



**JUVENTUS**

**RELAZIONE FINANZIARIA  
SEMESTRALE CONSOLIDATA**

**AL 31 DICEMBRE**

**2025**



## SEDE SOCIALE

Via Druento 175, 10151 Torino

Contact Center 011 45 30 486

## CAPITALE SOCIALE INTERAMENTE VERSATO

€ 16.731.359,80

## ISCRITTA AL REGISTRO DELLE IMPRESE

N. 00470470014 - REA n. 394963



## INDICE

<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE</b>	<b>4</b>
Organi di amministrazione e controllo	7
Profilo del Gruppo	8
Fatti di rilievo del primo semestre dell'esercizio 2025/2026	10
Analisi dei risultati	15
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2025	23
Evoluzione prevedibile della gestione	24
Principali rischi ed incertezze	24
Altre informazioni	24
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO</b>	<b>26</b>
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	28
Conto economico consolidato	31
Conto economico complessivo consolidato	31
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	32
Rendiconto finanziario consolidato	33
Note illustrative	34
<b>ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 B/S DEL D.LGS. 58/98</b>	<b>77</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	<b>78</b>

RELAZIONE  
INTERMEDIA  
SULLA GESTIONE





## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE	Gianluca Ferrero
AMMINISTRATORE DELEGATO	Damien Jacques Comolli
AMMINISTRATORI	Antonio Belloni* Guido De Boer Laura Capiello* Fioranna Vittoria Negri* Kerstin Lutz* Diva Moriani* Francesco Garino*

### COMITATO PER LE NOMINE E LA REMUNERAZIONE

Antonio Belloni (Presidente), Laura Capiello e Guido De Boer

### COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Fioranna Vittoria Negri (Presidente), Antonio Belloni e Guido De Boer

### COMITATO OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Laura Capiello (Presidente), Diva Moriani e Fioranna Vittoria Negri

### COLLEGIO SINDACALE

PRESIDENTE	Roberto Spada
SINDACI EFFETTIVI	Maria Luisa Mosconi Roberto Petriagnani
SINDACI SUPPLEMENTI	Stefania Bettoni Guido Giovando

### SOCIETÀ DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

\* Amministratori indipendenti.

## PROFILO DEL GRUPPO

Juventus Football Club S.p.A. (“**Juventus**” o la “**Società**” o il “**Club**”) è la società capogruppo del gruppo Juventus Football Club (di seguito il “**Gruppo**” o “**Gruppo Juventus**”). La Società, con sede legale in Italia, in Torino, Via Druento n. 175, costituisce il Gruppo unitamente alla propria unica società controllata B&W Nest S.r.l. (“**B&W Nest**”), interamente detenuta e operante nel settore alberghiero.

Juventus è una società di calcio professionistico quotata in Borsa Italiana S.p.A. che si è affermata, in più di un secolo di storia, come una delle squadre più rappresentative e amate a livello italiano e globale. Il *core business* della Società consiste nella partecipazione alle competizioni calcistiche nazionali ed internazionali e nell’organizzazione delle partite. Le principali fonti di ricavo derivano dall’attività di licenza dei diritti audiovisivi e media (in relazione alle competizioni disputate), dalle sponsorizzazioni, dai ricavi da stadio, dalla gestione – in *outsourcing* – delle attività di vendita di prodotti ufficiali, nonché dalla commercializzazione di ulteriori servizi ai propri tifosi. Ulteriore fonte di ricavi caratteristici deriva dalla gestione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori. Le azioni Juventus sono quotate su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**EXM**”).

Juventus è controllata da Exor N.V. (“**Exor**”), società di diritto olandese con sede ad Amsterdam (Olanda), quotata sul mercato *Euronext Amsterdam*, che detiene il 65,4% del capitale sociale (pari al 78,1% dei diritti di voto). Exor è una delle principali società di investimento europee ed è controllata dalla Giovanni Agnelli B.V.

