



IL CDA APPROVA I DATI RELATIVI AL PRIMO SEMESTRE 2010/2011

Sommario

- i **Ricavi** del primo semestre dell'esercizio 2010/2011 sono pari a € 88,8 milioni, in diminuzione del 29% rispetto a € 125 milioni del primo semestre dell'esercizio precedente, principalmente per effetto dei minori proventi da competizioni UEFA, dei minori ricavi da gare e proventi da cessione diritti media per il Campionato registrati a seguito dell'entrata in vigore della nuova normativa sulla vendita centralizzata dei diritti, nonché della diversa distribuzione temporale delle gare;
- i **Costi Operativi** del primo semestre dell'esercizio 2010/2011 sono complessivamente pari a € 100,1 milioni, in aumento del 16,8% rispetto a € 85,7 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente per effetto dei maggiori incentivi all'esodo una tantum riconosciuti a calciatori in uscita e dei maggiori costi relativi alle acquisizioni temporanee dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori;
- il **Risultato Operativo** del primo semestre dell'esercizio 2010/2011 è negativo per € 37,7 milioni, contro un saldo positivo per € 25 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente;
- il **Risultato Netto** del primo semestre dell'esercizio 2010/2011 è negativo per € 39,5 milioni, contro il saldo positivo di € 14,2 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente;

* . * . *

- il **Patrimonio Netto** al 31 dicembre 2010 è pari a € 51,1 milioni, in diminuzione rispetto a € 90,3 milioni del 30 giugno 2010 per effetto della perdita netta del periodo (€ -39,5 milioni) e di altre variazioni minori (€ +0,3 milioni);
- la **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2010 è negativa per € 56,8 milioni in peggioramento rispetto al saldo positivo di € 6,4 milioni del 30 giugno 2010 per effetto principalmente dei pagamenti effettuati nel semestre per la costruzione del nuovo Stadio;

* . * . *

- Il Consiglio di Amministrazione comunica che in data odierna termina il rapporto professionale con il dr. Michele Bergero, attuale Chief Financial Officer della Società.
- A partire dal 1 aprile 2011, il dr. Aldo Mazzia, già consigliere d'amministrazione della Società, assumerà l'incarico di Chief Financial Officer.

Torino, 28 febbraio 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di Juventus Football Club S.p.A. ha approvato oggi i risultati relativi al primo semestre dell'esercizio 2010/2011 (luglio-dicembre 2010).



Il primo semestre dell'esercizio 2010/2011

Il risultato economico del primo semestre dell'esercizio 2010/2011 risente, come di consueto, della stagionalità tipica del settore di attività determinata in particolare dal calendario degli eventi sportivi.

Inoltre, a partire dal corrente esercizio, a seguito dell'entrata in vigore della nuova normativa sulla vendita centralizzata dei diritti televisivi, i proventi media del Campionato, pur continuando ad essere contabilizzati tra i ricavi, sono inferiori rispetto al passato (a parità di altre condizioni) in quanto non è più presente la componente di mutualità attiva e i diritti sono fatturati al netto di tale componente. Parimenti la mutualità passiva non compare più tra i costi operativi (voce "Altri oneri"). A seguito dell'entrata in vigore della normativa che ha definito le nuove regole di ripartizione dei diritti radiotelevisivi è stato anche modificato l'intero sistema di mutualità che a partire dall'esercizio 2010/2011 non prevede più il riconoscimento alle squadre ospitate del 18% dei ricavi da gare generati in occasione delle partite casalinghe di Campionato. Pertanto, le componenti di mutualità positive e negative contabilizzate nell'esercizio 2009/2010 sono state riclassificate al netto tra i ricavi al fine di permettere una migliore confrontabilità dei dati.

