.773	(25.109.741)	59.789.115	70.678.103
---------------------------------------	------------	------------	--------------	------------	------------

*Handwritten signature and initials.*

A.C. MILAN S.P.A.  
 Sede Sociale : Milano, Via Turati 3  
 Capitale Sociale: Euro 24.960.000=  
 Codice fiscale e n. di iscrizione Registro Imprese di Milano 01073200154  
 Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.a.

Nota integrativa al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2006

All. 3

Movimentazione delle Immobilizzazioni Materiali

	Saldo 31/12/2005	Incrementi	Decrementi/ Altri mov.	Riclass.	Saldo 31/12/2006
Costruzioni leggere	43	0	0	0	43
Attrezzature	1.004	65	(3)	0	1.066
<u>Altri beni</u>					
a) Macchine Ufficio elettr.	520	38	0	0	558
b) Automezzi	436	0	(19)	0	417
Immobilizz. in corso	117	126	0	(151)	92
<b>Saldo</b>	<b>2.120</b>	<b>229</b>	<b>(22)</b>	<b>0</b>	<b>2.176</b>

FONDO AMM. TO

	Saldo 31/12/2005		Amm.to	Saldo 31/12/2006
Costruzioni leggere	28	0	0	30
Attrezzature	535	0	(3)	643
<u>Altri beni</u>				
a) Macchine Ufficio elettr.	317	0	0	384
b) Automezzi	401	0	(19)	397
Immobilizz. in corso	0	0	0	0
<b>Saldo</b>	<b>1.281</b>	<b>0,00</b>	<b>(22)</b>	<b>1.454</b>

Netto	31/12/2005	31/12/2006
Costruzioni leggere	15	13
Attrezzature	469	423
<u>Altri beni</u>		
a) Macchine Ufficio elettr.	203	174
b) Automezzi	35	20
Immobilizz. in corso	117	92
<b>Totale</b>	<b>839</b>	<b>722</b>

A.C. MILAN S.P.A.

Sede Sociale : Milano, Via Turati 3

Capitale Sociale: Euro 24.960.000=

Codice fiscale e n. di iscrizione Registro Imprese di Milano 01073200154

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.a.

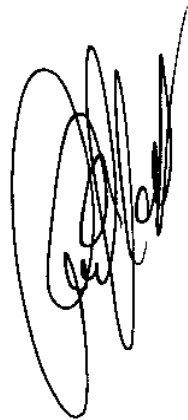
Nota integrativa al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2006

Al. 4

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE IN BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006  
(Art.2427n.5 C.C.)

Elenco delle Partecipazioni	Sede Legale	Quota di possesso al 31.12.2006	Risultato dell'esercizio 2006	Patrimonio netto al 31.12.2006		Valore di carico al 31.12.2006	EXCESS COST
				Ammontare complessivo	Ammontare pre-quota		
<b>Imprese controllate</b>							
MILAN ENTERTAINMENT S.R.L. Capitale Sociale: 20.000.000	MILANO Via Turati, 3	100%	3.186	188.933	188.933	183.756	(5.177)
MILAN REAL ESTAJE S.P.A. Capitale Sociale: 5.000.000	CARNAGO (VA) Via Milanello, 25	100%	1	12.400	12.400	12.825	425

N.B.: i patrimoni netti ed i risultati dell'esercizio sopra evidenziati sono rilevati dai progetti di bilancio al 31 dicembre 2006 approvati dai Consigli di Amministrazione delle partecipate.  
i valori di carico al 31 dicembre 2006 sono indicati al netto delle svalutazioni effettuate nell'esercizio.



**A.C. MILAN S.P.A.**

Sede Sociale : Milano, Via Turati 3

Capitale Sociale: Euro 24.960.000=

Codice fiscale e n. di iscrizione Registro Imprese di Milano 01073200154  
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.a.