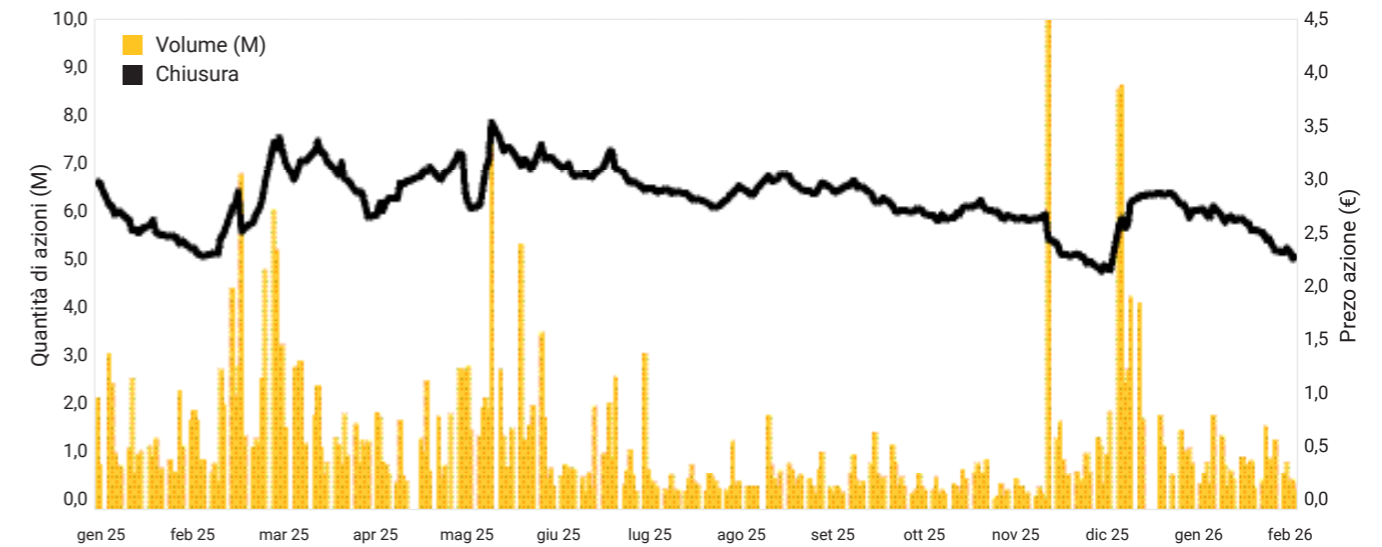
Il 17,7% del capitale di Juventus è detenuto da due investitori istituzionali, Tether Investment S.A. de C.V. (“**Tether**”) e Lindsell Train, rispettivamente al 11,5% e al 6,2% del capitale (pari rispettivamente al 7,3% e 3,9% dei diritti di voto). Il 16,9% residuo è rappresentato dalla quota di capitale sociale diffuso presso il mercato (c.d. “flottante”).

## COMUNICAZIONE FINANZIARIA E RELAZIONI CON GLI INVESTITORI

Juventus mantiene un dialogo costante con azionisti, investitori e analisti, sia in Italia che all’estero, attraverso l’attività svolta dalla funzione *Investor Relations*, che garantisce un contatto informativo continuo con i mercati finanziari, con l’obiettivo di mantenere e migliorare la fiducia degli investitori e il loro livello di comprensione dell’andamento gestionale e delle strategie della Società.

Sul sito ufficiale <http://www.juventus.com/> sezione dedicata alle *Investor Relations*, sono disponibili i dati economico-finanziari, le pubblicazioni finanziarie periodiche, i comunicati price sensitive e gli aggiornamenti sull’andamento del titolo Juventus.

## ANDAMENTO QUOTAZIONE TITOLO JUVENTUS FOOTBALL CLUB S.P.A. E CONTROVALORI SCAMBIATI



# FATTI DI RILIEVO DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2025/2026

## STAGIONE SPORTIVA

### Prima Squadra maschile

Per quanto riguarda le competizioni nazionali, la Prima Squadra è attualmente al 5° posto nel campionato di calcio di Serie A, ed è stata eliminata il 5 febbraio 2026 nei quarti di finale della Coppa Italia.

