

A.C. MILAN S.p.A.

Sede Sociale: Milano, via Turati n. 3

Cap. Soc.: €. 24.960.000.=

Allegato C al n.  
91792/23309 di up.

Cod. fiscale e n. d'iscrizione Registro Imprese di Milano 01073200154

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

\*\*\*\*\*

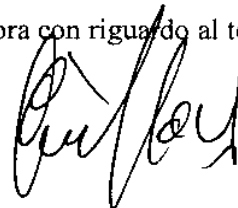
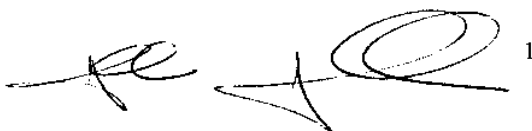
**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2006**

Signori Azionisti,

Il Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 evidenzia un utile d'esercizio di euro 2.477.791,00.= a fronte di un capitale sociale di euro 24.960.000,00.= interamente versato e di versamenti in conto capitale di euro 50.138.037,00.= e dopo aver effettuato ammortamenti per euro 26.485.946,00.

**Risultati sportivi**

Nella stagione sportiva 2005/06 la società ha conquistato il 2° posto nel Campionato. Tuttavia 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 8 quanto alla stagione 2006/2007. Questo ha comportato la "retrocessione" al terzo posto in campionato 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 brillantemente superato. Ancora con riguardo al tema,

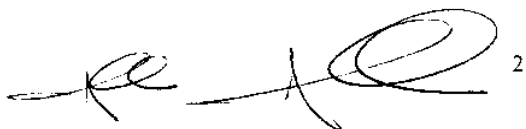


va aggiunto che nell'ottobre 2006, la Camera di Conciliazione e di Arbitrato per lo Sport nell'ambito del procedimento arbitrale promosso dall'A.C.MILAN S.p.A. nei confronti della F.I.G.C., diretto ad ottenere una riduzione delle sanzioni sopra rammentate ha confermato le descritte sanzioni.

### Situazione economica

L'esercizio 2006 ha fatto registrare un fatturato, comprensivo di plusvalenze per la cessione di calciatori, pari a euro 293,1 milioni, notevolmente superiore rispetto al fatturato dell'esercizio precedente (euro 236,2 milioni al lordo di plusvalenze). Tale incremento è da attribuirsi principalmente alla realizzazione di importanti plusvalenze derivanti dalla cessione di giocatori ammontanti a euro 44,8 milioni di cui euro 42,0 milioni relative alla cessione del giocatore Andreij Shevchenko.

Il fatturato, al netto delle plusvalenze, si attesta a euro 248,3 milioni e fa registrare un incremento rispetto all'esercizio precedente (euro 230.9 milioni). Tale fatturato comprende l'importo di euro 27,0 milioni derivante dal contratto stipulato nel febbraio 2006 con R.T.I. S.p.A. (Gruppo Mediaset) che prevede la concessione alla stessa del diritto d'opzione, per i diritti relativi alle gare interne del Campionato e del Trofeo Berlusconi della stagione 2009/10, e sempre nello stesso mese, a fronte di un analogo diritto d'opzione concesso precedentemente alla stessa R.T.I. S.p.A., è stato stipulato un contratto per la cessione dei diritti televisivi in chiaro e/o a pagamento e/o a accesso condizionato in qualsiasi forma e con qualsiasi modalità, mezzo, e/o veicolo trasmissivo relativamente alle gare interne di Campionato e per il Trofeo Berlusconi



per le stagioni sportive 2007/08 e 2008/09 per un complessivo ammontare pari a euro 198 milioni.


Nel corso del mese di marzo del 2006, è stato stipulato un contratto di "Jersey Sponsorship" con la società BETandWIN INTERACTIVE ENTERTAINMENT AG di diritto austriaco per le stagioni dal 2006/07 al 2009/10 per un importo base di 40 milioni di euro oltre a premi dipendenti dai risultati sportivi in Campionato, Coppa Italia, Supercoppa Italiana, Champions League, Supercoppa Europea e Mondiale per Clubs. Tale contratto ha generato effetti economici nell'esercizio 2006 per euro 5,0 milioni.

Infine, gli importanti incrementi sopra citati hanno consentito di assorbire gli effetti derivanti dall'operazione di conferimento del ramo d'azienda a favore della controllata Milan Entertainment s.r.l., effettuata nel mese di ottobre 2005, che ha comportato una riduzione del fatturato pari a euro 12,0 milioni per il trasferimento alla stessa di contratti commerciali, nonché i minori ricavi derivanti dalla flessione degli incassi da abbonamenti e gare di campionato per euro 1,9 milioni.