I **Ricavi** del primo semestre dell'esercizio 2010/2011 sono pari a € 88,8 milioni, in diminuzione del 29% rispetto a € 125 milioni del primo semestre dell'esercizio precedente. Il dettaglio è il seguente:

<i>valori in €/000</i>	<i>I semestre 2010/2011</i>	<i>I semestre 2009/2010</i>	<i>Variazioni</i>
Ricavi da gare	5.414	10.764 *	(5.350)
Diritti radiotelevisivi e proventi media	43.932	72.630 *	(28.698)
Ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità	20.141	22.057	(1.916)
Proventi da gestione diritti calciatori	14.282	13.557	725
Altri ricavi	5.024	5.983	(959)
Totale	88.793	124.991	(36.198)

* I dati relativi al primo semestre 2009/2010 sono stati riclassificati a seguito dell'entrata in vigore della nuova normativa sulla vendita centralizzata dei diritti radiotelevisivi e della conseguente modifica dell'intero sistema di mutualità (attiva e passiva)

I **Costi Operativi** del primo semestre dell'esercizio 2010/2011 sono complessivamente pari a € 100,1 milioni, in aumento del 16,8% rispetto ai € 85,7 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il dettaglio è il seguente:

<i>valori in €/000</i>	<i>I semestre 2010/2011</i>	<i>I semestre 2009/2010</i>	<i>Variazioni</i>
Acquisti di materiali, forniture e altri approvvigionamenti	1.520	1.244	276
Servizi esterni	17.332	13.363	3.969
Personale tesserato	66.124	62.843	3.281
Altro personale	4.992	3.745	1.247
Oneri da gestione diritti calciatori	8.002	2.196	5.806
Altri oneri	2.162	2.303 *	(141)
Totale	100.132	85.694	14.438

* I dati relativi al primo semestre 2009/2010 sono stati riclassificati a seguito dell'entrata in vigore della nuova normativa sulla vendita centralizzata dei diritti radiotelevisivi e della conseguente modifica dell'intero sistema di mutualità (attiva e passiva)



comunicato stampa

Gli **Ammortamenti e le svalutazioni dei diritti calciatori** nel semestre in esame ammontano complessivamente a € 17,2 milioni, in aumento rispetto a € 16,7 milioni del primo semestre dell'esercizio 2009/2010, principalmente per effetto degli investimenti/disinvestimenti effettuati nel corso della prima fase della Campagna Trasferimenti 2010/2011.

Gli **Altri ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** nel primo semestre dell'esercizio 2010/2011 ammontano a € 1,8 milioni (€ 0,7 milioni nel primo semestre dell'esercizio 2009/2010) e si riferiscono all'ammortamento del fabbricato e dei beni materiali del Centro Sportivo di Vinovo e all'ammortamento delle altre immobilizzazioni materiali e immateriali, nonché all'accantonamento al fondo svalutazione crediti effettuato nel periodo (€ 0,9 milioni).

Gli **Altri ricavi e oneri non ricorrenti** nel primo semestre dell'esercizio 2010/2011 ammontano a € -7,4 milioni (€ +3,1 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio 2009/2010) e si riferiscono agli effetti economici derivanti dall'accordo transattivo sottoscritto con la Direzione Regionale delle Entrate a seguito dell'accesso della Guardia di Finanza terminato il 23 luglio 2009 ed avente ad oggetto le annualità dal 2001/2002 al 2007/2008 (2002/2003 esclusa).

Il **Risultato Operativo** del primo semestre dell'esercizio 2010/2011 è negativo per € 37,7 milioni, contro un saldo positivo per € 25 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il **Risultato prima delle imposte**, al netto dei proventi finanziari (€ 0,8 milioni) e degli oneri finanziari (€ -1,5 milioni), è negativo per € 38,4 milioni, in peggioramento rispetto al saldo positivo di € 23,4 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'effetto fiscale di periodo è negativo per € 1,1 milioni, contro un saldo negativo di € 9,2 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente, a seguito della contabilizzazione di imposte correnti (IRAP) per € -1,7 milioni e di imposte differite nette per € +0,6 milioni.