Allegato n. 5

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO: ANALISI DELLE RISERVE AL 31/12/06**

(Valori in Migliaia di Euro)

NATURA/DESCRIZIONE	IMPORTO	POSSIBILITA' DI UTILIZZAZIONE	QUOTA DISPONIBILE	RIEPILOGO UTILIZZAZIONI EFFETTUATE NEI TRE PRECEDENTI ESERCIZI		
				COPERTURA PERDITE	PER ALTRE RAGIONI	PERIODO D'IMPOSTA
<b>CAPITALE</b>	24.960					
<b>RISERVE DI CAPITALE:</b>						
Versamenti in conto Capitale	50.138	A, B, C	50.138	75.204		
Riserva per azioni proprie	0					
Riserva per azioni o quote di società controllante	0					
Riserva da soprapprezzo azioni	0					
Riserva da conversione obbligazioni	0					
<b>RISERVE DI UTILI:</b>						
Riserva legale	0					
Riserva per azioni proprie	0					
Riserva da utili netti su cambi	0					
Riserva da valutazione partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto	0					
Riserva da deroghe ex comma 4 dell'art. 2423	0					
Riserva statutaria	0					
Utili portati a nuovo	0					
<b>Totale</b>	<b>75.098</b>		<b>50.138</b>			
Quota non distribuibile			0			
Residua quota distribuibile			50.138			

## LEGENDA:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

**A.C. MILAN SPA**

Sede Sociale : Milano, Via Turati 3

Capitale Sociale: Euro 24.960.000.=


Cod.fiscale e n. di iscrizione Reg. Imprese di Milano 01073200154

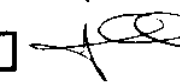
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.a.

**Rendiconto finanziario**

All. 6

	31/12/2006	31/12/2005
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	2.477	(4.582)
<b>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</b>		
Ammortamenti	25.968	25.304
incremento (Decremento) del T.F.R.	(163)	(1.124)
Accant. (Utilizzo) Fondi rischi ed oneri	(362)	(411)
<b>Totale</b>	<b>27.920</b>	<b>19.187</b>
<b>Variazioni nelle attività e nelle passività correnti:</b>		
Crediti	11.755	(14.230)
Ratei e risconti attivi	(4.598)	(436)
Fornitori	1.241	1.666
Debiti diversi	43.860	28.940
Ratei e risconti passivi	(33.822)	(46.781)
Debiti tributari	2.699	1.334
<b>Totale</b>	<b>21.135</b>	<b>(29.507)</b>
<b>Flusso di cassa generato dall'attività operativa</b>	<b>49.055</b>	<b>(10.320)</b>
Acquisizione di diritti pluriennali alle prest. dei giocatori	(30.032)	(39.163)
Valore netto contabile dei diritti alienati	10.055	7.002
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	(228)	(324)
Valore netto contabile dei cespiti alienati	0	181.511
Incremento delle attività immateriali	(5.778)	(3.961)
Incremento (Decremento) delle Imm. Finanziarie	(5.647)	(180.287)
(Incr.) Decr. delle attività finanz. non immobilizzate (comprensivi i crediti oltre)	4.303	(2.348)
<b>Flusso di cassa generato dall'attività d'investimento</b>	<b>(27.327)</b>	<b>(37.570)</b>
Assunzione (Rimborso) di nuovi finanziamenti e debiti oltre	(7.976)	12.028
Dividendi distribuiti	0	0
Altre variazioni nei conti di patrimonio netto	1.464	30.800
<b>Flusso di cassa dall'attività finanziaria</b>	<b>(6.512)</b>	<b>42.828</b>
<b>Incremento (Decremento) netto disponibilità liquide</b>	<b>15.216</b>	<b>(5.062)</b>
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	(85.989)	(80.927)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	(70.774)	(85.989)
<b>Incremento (Decremento) dell'esercizio</b>	<b>15.216</b>	<b>(5.062)</b>





A.C. MILAN S.P.A.