Per quanto riguarda le competizioni internazionali, i bianconeri hanno superato la *League Phase* della UEFA *Champions League 2025/2026*, classificandosi al 13° posto e pertanto qualificandosi per i *Knockout round play-offs*.

### Prima Squadra femminile

Per quanto riguarda le competizioni nazionali, la formazione l'11 gennaio 2026 ha vinto la Supercoppa Italiana, è attualmente al 3° posto nella Serie A, e si è qualificata per le semifinali della Coppa Italia.

Per quanto riguarda le competizioni internazionali, la formazione si è classificata all'8° posto della *League Phase* della UEFA *Champions League 2025/2026*.

## DIREZIONE TECNICA

In data 27 ottobre 2025, la Società ha cambiato direzione tecnica della Prima Squadra maschile, sollevando dall'incarico Igor Tudor e il suo *staff* tecnico, con il quale era stato sottoscritto un contratto fino al 30 giugno 2027; successivamente, in data 8 gennaio 2026, Juventus ha sottoscritto accordi per la risoluzione consensuale dei contratti dell'allenatore e del suo *staff* tecnico.

A partire dal 30 ottobre 2025, il nuovo allenatore della Prima Squadra maschile è Luciano Spalletti, con il quale è stato sottoscritto un contratto fino al 30 giugno 2026, con opzione di rinnovo da parte della Società per la stagione sportiva 2026/2027. La Società ha altresì sottoscritto accordi contrattuali con i membri dello *staff* tecnico.

## PRIMA FASE DELLA CAMPAGNA TRASFERIMENTI 2025/2026

### Acquisti e cessioni di diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori

Le operazioni perfezionate nella prima fase della Campagna Trasferimenti 2025/2026 hanno comportato complessivamente un aumento del capitale investito di € 51,7 milioni, derivante da acquisizioni e incrementi per € 74,7 milioni e cessioni per € 23,0 milioni (valore contabile netto dei diritti ceduti). Si precisa che l'importo di € 74,7 milioni include anche la capitalizzazione dei premi legati ai risultati sportivi riconosciuti alle società cedenti su calciatori acquistati nelle precedenti Campagne Trasferimenti.

I proventi netti derivanti da operazioni temporanee sono pari a € 0,6 milioni.

Le plusvalenze nette generate dalle cessioni ammontano a € 31,0 milioni.

L'effetto finanziario netto complessivo, inclusi gli oneri accessori nonché gli oneri e i proventi finanziari impliciti sugli incassi e pagamenti dilazionati, è negativo per € 23,5 milioni.

Per ulteriori dettagli si rinvia alle Note illustrative.

### Rinnovi contratti prestazioni sportive di calciatori

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 sono stati rinnovati i contratti di prestazione sportiva con i seguenti calciatori della Prima Squadra maschile:

- Gatti Federico (fino al 30 giugno 2030);
- Rugani Davide (fino al 30 giugno 2028).

Tali prolungamenti hanno comportato minori ammortamenti per circa € 0,4 milioni nel primo semestre dell'esercizio 2025/2026.

## CAMPAGNA ABBONAMENTI 2025/2026

La Campagna Abbonamenti 2025/2026 si è conclusa con circa n. 19.900 abbonamenti stagionali (+3,6% rispetto alla stagione precedente), per un ricavo netto di € 36,7 milioni, inclusi i *premium seats* e i servizi aggiuntivi. L'incremento dei ricavi per abbonamenti, pari al 10,5% rispetto alla stagione precedente, è principalmente dovuto al maggior numero di abbonamenti sottoscritti per i *premium seats*, anche per effetto di un marginale aumento della capienza e dei servizi dell'*Allianz Stadium*, resi possibili da migliorie effettuate nella pausa estiva 2025.

Si segnala che nel primo semestre della stagione 2025/2026 l'*occupancy* media dell'*Allianz Stadium* si è confermata elevata (98% circa).