Conseguentemente, il **Risultato Netto** del primo semestre dell'esercizio 2010/2011 è negativo per € 39,5 milioni, contro il saldo positivo di € 14,2 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il Risultato Netto diminuisce di € 53,7 milioni principalmente per effetto dei minori proventi da competizioni UEFA (€ -18,5 milioni), dei minori proventi da cessione diritti media per il Campionato, registrati a seguito dell'entrata in vigore della nuova normativa sulla vendita centralizzata dei diritti, nonché della diversa distribuzione temporale delle gare (€ - 10,2 milioni), dei maggiori costi operativi (€ -14,4 milioni) e degli oneri non ricorrenti derivanti dall'accordo transattivo sottoscritto con la Direzione Regionale delle Entrate (€ -7,4 milioni).

..*

Dati patrimoniali e finanziari al 31 dicembre 2010

Il **Patrimonio Netto** al 31 dicembre 2010 è pari a € 51,1 milioni, in diminuzione rispetto a € 90,3 milioni del 30 giugno 2010 per effetto della perdita netta del periodo (€ -39,5 milioni) e di altre variazioni minori (€ +0,3 milioni).

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 dicembre 2010 è negativa per € 56,8 milioni in peggioramento rispetto al saldo positivo di € 6,4 milioni del 30 giugno 2010. Il saldo negativo per € 56,8 milioni è composto da disponibilità liquide per € 4,5 milioni, da attività finanziarie correnti per € 0,2 milioni e da attività finanziarie non correnti per € 2 milioni, al netto dei saldi bancari passivi per € 14,2 milioni, dei debiti finanziari per



comunicato stampa

complessivi € 48,9 milioni relativi all'operazione di leasing finanziario a copertura dell'investimento nel Centro Sportivo di Vinovo e alla parte già erogata (€ 30 milioni) del mutuo contratto con l'Istituto per il Credito Sportivo per il finanziamento del nuovo Stadio, e di altre passività finanziarie per € 0,4 milioni. Considerata la Posizione Finanziaria Netta negativa per € 56,8 milioni, il rapporto indebitamento/Patrimonio Netto al 31 dicembre 2010 è pari a 1,1 (tale rapporto al 30 giugno 2010 non era significativo in quanto la Posizione Finanziaria Netta era positiva).

Di seguito si riporta una tavola di sintesi, nello schema suggerito da CONSOB (raccomandazione DEM/2080535 del 9 dicembre 2002):

<i>valori in €/000</i>	31/12/2010	30/06/2010
POSIZIONE/(INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA		
- componenti positivi/(negativi) a breve	(14.937)	34.686
- componenti positivi/(negativi) a m/l termine	(41.877)	(28.243)
TOTALE	(56.814)	6.443
VARIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE		
- variazione cassa e banche (attive e passive)	(46.984)	(4.809)
- variazione attività finanziarie a breve	177	(95)
INDEBITAMENTO/PATRIMONIO NETTO *	1,11	n.a.*

* Al 30 giugno 2010 l'indice non risultava significativo in quanto la Società non presentava indebitamento.

* . * . *

Fatti di rilievo del primo semestre dell'esercizio 2010/2011 e Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2010

Campagna Trasferimenti 2010/2011

Nella stagione sportiva 2010/2011 la Campagna Trasferimenti si è svolta, come di consueto, in due fasi: la prima dal 1° luglio al 31 agosto 2010, la seconda dal 3 al 31 gennaio 2011. Le operazioni perfezionate nella prima e nella seconda fase della Campagna Trasferimenti 2010/2011 hanno comportato complessivamente un aumento del capitale investito di circa € 26,3 milioni, a seguito di:

<i>valori in €/000</i>	
Acquisizioni*	53.873
Cessioni (valore contabile netto)	(27.609)
Saldo	26.264

* Inclusi gli oneri accessori per l'acquisizione dei diritti e le capitalizzazioni dei premi di valorizzazione e preparazione nonché dei corrispettivi maturati a favore di altre società a seguito del raggiungimento di determinati risultati sportivi (per acquisizioni avvenute nelle precedenti campagne trasferimenti)