Sede Sociale: Milano, via Turati n. 3

Cap. Soc.: Euro 24.960.000

Codice Fiscale e n. di iscrizione Registro Imprese di Milano 01073200154

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fininvest S.p.a.

**BILANCIO FININVEST S.P.A.**

*dati espressi in Euro*

All. n. 7

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVO**

- A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI
- B) IMMOBILIZZAZIONI
- C) ATTIVO CIRCOLANTE
- D) RATEI E RISCONTI

**TOTALE ATTIVO**

**PASSIVO**

- A) PATRIMONIO NETTO
  - CAPITALE
  - RISERVE
  - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO
- B) FONDI PER RISCHI E ONERI
- C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO
- D) DEBITI
- E) RATEI E RISCONTI

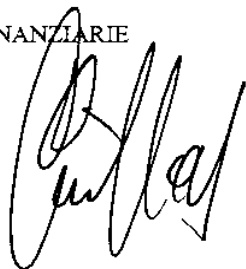
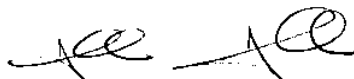
**TOTALE PASSIVO**

	31/12/05	31/12/04
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI	1.439.481.908	1.614.210.837
C) ATTIVO CIRCOLANTE	1.126.694.090	220.211.787
D) RATEI E RISCONTI	1.020.118	1.837.991
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.567.196.116</b>	<b>1.836.260.615</b>
<b>PASSIVO</b>		
A) PATRIMONIO NETTO		
CAPITALE	208.000.000	208.000.000
RISERVE	232.893.665	231.555.976
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.987.101.330	171.897.689
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	17.240.000	18.875.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.746.888	2.329.628
D) DEBITI	119.962.566	1.199.997.498
E) RATEI E RISCONTI	251.667	3.604.824
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.567.196.116</b>	<b>1.836.260.615</b>

**CONTO ECONOMICO**

- A) VALORE DELLA PRODUZIONE
- B) COSTI DELLA PRODUZIONE
- C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI
- D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE
- E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI
- IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO
- UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO

	2005	2004
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	9.211.922	9.748.632
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	63.429.202	45.047.893
C) PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI	261.161.960	225.518.106
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(41.619.470)	(44.079.134)
E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI	1.793.170.099	3.071.648
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	28.606.021	22.686.330
<b>UTILE (PERDITA) DELL' ESERCIZIO</b>	<b>1.987.101.330</b>	<b>171.897.689</b>



# MILAN ENTERTAINMENT S.R.L.

Società con unico socio

Sede Sociale: Milano, via Filippo Turati n. 3

Cap. Soc.: Euro 20.000.000.= i.v.

Codice Fiscale e n. di iscrizione Registro Imprese di Milano 10219030151

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di A.C. Milan S.p.A.