## STRUTTURA ORGANIZZATIVA

Durante il primo semestre della stagione 2025/2026, la Società ha completato la definizione della struttura del suo Leadership Team mediante l'ingresso di 3 nuove figure professionali, a diretto riporto del *Chief Executive Officer*, Damien Comolli:

- Pier Donato Vercellone, con l'incarico di *Chief Communications Officer*, a far data dal 1° dicembre 2025;
- Peter Silverstone, con l'incarico di *Chief Business Officer*, a far data dal 1° gennaio 2026;
- Marco Ottolini, con l'incarico di *Sporting Director*, a far data dal 1° gennaio 2026.

## COLLOCAMENTO PRESTITO OBBLIGAZIONARIO NON CONVERTIBILE DI EURO 150 MILIONI

In data 26 settembre 2025, la Società ha annunciato il completamento con successo dell'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile della durata di dodici anni, per un ammontare di € 150 milioni, denominato "€ 150,000,000 Senior Secured Fixed-Rate Notes due 26 September 2037" (il "Prestito").

Il prezzo di emissione è stato pari al 100% dell'ammontare nominale delle obbligazioni e il tasso di interesse fisso è pari al 4,15% annuo; il pagamento delle cedole è su base semestrale posticipata ed il rimborso avverrà a quote costanti, dopo un periodo di due anni di *pre-ammortamento*.

Al Prestito - che prevede garanzie reali, covenant e ipotesi di rimborso anticipato in linea con le prassi di mercato - è stato assegnato un *rating investment grade* privato da parte di una primaria società di *rating* internazionale, a riprova del merito creditizio della Società. L'emissione, avvenuta a condizioni che attestano lo *standing* e le prospettive della Società, ha la finalità di bilanciare al meglio la struttura dell'indebitamento finanziario, aumentandone sia la durata media sia la quota a tasso fisso, nonché di ridurre, prospetticamente, il costo medio. Le modalità di rimborso sono coerenti con le aspettative di progressiva riduzione dell'indebitamento finanziario nel medio-lungo periodo.

Il Prestito è stato integralmente sottoscritto da fondi gestiti da PGIM, uno dei principali *asset manager* globali, con esperienza nei mercati pubblici e privati e un comprovato *track record* d'investimento in Italia e nel settore sport a livello internazionale.

## AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO A INVESTITORI ISTITUZIONALI A SOSTEGNO DEL PIANO STRATEGICO

In data 20 novembre 2025 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di dare esecuzione alla delega di cui all'art. 2443 cod. civ. conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 7 novembre 2025 in sede straordinaria, aumentando, in via scindibile, a pagamento, il capitale sociale per un importo nominale di massimi € 1.516.487,24, mediante emissione di massime n. 37.912.181 nuove azioni ordinarie di Juventus, prive di valore nominale espresso, pari a circa il 10% delle azioni emesse (pre-aumento), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, cod. civ. (l'"Aumento di Capitale"), da offrire in sottoscrizione a investitori qualificati e istituzionali (collettivamente gli "Investitori Istituzionali" e il "Collocamento").

L'Aumento di Capitale fa seguito all'aggiornamento delle stime del Piano Strategico 2024/2025 – 2026/2027 (il "Piano Strategico") ed è stato principalmente finalizzato (i) al rafforzamento della struttura patrimoniale; (ii) al sostegno del raggiungimento degli obiettivi di cui al Piano Strategico stesso, tra cui l'ulteriore rafforzamento del *brand* a livello internazionale e la progressiva riduzione dell'indebitamento; nonché (iii) al mantenimento della massima competitività sportiva a livello italiano ed internazionale.

Le azioni di nuova emissione sono state offerte nell'ambito di un Collocamento riservato a Investitori Istituzionali attraverso una procedura di c.d. *accelerated bookbuild*. Il Consiglio di Amministrazione ha redatto una relazione illustrativa sull'esercizio della delega ex art. 2443 cod. civ. ad aumentare il capitale sociale; la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha rilasciato il proprio parere sui criteri di determinazione del prezzo ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ. e dell'art. 158 del D.Lgs. n. 58/1998 ("TUF").