Nel corso della prima e della seconda fase della Campagna Trasferimenti sono stati inoltre sottoscritti diritti di opzione per l'acquisto a titolo definitivo di alcuni calciatori (da esercitarsi entro il termine della stagione sportiva 2010/2011) che potrebbero, se esercitati, comportare un investimento complessivo di € 58,3 milioni nell'esercizio 2011/2012.



comunicato stampa

L'impatto economico relativo alle plusvalenze e minusvalenze da cessioni di diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori è positivo per € 16,3 milioni. Gli acquisti e le cessioni a titolo temporaneo di diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori determinano su base annua un effetto economico netto negativo di € 10,6 milioni.

L'effetto finanziario complessivo, inclusi gli oneri e proventi finanziari impliciti sugli incassi e pagamenti dilazionati, è negativo per € 21,3 milioni di cui:

- € -27,3 milioni regolati tramite la Lega Nazionale Professionisti Serie A oppure direttamente con le società dilettantistiche;
- € +8,0 milioni regolati direttamente con le società di calcio estere;
- € -2,0 milioni (quali compensi per servizi di consulenza prestati da agenti FIFA) regolati direttamente con le controparti.

Di seguito si riporta la suddivisione temporale dell'effetto finanziario complessivo:

<i>valori in €/milioni</i>	<i>Totale</i>	<i>2010/2011</i>	<i>2011/2012</i>	<i>2012/2013</i>
LNP e altri minori	(27,3)	(15,3)	(6,0)	(6,0)
Esteri	8,0	16,1	(2,8)	(5,3)
Agenti	(2,0)	(1,4)	(0,6)	-
	(21,3)	(0,6)	(9,4)	(11,3)

Nuovo Stadio

Nel primo semestre dell'esercizio sono proseguiti i lavori di costruzione del nuovo Stadio che al 31 dicembre 2010 ammontavano a € 58 milioni, pari al 66% dei costi previsti per la sola costruzione già appaltati (appalto originario più integrazioni successive per complessivi € 88 milioni al 31 dicembre 2010).

Con riferimento al finanziamento del nuovo Stadio, il 4 agosto 2010 e il 16 dicembre 2010 l'Istituto per il Credito Sportivo ha erogato una seconda e una terza tranche, rispettivamente di € 7,5 milioni e di € 10 milioni, a valere sul primo mutuo di € 50 milioni. Pertanto, ad oggi, l'importo erogato è pari complessivamente a € 30 milioni.

..*

Prevedibile evoluzione della gestione

L'andamento economico dell'esercizio 2010/2011 è negativamente influenzato dalla mancata partecipazione alla UEFA Champions League, che comporta minori proventi da competizioni europee e minori ricavi commerciali, nonché dagli effetti derivanti dall'entrata in vigore della normativa sulla vendita centralizzata dei diritti televisivi.

Pertanto, sulla base delle informazioni attualmente disponibili e in assenza di eventi di carattere straordinario si prevede che l'esercizio 2010/2011 si chiuderà con una perdita significativa. La Società ritiene comunque di avere le risorse necessarie per far fronte al negativo andamento dell'esercizio in corso.

..*

Il Consiglio di Amministrazione comunica che in data odierna termina il rapporto professionale con il dr. Michele Bergero, attuale Chief Financial Officer della Società.



comunicato stampa

Il Dott. Bergero, entrato in Juventus nel febbraio 2003 con l'incarico di direttore finanza, pianificazione e controllo, ha successivamente gestito, a decorrere dal gennaio 2006 anche l'amministrazione, assumendo il ruolo di Chief Financial Officer.

Il Presidente, a nome di tutto il Consiglio di Amministrazione, del management e di tutti i dipendenti della società, esprime un sentito ringraziamento al Dott. Bergero per le doti professionali ed umane sempre evidenziate nella sua attività che hanno consentito all'azienda di disporre di una continuità di gestione seria ed affidabile.