All. n. 8

## BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006

ESERCIZIO

ESERCIZIO

### STATO PATRIMONIALE

2006

2005

#### ATTIVO

IN EURO

IN EURO

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

0

0

#### B) IMMOBILIZZAZIONI

##### I - Immobilizzazioni immateriali

3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

231.904

738

4) Concessioni, Licenze, Marchi e diritti similari

169.961.906

179.026.541

**Totale**

**170.193.810**

**179.027.279**

##### II - Immobilizzazioni materiali

2) Impianti e macchinario

245

306

3) Attrezzature

3.743

0

4) Altri beni

36.366

3.789

**Totale**

**40.354**

**4.095**

##### III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

0

0

#### TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)

170.234.164

179.031.374

#### C) ATTIVO CIRCOLANTE

##### II - Crediti

1) verso clienti

a) entro 12 mesi

7.405.181

6.806.520

b) oltre 12 mesi

0

0



3) verso imprese collegate	74.672	5.418
4) verso controllanti	38.316.593	12.972.701
5) verso altri	1.654.500	1.681.833
<b>Totale</b>	<b>47.450.946</b>	<b>21.466.472</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV - Disponibilita' liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	0	639.935
3) Danaro e valori in cassa	10.401	2.818
<b>Totale</b>	<b>10.401</b>	<b>642.753</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>47.461.347</b>	<b>22.109.225</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>545.733</b>	<b>1.118.979</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>218.241.244</b>	<b>202.259.578</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>I - Capitale</b>	<b>20.000.000</b>	<b>20.000.000</b>
<b>II - Riserva da sovrapprezzo azioni</b>	<b>163.754.684</b>	<b>163.754.684</b>
<b>IV - Riserva legale</b>	<b>101.239</b>	<b>1.700</b>
<b>VIII - Utili (perdite) riportati a nuovo</b>	<b>1.891.240</b>	<b>0</b>
<b>IX - Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.186.116</b>	<b>1.990.779</b>
<b>Totale</b>	<b>188.933.279</b>	<b>185.747.163</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>1.375.514</b>	<b>1.412.955</b>
<b>D) DEBITI</b>		
7) Debiti verso fornitori	4.280.583	4.311.512
10) Debiti verso imprese collegate	1.068.075	2.876.175
11) Debiti verso controllanti	3.253.734	3.426.747
12) Debiti tributari	379.257	385.872
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	167.265	172.191

14) Altri debiti	13.926.870	652.194
<b>Totale</b>	<b>23.075.784</b>	<b>11.824.691</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>4.856.667</b>	<b>3.274.769</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>218.241.244</b>	<b>202.259.578</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Impegni e rischi verso terzi	108.473	108.473
Impegni e rischi di terzi	113.621	123.950
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>222.094</b>	<b>232.423</b>

-----o-----

## CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32.246.054	11.866.514
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	-29.543
5) Altri ricavi e proventi	2.623.896	1.099.573
<b>Totale</b>	<b>34.869.950</b>	<b>12.936.544</b>

### B) COSTI DELLA PRODUZIONE

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.801.720	648.537
7) Per servizi	6.726.700	2.566.612
8) Per godimento di beni di terzi	1.395.443	317.235
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	3.311.841	1.102.290
b) Oneri sociali	942.376	277.755
c) Trattamento di fine rapporto	247.834	84.048
e) Formazione	2.474	513
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	9.181.325	2.267.798
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	5.006	735




14) Oneri diversi di gestione	4.421.985	2.010.395
<b>Totale</b>	<b>29.036.704</b>	<b>9.275.918</b>
<b>Differenza fra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>5.833.246</b>	<b>3.660.626</b>
<b>C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		
<b>16) Altri proventi finanziari</b>		
c) Da impresa controllante	501.290	0
d) Proventi diversi dai precedenti	39	45
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>501.329</b>	<b>45</b>
<b>17) Interessi ed altri oneri finanziari</b>		
d) Verso altri	447.358	9.861
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>447.358</b>	<b>9.861</b>
<b>Totale (15 + 16 - 17 + - 17 bis)</b>	<b>53.971</b>	<b>-9.816</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>		
<b>20) Proventi straordinari</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21) Oneri straordinari</b>		
c) Imposte esercizi precedenti	0	-830
<b>Totale delle partite straordinarie (20 - 21)</b>	<b>0</b>	<b>-830</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B + - C + - D + - E)</b>	<b>5.887.217</b>	<b>3.649.980</b>
<b>22) Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>-2.701.101</b>	<b>-1.659.201</b>
<b>26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.186.116</b>	<b>1.990.779</b>

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Adriano Galliani)




**MILAN REAL ESTATE S.P.A.**

**SOCIETA' A SOCIO UNICO**

Sede Sociale: Carnago (VA), via Milanello n. 25

Cap. Soc.: Euro 5.000.000.= i.v.

Codice Fiscale e n. di iscrizione Registro Imprese di Varese 13287110152

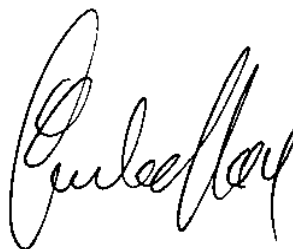
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di A.C. Milan S.p.A.