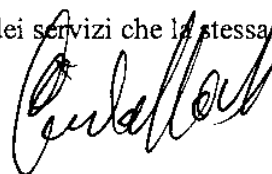
I costi della produzione si attestano a euro 261,6 milioni e risultano sostanzialmente allineati rispetto all'esercizio precedente (euro 257,9 milioni).

In particolare, si registra una riduzione di costi relativi ai compensi ai tesserati nella misura di euro 8,5 milioni.

Inoltre, per effetto della citata operazione di conferimento di ramo d'azienda a favore della Milan Entertainment s.r.l., che ricordiamo ha iniziato a produrre i suoi effetti economici a partire dal 1° ottobre 2005, si rileva un incremento di costi per la fatturazione dei servizi che la stessa



3



rende a favore della società ammontanti a complessivi euro 13,8 milioni, incrementatisi rispetto all'esercizio precedente di euro 9,9 milioni. Dalla stessa operazione deriva una riduzione di costi del personale pari a euro 4,0 milioni conseguente al trasferimento alla stessa di un totale di 58 unità tra dirigenti ed impiegati.

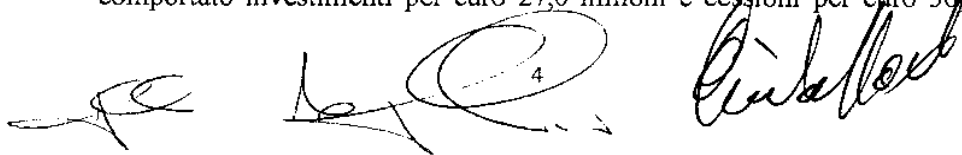
Infine, la Lega Professionisti ha deliberato un nuovo accordo di mutualità tra le società di serie A e B, che prevede che la percentuale da riconoscere alla squadra ospite venga determinata includendo oltre ai diritti televisivi in modalità satellitare e digitale terrestre, anche i diritti ADSL/ Internet e i diritti della telefonia mobile delle partite interne del campionato di calcio con una percentuale pari al 19% di detti ricavi rispetto al 18% previsto per la precedente stagione sportiva. Ciò ha comportato un incremento di costi pari a euro 2,1 milioni.

#### **Fatturato consolidato del Gruppo Milan**

Quale effetto dell'operazione di conferimento, avvenuta come noto nel mese di ottobre 2005, una parte di ricavi commerciali sono stati trasferiti alla controllata Milan Entertainment s.r.l.. Si ritiene quindi opportuno evidenziare, che il fatturato consolidato del Gruppo Milan per l'esercizio 2006 è pari a 305,1 milioni mentre nell'esercizio precedente ammontava a euro 236,7 milioni. Per completezza d'informazione si precisa che gli importi sopra esposti comprendono le plusvalenze derivanti dalla cessione di giocatori ed ammontano rispettivamente a euro 44,8 milioni per l'esercizio 2006 ed euro 5,3 milioni per l'esercizio 2005.

#### **Campagna Trasferimenti**

La campagna trasferimenti 2006/07 Italia ed estero ha comportato investimenti per euro 27,0 milioni e cessioni per euro 50,4



milioni generando uno sbilancio finanziario positivo pari a euro 23,4 milioni che produrrà effetti anche nei prossimi esercizi.

Le principali transazioni sono quelle riferite all'acquisizione dei diritti pluriennali dei calciatori Ricardo de Oliveira fino al 30 giugno 2011, Yoann Gourcuff fino al 30 giugno 2011, Daniele Bonera fino al 30 giugno 2010, l'acquisizione a "costo zero" del calciatore Giuseppe Favalli, e alla cessione dei diritti pluriennali dei calciatori Andriy Shevchenko, Johan Vogel e Jaap Stam. Sono altresì stati risolti i contratti con i giocatori Dos Santos Amoroso Marcio e Manuel Rui Costa e Christian Vieri (transazione avvenuta a gennaio 2006).

#### **Altre informazioni**

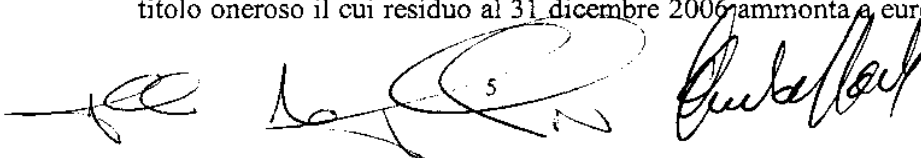
In data 20 maggio 2006, la Commissione delle Licenze di primo grado della F.I.G.C., esaminata la documentazione depositata a corredo della domanda per il rilascio della Licenza U.E.F.A., ha deliberato di concedere la licenza alla Società per la stagione 2006/07.

In data 1 agosto 2006 e 31 agosto 2006 con riferimento ai requisiti richiesti per l'ammissione alle operazioni di acquisizione del diritto alle prestazioni dei calciatori di cui sopra la controllante Fininvest S.p.A. ha provveduto alla ricapitalizzazione richiesta per euro 1.4 milioni attraverso la rinuncia a parte del credito per il finanziamento fruttifero concesso alla società.