Alla elevata esperienza professionale del Dott. Bergero si deve, tra l'altro, l'individuazione della struttura di "project financing" dell'investimento stadio, nonché la fattiva partecipazione alla stesura degli accordi, in particolare la gestione del finanziamento con l'Istituto per il Credito Sportivo.

A conclusione della strada percorsa insieme, durante la quale il Dott. Michele Bergero ha garantito a Juventus grande professionalità, lealtà e dedizione, la Società formula al Dott. Michele Bergero i migliori auspici per il Suo futuro professionale.

A partire dal 1 aprile 2011, assumerà l'incarico di Chief Financial Officer Aldo Mazzia, 55 anni, consigliere d'amministrazione di Juventus Football Club S.p.A. Mazzia è entrato a far parte del Gruppo Exor (prima IFIL) nel 1987 e ha svolto incarichi nelle aree di amministrazione, finanza e controllo. Fino a oggi è stato il Chief Administration Officer di EXOR S.p.A., incarico a cui fanno capo i servizi di Amministrazione e Bilancio, Amministrazione del Personale, Informatica e Logistica. È Consigliere di Amministrazione di Alpitour S.p.A. e Presidente e Amministratore Delegato di Exor Services S.c.p.a.

«Desidero dare il mio personale benvenuto ad Aldo, le cui qualità professionali mi sono note da molti anni – spiega il Presidente Andrea Agnelli - Aldo è infatti entrato in Ifil (oggi Exor) più di vent'anni fa, assunto da mio padre. Nel corso della sua carriera ho potuto collaborare con lui per due anni, in occasione della mia esperienza operativa in seno alla capogruppo. Sono convinto che potrà darci un contributo fondamentale per lo sviluppo e la gestione della società».

* . * . *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Michele Bergero dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

UFFICIO STAMPA

Claudio ALBANESE

Tel. +39 011.6563448

claudio.albanese@juventus.com

INVESTOR RELATIONS

Marco RE

Tel. +39 011.6563456

investor.relations@juventus.com



comunicato stampa

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Valori in €

ATTIVO	31/12/2010	30/06/2010
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori netti	99.703.666	93.024.823
Altre attività immateriali	16.131.401	14.349.642
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	-	5.436
Terreni e fabbricati	22.635.430	22.662.756
Altre attività materiali	2.766.584	2.918.188
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	77.204.713	43.331.946
Altre attività finanziarie non correnti	2.000.000	2.195.391
Imposte differite attive	3.037.780	3.293.520
Crediti verso società settore specifico per campagna trasferimenti	7.452.337	8.268.159
Altre attività non correnti	29.114.049	29.127.464
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	260.045.960	219.177.325
ATTIVITA' CORRENTI		
Crediti commerciali	12.592.678	10.678.867
Crediti non finanziari verso parti correlate	1.218.081	205.498
Crediti verso società settore specifico per campagna trasferimenti	20.007.075	21.101.833
Altre attività correnti	13.450.568	2.874.940
Attività finanziarie correnti	177.468	-
Disponibilità liquide	4.508.387	37.253.757
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	51.954.257	72.114.895
TOTALE ATTIVO	312.000.217	291.292.220



comunicato stampa

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Valori in €

PASSIVO	31/12/2010	30/06/2010
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	20.155.333	20.155.333
Riserve	70.449.097	81.116.535
Risultato del periodo	(39.495.216)	(10.967.944)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	51.109.214	90.303.924
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Fondi per rischi e oneri	1.580.000	1.580.000
Prestiti e altri debiti finanziari	43.804.131	30.155.298
Passività finanziarie non correnti	72.989	283.072
Debiti verso società settore specifico per campagna trasferimenti	18.467.342	17.553.391
Imposte differite passive	3.368.042	4.187.927
Altre passività non correnti	43.338.499	41.283.764
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	110.631.003	95.043.452
PASSIVITA' CORRENTI		
Fondi per rischi e oneri	1.400.000	1.400.000
Prestiti e altri debiti finanziari	19.313.513	2.138.645
Passività finanziarie correnti	308.313	429.001
Debiti commerciali	31.810.705	20.664.224
Debiti non finanziari verso parti correlate	1.183.706	3.098.292
Debiti verso società settore specifico per campagna trasferimenti	44.665.374	37.482.638
Altre passività correnti	51.578.389	40.732.044
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	150.260.000	105.944.844
TOTALE PASSIVO	312.000.217	291.292.220