All. n. 9

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006**

(importi in unità di Euro)

STATO PATRIMONIALE	31/12/2006	31/12/2005
<b>ATTIVO</b>		
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
10) Altre		
- Migliorie su beni di terzi	39.995	0
- Migliorie beni in affitto	18.952	41.513
<b>Totale immobilizzazioni immateriali (I)</b>	<b>58.947</b>	<b>41.513</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	24.888.270	25.062.617
2) Impianti e macchinari	1.035.768	1.039.177
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.068.949	1.063.782
4) Altri beni	121.139	146.010
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	149.227	149.227
<b>Totale immobilizzazioni materiali (II)</b>	<b>27.263.353</b>	<b>27.460.813</b>



## STATO PATRIMONIALE

31/12/2006

31/12/2005

**III - Immobilizzazioni Finanziarie**

## 2) Crediti

a) verso imprese controllate	0	0
b) verso imprese collegate		
c) verso imprese controllanti		
d) verso altri	13.750	0

**Totale immobilizzazioni finanziarie (III)****13.750****0****TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B) (I + II + III)****27.336.050****27.502.326****C) ATTIVO CIRCOLANTE****II - Crediti**

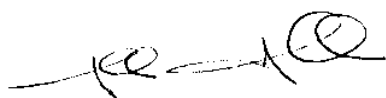
1) verso clienti	157.445	28.263
3) verso imprese collegate	756.658	125.000
4) verso imprese controllanti	4.468.991	230.608
4 - bis) crediti tributari	69.286	51.779
4 - ter) Imposte anticipate	0	30.876
6) verso altri	138	2.248.104
<b>Totale crediti (II)</b>	<b>5.452.518</b>	<b>2.714.630</b>

**IV - Disponibilita' liquide**

1) Depositi bancari e postali	131.702	30.779
3) Denaro e valori in cassa	0	5.208
<b>Totale disponibilita' liquide (IV)</b>	<b>131.702</b>	<b>35.987</b>

**TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C) (I + II + III + IV)****5.584.220****2.750.617****D) RATEI E RISCONTI ATTIVI**

I) Ratei attivi	13	13
II) Risconti attivi	1.977.517	2.131.013
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI (D)</b>	<b>1.977.530</b>	<b>2.131.026</b>

**TOTALE ATTIVO****34.897.800****32.383.969**



**STATO PATRIMONIALE****31/12/2006****31/12/2005****PASSIVO E PATRIMONIO NETTO****A) PATRIMONIO NETTO**

<b>I - Capitale</b>	5.000.000	5.000.000
<b>II - Riserva da sovrapprezzo</b>	6.399.441	6.589.879
<b>IV - Riserva Legale</b>	1.000.000	1.000.000
<b>VII - a) Versamenti in conto Capitale</b>	0	511
<b>VIII - Utili (perdite) portati a nuovo</b>	0	43.351
<b>IX - Utile (perdita) dell'esercizio</b>	859	-234.300
<b>IX - a) Perdita ripianata in corso d'esercizio</b>	0	0
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>12.400.300</b>	<b>12.399.441</b>

**B) FONDI PER RISCHI E ONERI**

2) Fondi per Imposte, anche differite	31.172	31.172
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)</b>	<b>31.172</b>	<b>31.172</b>

**C) TRATT. FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO****358.423      331.623****D) DEBITI**

4) Debiti verso banche		
a) entro 12 mesi	1.379.383	2.397.097
b) oltre 12 mesi	9.885.317	11.286.585
7) Debiti verso fornitori	1.542.572	3.503.885
10) Debiti verso imprese collegate	74.402	66.704
11) Debiti verso imprese controllanti	8.924.347	2.081.346
12) Debiti tributari	114.642	92.422
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	22.688	27.148
16) Altri debiti	150.537	143.207
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>22.093.888</b>	<b>19.598.394</b>