In data 21 novembre 2025, è stata comunicata la positiva conclusione del collocamento di n. 37.912.181 azioni ordinarie di Juventus di nuova emissione, pari a circa il 9,1% del capitale sociale della stessa (*post* aumento), per un controvalore complessivo pari a € 97,8 milioni. Sulla base della domanda raccolta nel contesto di tale procedura, il prezzo di emissione è stato fissato in € 2,58 per azione.

Per effetto del completamento di tale Collocamento: (i) a seguito dell'Aumento di Capitale, Juventus ha emesso n. 37.912.181 azioni ordinarie per un controvalore complessivo lordo pari a € 97.813.426,98, di cui € 1.516.487,24 quale valore nominale ed € 96.296.939,74 a titolo di sovrapprezzo, che sono state ammesse a quotazione e negoziazione su *Euronext Milan*, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.; (ii) il capitale sociale complessivo della Società si è incrementato ad un valore pari a € 16.731.359,80, suddiviso in n. 417.033.996 azioni ordinarie.

## EVENTI ALL'ALLIANZ STADIUM

Dopo il successo riscontrato nel corso del precedente esercizio, Juventus ha sottoscritto per l'esercizio in corso un accordo con la Federazione Italiana Rugby: come frutto di questa collaborazione, il 15 novembre 2025 l'Allianz Stadium ha ospitato la nazionale italiana di rugby impegnata in un match contro la nazionale del Sud Africa, nell'ambito delle *Rugby Quilter Nations Series*.

Inoltre, al termine della Stagione Sportiva 2025/2026, l'Allianz Stadium ospiterà, per la prima volta nella sua storia, una serie di concerti musicali con ospiti di primaria importanza nel panorama musicale italiano ed internazionale.

## PREMI E RICONOSCIMENTI

Nel mese di ottobre 2025, il progetto dello Juventus *Creator Lab* ha ottenuto un nuovo riconoscimento internazionale di prestigio, vincendo nella categoria "*Best Growth Strategy*" ai *World Football Summit* presentati da Deloitte. Il premio è stato assegnato per il progetto Zebras FC, con cui nel 2025 Juventus è divenuta il primo club professionistico al mondo a entrare ufficialmente in *Kings League*.

Nel mese di novembre 2025, Juventus ha vinto il *Sustainable Game Award* grazie alla strategia "*Black, White & More*", affermandosi ai *Global Football Industry Awards 2025*, l'evento internazionale presentato dal *Daily Telegraph*, tenutosi a Londra, che celebra eccellenze e innovazioni che stanno ridefinendo il futuro del calcio in ambiti come sostenibilità, tecnologia, impatto sociale e *leadership*.

## PRINCIPALI PARAMETRI ECONOMICI FIGC E UEFA

Con riferimento al nuovo parametro economico previsto dalle Norme Organizzative Interne della FIGC ("**N.O.I.F.**") del Costo del Lavoro Allargato ("**CLA**"), si segnala che, alla prima data di rilevazione (30 settembre 2025), la Società ha rispettato il parametro stesso (il cui limite era pari all'80%). Si segnala inoltre che, grazie alle progressive azioni di sviluppo ricavi e di miglioramento della struttura dei costi, la Società, sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, prevede di poter rispettare tale parametro anche alla prossima data di rilevazione del 31 marzo 2026 (data a partire dalla quale il limite scenderà al 70%).

Con riferimento al parametro economico UEFA dello *Squad Cost Ratio*, si segnala che la Società, che ha rispettato tale parametro per l'anno solare 2024 (quando il limite dello stesso era pari all'80%), prevede, sulla base dei dati preliminari ad oggi disponibili, di poterlo rispettare anche per l'anno solare 2025 (periodo a partire dal quale il limite scenderà al 70%).