**CONTO ECONOMICO E PROSPETTO DEGLI UTILI/PERDITE COMPLESSIVI**

Valori in €

Esercizio 2009/2010*		I semestre 2010/2011	I semestre 2009/2010*
	CONTO ECONOMICO		
16.943.218	Ricavi da gare	5.414.103	10.763.897
132.483.756	Diritti radiotelevisivi e proventi media	43.932.238	72.630.903
45.678.338	Ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità	20.140.403	22.057.195
14.664.720	Proventi da gestione diritti calciatori	14.281.673	13.556.519
9.914.903	Altri ricavi	5.024.215	5.983.232
219.684.935	TOTALE RICAVI	88.792.632	124.991.746
(2.246.618)	Acquisti di materiali, forniture e altri approvvigionamenti	(1.520.481)	(1.244.292)
(27.265.348)	Servizi esterni	(17.332.064)	(13.363.283)
(127.035.001)	Personale tesserato	(66.123.896)	(62.843.391)
(11.167.834)	Altro personale	(4.992.462)	(3.744.729)
(3.421.770)	Oneri da gestione diritti calciatori	(8.001.982)	(2.196.267)
(4.871.913)	Altri oneri	(2.161.552)	(2.302.619)
(176.008.484)	TOTALE COSTI OPERATIVI	(100.132.437)	(85.694.581)
(39.486.912)	Ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori	(17.189.930)	(16.734.215)
(2.104.020)	Altri ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(1.838.110)	(713.257)
3.134.187	Altri ricavi ed oneri non ricorrenti	(7.364.688)	3.134.187
5.219.706	RISULTATO OPERATIVO	(37.732.533)	24.983.880
3.583.520	Proventi finanziari	776.165	2.853.245
(6.727.385)	Oneri finanziari	(1.482.893)	(4.468.965)
2.075.841	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(38.439.261)	23.368.160
(5.544.717)	Imposte correnti	(1.700.000)	(2.805.273)
(7.499.068)	Imposte differite e anticipate	644.045	(6.346.874)
(10.967.944)	RISULTATO DEL PERIODO	(39.495.216)	14.216.013
(0,05)	Risultato netto di periodo per azione base	(0,20)	0,07
(0,05)	Risultato netto di periodo per azione diluito	(0,20)	0,07

Esercizio 2009/2010		I semestre 2010/2011	I semestre 2009/2010
	PROSPETTO DEGLI UTILI/PERDITE COMPLESSIVI		
(10.967.944)	Utile/(perdita) del periodo (A)	(39.495.216)	14.216.013
(356.683)	Altri utili/(perdite) iscritti a riserva da cash flow hedge	380.406	(80.837)
	- Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	-	-
(356.683)	Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	380.406	(80.837)
(11.324.627)	UTILI/(PERDITE) COMPLESSIVI (A+B)	(39.114.810)	14.135.176

* I dati relativi all'esercizio 2009/2010 e relativi al primo semestre 2009/2010 sono stati in alcuni casi riclassificati al fine di permettere la comparabilità dei dati. In particolare, sono state oggetto di riclassifica le voci "Diritti radiotelevisivi e proventi media" (€ -8.978 migliaia nel primo semestre 2009/2010 e € -18.953 migliaia nell'esercizio 2009/2010), "Ricavi da gare" (€ -718 migliaia nel primo semestre 2009/2010 e € -1.528 migliaia nell'esercizio 2009/2010) e "Altri oneri" (€ +9.695 migliaia nel primo semestre 2009/2010 e € +20.481 migliaia nell'esercizio 2009/2010) a seguito dell'entrata in vigore della nuova normativa sulla vendita centralizzata dei diritti radiotelevisivi del Campionato, che sono ora contabilizzati al netto della cosiddetta componente di mutualità, e dell'eliminazione della mutualità attiva e passiva sui ricavi da gare di Campionato.