#### **Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti**

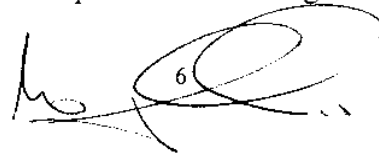
In relazione ai rapporti intercorsi con imprese controllate, collegate e controllanti, si informa che:

- La controllante Fininvest S.p.A. ha erogato un finanziamento a titolo oneroso il cui residuo al 31 dicembre 2006 ammonta a euro



11,0 milioni, alle normali condizioni di mercato, al fine di far fronte alle necessità finanziarie della Vostra società.

- La società intrattiene con la controllata MILAN REAL ESTATE S.p.A. un contratto relativo all'utilizzo della sede di via Turati 3, del centro sportivo di Milanello ed alcune unità locative. Tale contratto che include anche i servizi manutentivi prevede un corrispettivo annuo di euro 6,3 milioni più eventuali conguagli.
- A seguito della più volte citata operazione di conferimento di ramo d'azienda operata a favore della controllata Milan Entertainment s.r.l., la società intrattiene con la stessa un contratto di servizi commerciale, marketing e vendite, servizi di gestione e amministrazione del personale, servizi gestione stadio, servizi amministrativi, logistici e generali, ammontante a euro 13,8 milioni.
- La società, intrattiene con le controllate un rapporto di conto corrente di corrispondenza intercompany regolato contrattualmente a normali condizioni di mercato.
- 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.
- Per tutti gli altri rapporti intercompany nonché per le variazioni intervenute nelle partecipazioni si rinvia a quanto contenuto nei prospetti di sintesi riportati in Nota Integrativa.



Informazioni sui principali fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

La campagna trasferimenti di gennaio è stata movimentata con la cessione definitiva del calciatore Pasquale Foggia all'S.S. Lazio e l'acquisizione dei calciatori Massimo Oddo, Marco Storari, Leandro Grimi e Ronaldo Luis Nazario De Lima.

Proposte del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006

Signori Azionisti,

il Bilancio al 31 dicembre 2006 della Vostra società chiude con un utile d'esercizio di euro 2.477.791,00 a fronte di un Capitale Sociale di Euro 24.960.000,00 interamente versati e di versamenti in conto capitale per Euro 50.138.037,00 effettuati dal socio di maggioranza Fininvest S.p.A..

Vi proponiamo pertanto di destinare a nuovo l'utile sopra indicato previa deduzione dell'ammontare del 5% da destinare a riserva legale e dell'ammontare del 10% da destinare a scuole giovanili di addestramento e formazione tecnico sportiva come disposto dall'art. 24 dello Statuto sociale.

Confidiamo nel Vostro consenso sull'impostazione e sui criteri adottati nella redazione del Bilancio al 31 dicembre 2006, che Vi invitiamo ad approvare unitamente alla Relazione sull'andamento della gestione nell'esercizio 2006.

Ricordiamo che in occasione della convocanda Assemblea degli Azionisti verrà a scadere il mandato del Consiglio di Amministrazione e



e del soggetto incaricato del controllo contabile, e invitiamo gli Azionisti  
pertanto ad assumere le opportune ed inerenti deliberazioni.

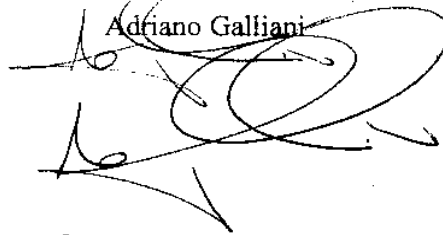
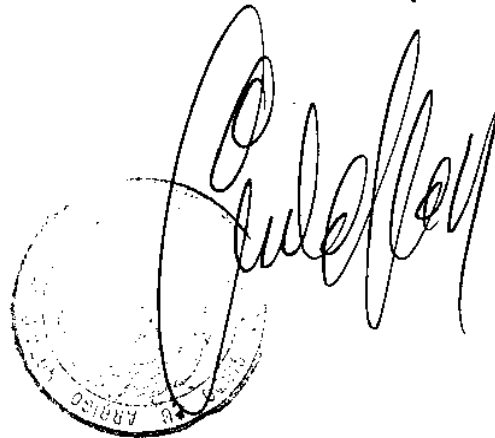
Milano 29 marzo 2007

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Vice Presidente Vicario e

Amministratore Delegato

Adriano Galliani

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Adriano Galliani', written over the printed name.A large, stylized handwritten signature in black ink, possibly 'P. Galliani', written over a circular stamp. The stamp contains the text 'ARL' and '101000'.