Con riferimento, infine, al parametro UEFA della *Football Earning Rule*, come già segnalato in occasione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2025, in data 18 settembre 2025 - come d'uso in situazioni analoghe per le società partecipanti alle competizioni UEFA - la Società ha ricevuto da UEFA la comunicazione di apertura di un procedimento per il potenziale sfioramento dello stesso per il triennio 2022/2023-2024/2025. L'esito di tale procedimento - che terrà conto anche delle prospettive di andamento per l'anno in corso e per gli anni futuri dell'insieme dei parametri economici UEFA - è atteso al termine della Stagione Sportiva

2025/2026, e potrebbe dare origine ad una possibile sanzione economica (allo stato attuale di difficile quantificazione, ma con effetti economici presumibilmente non rilevanti) oltre che a possibili restrizioni sportive (quali, ad esempio, restrizioni alla registrazione di nuovi calciatori nelle liste delle competizioni UEFA).

## DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI IN SEDE ORDINARIA E STRAORDINARIA

L'Assemblea degli Azionisti del 7 novembre 2025 ha deliberato, in sede ordinaria:

- l'approvazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2025, che si è chiuso con una perdita d'esercizio pari a € 56.962.102,20. Nel contesto dell'Assemblea degli Azionisti è stata approvata la rendicontazione consolidata di sostenibilità al 30 giugno 2025 ed è stato altresì presentato il bilancio consolidato;
- l'approvazione della Sezione I e la deliberazione in senso favorevole sulla Sezione II della "*Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti*" redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF;
- la nomina del Consiglio di Amministrazione:
  - fissando in 9 il numero di componenti. Sulla base delle liste presentate da parte del socio Exor e del socio Tether, sono stati nominati consiglieri: Antonio Belloni, Gianluca Ferrero, Guido De Boer, Damien Jacques Comolli, Laura Cappiello, Fioranna Vittoria Negri, Kerstin Andrea Lutz, Diva Moriani, Francesco Garino;
  - determinando in 3 esercizi la durata in carica dei consiglieri (i.e. sino all'approvazione del bilancio al 30 giugno 2028);
  - nominando Gianluca Ferrero quale Presidente;
  - determinando il compenso dei consiglieri in € 40.000 lordi annui;
- l'integrazione, sulla base di una proposta motivata del Collegio Sindacale, del corrispettivo per l'incarico di revisione legale dei conti e per l'incarico di attestazione della conformità della rendicontazione di sostenibilità conferiti alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.;
- l'approvazione della proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, a servizio, *inter alia*, del "*Piano di Performance Share 2024/2025-2028/2029*" approvato in data 7 novembre 2024.

La medesima Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, ha poi deliberato:

- l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una delega, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., ad aumentare a pagamento il capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del cod. civ. nei limiti del 10% del capitale sociale esistente, mediante l'emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione;
- di modificare l'art. 19 dello Statuto Sociale al fine di introdurre la facoltà che l'attestazione sulla conformità della rendicontazione di sostenibilità possa essere resa da un dirigente diverso dal dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari; la nomina di tale figura è stata affidata al Consiglio di Amministrazione.

## DELIBERAZIONI RILEVANTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

In data 11 novembre 2025, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Damien Comolli quale Amministratore Delegato, con contestuale cessazione del precedente incarico di Direttore Generale, conferendogli poteri di amministrazione sostanzialmente in continuità con l'assetto precedente. Sempre nella stessa riunione, dopo aver verificato e accertato l'insussistenza di cause di ineleggibilità, incompatibilità e decadenza, ed il possesso dei requisiti di onorabilità stabiliti dalla normativa vigente in capo a tutti i Consiglieri e dei requisiti di indipendenza stabiliti dalla legge e dal Codice di *Corporate Governance* in capo ai Consiglieri nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 7 novembre 2025, ha istituito i Comitati endoconsiliari con funzioni istruttorie, propositive e consultive, come segue:

- Comitato Controllo e Rischi: Fioranna Vittoria Negri (Presidente), Antonio Belloni, Guido de Boer;
- Comitato per le Nomine e la Remunerazione: Antonio Belloni (Presidente), Laura Cappiello, Guido de Boer;
- Comitato per le Operazioni con Parti Correlate: Laura Cappiello (Presidente), Diva Moriani, Fioranna Vittoria Negri.