**RENDICONTO FINANZIARIO**

Valori in €

	I semestre 2010/2011	I semestre 2009/2010*
Risultato prima delle imposte	(38.439.261)	23.368.160
Eliminazione degli oneri e dei proventi senza incidenza sulla cassa o non legati all'attività:		
- ammortamenti e svalutazioni	18.108.040	17.447.472
- proventizzazione fondi	-	(857)
- accantonamento TFR e altri fondi	351.637	357.002
- accantonamento oneri di urbanizzazione (operazione Nordiconad)	-	1.400.000
- plusvalenze su diritti pluriennali prestazioni calciatori	(13.531.259)	(13.538.233)
- plusvalenze su altre immobilizzazioni	(12.440)	(5.476.559)
- minusvalenze su diritti pluriennali prestazioni calciatori	1.033.832	812.498
- proventi finanziari	(776.165)	(2.853.245)
- oneri finanziari	1.482.893	4.468.965
Variazione di crediti commerciali e altri crediti non finanziari	(13.286.699)	(5.828.746)
Variazione di debiti verso fornitori e altri debiti non finanziari	22.135.560	(809.066)
Imposte pagate	(1.620.705)	(3.398.392)
Utilizzo fondo TFR e altri fondi	(351.637)	(357.002)
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(24.906.204)	15.591.997
Investimenti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	(49.820.670)	(57.431.622)
Aumento/(diminuzione) debiti per acquisto diritti pluriennali prestazioni calciatori	7.366.291	8.034.247
Cessioni di diritti pluriennali prestazioni calciatori	38.449.324	17.720.184
(Aumento)/diminuzione crediti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	2.355.603	1.592.829
Investimenti in altre immobilizzazioni	(36.388.270)	(10.385.756)
Cessioni di altre immobilizzazioni	-	9.250.000
(Aumento)/diminuzione crediti per cessione altre immobilizzazioni (Stadio/Campi di Vinovo)	-	1.035.790
Interessi attivi	88.116	108.795
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(37.949.606)	(30.075.533)
Assunzione nuovi finanziamenti/leasing	17.500.000	-
Rimborso leasing finanziari	(984.439)	(705.286)
Interessi su leasing finanziari	(203.503)	(177.590)
Altri interessi passivi	(25.389)	(578)
Altri movimenti legati all'attività finanziaria	(414.894)	(875.127)
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	15.871.775	(1.758.581)
FLUSSO DI CASSA GENERATO/(ASSORBITO) NELL'ESERCIZIO	(46.984.035)	(16.242.117)
Disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi all'inizio dell'esercizio	37.253.743	42.063.414
Disponibilità liquide al netto dei saldi bancari passivi alla fine dell'esercizio	(9.730.292)	25.821.297
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI SALDI BANCARI PASSIVI	(46.984.035)	(16.242.117)
COMPOSIZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE AL NETTO DEI SALDI BANCARI PASSIVI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	(9.730.292)	25.821.297
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.508.387	25.821.297
Saldi bancari passivi	(14.238.679)	-

* I dati relativi al primo semestre 2009/2010 sono stati in alcuni casi riclassificati al fine di permetterne la comparabilità. In particolare, la Società ha provveduto a riclassificare i risconti passivi relativi all'anticipata fatturazione di ricavi interamente di competenza di esercizi futuri. Tale riclassifica ha comportato una rettifica di € 116 migliaia nelle variazioni del circolante.