**STATO PATRIMONIALE**

**31/12/2006**

**31/12/2005**

**E) RATEI E RISCONTI PASSIVI**

I) Ratei passivi

14.017

23.339

**TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI (E)**

**14.017**

**23.339**

**TOTALE PASSIVO**

**34.897.800**

**32.383.969**

**CONTI D'ORDINE**

Impegni e rischi verso terzi

602.469

584.952

CONTO ECONOMICO	2006	2005
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
5) Altri ricavi e proventi		
f) proventi vari	5.957.000	4.698.812
l) ricavi e proventi diversi	2.217.727	2.389.706
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>8.174.727</b>	<b>7.088.518</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per acquisti materiale di consumo e merci	39.387	30.039
7) Per servizi		
- manutenzioni	904.857	1.065.124
- prestazioni varie milanello	1.503.097	1.450.905
- consulenze	81.243	268.531
- assicurazioni	16.040	18.661
- servizi vari Fininvest	239.869	43.693
- altre prestazioni servizi	125.428	132.745
(7) totale costi per servizi	2.870.534	2.979.659
8) Per godimento di beni di terzi		
- locazioni appartamenti	1.336.090	1.247.795
- spese condominiali appartamenti	281.190	259.455
- altre locazioni	77.608	86.842
- altre spese condominiali	77.365	52.926
- noleggi	17.983	30.393
- canone leasing	692.963	1.706
(8) totale godimento beni di terzi	2.483.199	1.679.117
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	495.634	512.367
b) Oneri sociali	141.301	150.865
c) Trattamento di fine rapporto	42.469	40.270
e) Altri costi	12.809	13.449
(9) totale costi per il personale	692.213	716.951
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	43.065	60.886
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	548.730	477.026
(10) totale ammortamenti e svalutazioni	591.795	537.912

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
12) Accantonamenti per rischi	0	31.172
14) Oneri diversi di gestione		
g) altri oneri diversi di gestione		
- imposte comunali - ICI	77.642	77.676
- I.V.A. non recuperabile	310.137	197.621
- imposta di registro	93.415	55.476
- sopravvenienze passive	92.067	13.643
- costi da riaddebitare	141.164	160.547
- altri oneri di gestione	1.959	380
(g) totale altri oneri di gestione	716.384	505.343
(14) totale oneri di gestione	716.384	505.343
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>7.393.512</b>	<b>6.480.193</b>
<b>Differenza fra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>781.215</b>	<b>608.325</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>		
16) Altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti	1.608	2.488
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
c) verso imprese controllanti	(77.577)	(2.835)
d) altri oneri finanziari		
- interessi passivi su mutui	(550.095)	(535.188)
- interessi passivi su c/c bancari	(1.850)	(128.563)
- commissioni bancarie	(3.283)	(75.858)
- commissioni su fidejussioni	(3.867)	(4.722)
- altri oneri finanziari		(868)
(d) totale altri oneri finanziari	(559.095)	(745.199)
<b>Totale proventi ed oneri finanziari ( C)</b>	<b>(635.064)</b>	<b>(745.546)</b>
<b>Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) Proventi		
a) Plusvalenze da alienazioni	8.504	70
21) Oneri		
a) Minusvalenze da alienazioni	(18.789)	0
b) imposte relative ad esercizi precedenti	(14.267)	(71.337)

**CONTO ECONOMICO**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Totale proventi e oneri straordinari (E)</b>	<b>(24.552)</b>	<b>(71.267)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + C + D + E)</b>	<b>121.599</b>	<b>(208.488)</b>
<b>22) Imposte sul reddito d'esercizio</b>		
a) imposte e tasse sul reddito d'esercizio correnti	(120.740)	(25.812)
<b>26) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>859</b>	<b>(234.300)</b>

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Adriano Galliani)