## DEFINIZIONE DEL PROCEDIMENTO PENALE PRESSO L'AUTORITÀ GIUDIZIARIA DI ROMA

La Società, in data 22 dicembre 2023, ha ricevuto la notifica dell'avviso di conclusione delle indagini preliminari da parte della Procura della Repubblica di Roma (l'"**Avviso della Procura**"). L'Avviso della Procura ipotizzava nei confronti delle persone fisiche (i.e., taluni ex amministratori e *manager* della Società e un *manager* attualmente in carica) i reati di cui agli artt. 2622 cod. civ., 185 del TUF, 2 del D.Lgs. 74/2000 e 2638 cod. civ., mentre la Società risultava ivi indagata per gli illeciti di cui agli artt. 5, 25-ter, 25-sexies e 25-quinquiesdecies del D.Lgs. 231/2001. In data 17 luglio 2024, i Pubblici Ministeri di Roma hanno sottoscritto la richiesta di rinvio a giudizio nei confronti di nove imputati, tra cui la Società.

In data 22 settembre 2025, il GUP presso il Tribunale di Roma ha accolto le istanze di applicazione della pena (ex artt. 444 e ss. c.p.p.) su richiesta di tutte le parti (imputati e PP.MM.) e ha pronunciato sentenza di non luogo a procedere nei confronti di uno degli imputati.

A seguito del patteggiamento la Società ha proceduto al pagamento di una sanzione pecuniaria di importo non significativo (€ 157 migliaia). Le restanti istanze di patteggiamento oggetto di accoglimento prevedono, inoltre, a carico di alcune delle persone fisiche, pene non superiori a 1 anno e 8 mesi – tutte oggetto di sospensione condizionale – e, per le restanti persone fisiche, esclusivamente pene pecuniarie.

La decisione del GUP presso il Tribunale di Roma è divenuta definitiva in data 9 ottobre 2025.

Il patteggiamento non comporta alcuna ammissione né riconoscimento di responsabilità. La Società, pur ribadendo la correttezza del proprio operato e la fondatezza delle proprie argomentazioni difensive, ha ritenuto di accedere a tale istituto nel miglior interesse della Società stessa, dei suoi azionisti e di tutti gli *stakeholders* (sia appartenenti al mondo dello sport che non), ottenendo la definizione della propria posizione processuale in relazione ad un procedimento avviato nel novembre 2021 e a vicende ormai risalenti nel tempo.

## PROCEDIMENTO SANZIONATORIO CONSOB AI SENSI DELL'ART. 187-SEPTIES DEL D.LGS 58/98 E DELL'ART. 15 DEL REGOLAMENTO (UE) N. 596/2014

In data 5 agosto 2024 Consob ha avviato un procedimento ai sensi dell'art. 187-septies del D.Lgs. 58/1998 nei confronti di Juventus e taluni ex amministratori e *manager* e a un *manager* attualmente in carica (complessivamente i "**Dirigenti**") per asserita violazione dell'art. 15 del Regolamento (UE) n. 596/2014 e per l'asserita commissione di illeciti di manipolazione del mercato con riguardo all'informativa fornita al pubblico mediante il comunicato stampa del 28 marzo 2020, le relazioni finanziarie annuali al 30 giugno 2020 e 2021 e la relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2021 (la "**Contestazione**").

In data 31 dicembre 2025, la Società ha ricevuto il provvedimento con il quale Consob ha definito il procedimento e ha applicato, nei confronti della Società, una sanzione amministrativa pecuniaria pari a € 190 migliaia (ridotta rispetto alla prima proposta di sanzione da parte del Servizio Sanzioni Amministrative (SSA), pari a € 200 migliaia) e, nei confronti degli ex Dirigenti, sanzioni amministrative pecuniarie pari a complessivi € 310 migliaia (ridotte rispetto alla prima proposta di sanzione da parte del SSA, pari a complessivi € 840 migliaia), oltre a talune sanzioni accessorie (anch'esse ridotte rispetto alla prima proposta di sanzione da parte del SSA). Si rammenta che Juventus è responsabile in solido con gli ex Dirigenti per il pagamento delle sanzioni pecuniarie amministrative comminate. Nessuna sanzione è stata comminata nei confronti del *manager* della Società attualmente in carica.

In data 30 gennaio 2026 la Società ha impugnato il provvedimento sanzionatorio dinanzi alla competente Corte d'Appello.

## ANALISI DEI RISULTATI

### ANDAMENTO ECONOMICO

Per una corretta interpretazione dei dati semestrali, si ricorda che l'esercizio sociale di Juventus non coincide con l'anno solare, ma copre il periodo 1° luglio – 30 giugno, che è quello di svolgimento della stagione sportiva. L'andamento economico e finanziario è caratterizzato da una forte stagionalità, tipica del settore di attività, determinata essenzialmente dalla partecipazione alle competizioni sportive, dal calendario degli eventi sportivi e dalla Campagna Trasferimenti dei calciatori.

Di seguito si riportano i dettagli relativi ai principali dati economici, patrimoniali e finanziari al 31 dicembre 2025, opportunamente confrontati con il relativo periodo precedente:

importi in milioni di Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi e proventi	260,6	291,6	(31,0)	(11%)
Costi operativi	(175,1)	(193,4)	18,3	(9%)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti di cui non ricorrenti	(74,4 (8,3))	(66,8 (2,8))	(7,6 (5,5))	11% 196%
Risultato operativo	11,1	31,4	(20,3)	(65%)
Risultato operativo organico	19,4	34,2	(14,8)	(43%)
Risultato prima delle imposte	1,3	21,1	(19,8)	(94%)
Risultato netto	(2,5)	16,9	(19,4)	(115%)
importi in milioni di Euro	31/12/2025	30/06/2025	Variazione	Variazione %
Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, netti	315,0	323,5	(8,5)	(3%)
Terreni e fabbricati	160,7	162,1	(1,4)	(1%)
Patrimonio netto	77,9	13,2	64,7	490%
Indebitamento finanziario netto - pre IFRS 16	(290,3)	(271,2)	(19,1)	7%
Indebitamento finanziario netto - post IFRS 16	(298,8)	(280,2)	(18,6)	7%

Il primo semestre dell'esercizio 2025/2026 chiude con una perdita consolidata di € 2,5 milioni, con una variazione di € 19,4 milioni rispetto al risultato positivo di € 16,9 milioni consuntivato nel primo semestre dell'esercizio precedente.

I ricavi del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 risentono, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, della riduzione dei proventi da gestione diritti calciatori nonché, in misura minore, dei ricavi da diritti audiovisivi e da gare, parzialmente compensate da incrementi dei ricavi da sponsorizzazioni.

Il risultato beneficia degli effetti positivi derivanti dalle azioni di razionalizzazione strutturale dei costi attuate negli ultimi anni, sia nell'area *Corporate* sia nell'area *Football*, che non hanno peraltro comportato effetti sugli investimenti pianificati ai fini del raggiungimento degli obiettivi ipotizzati nel Piano Strategico sia in relazione alla competitività sportiva a livello italiano e internazionale, sia al rafforzamento del *brand* Juventus a livello globale.

Ai fattori sopra evidenziati si aggiungono componenti di costo non ricorrenti riferibili ad accantonamenti per gli oneri connessi all'interruzione anticipata dei rapporti di lavoro con l'*Head Coach* della Prima Squadra maschile e relativo *staff*, avvenuta a ottobre 2025.

Nel dettaglio, la variazione del risultato rispetto al primo semestre dell'esercizio 2024/2025 è principalmente imputabile a:

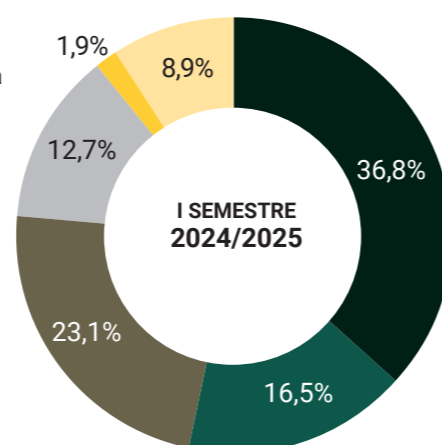
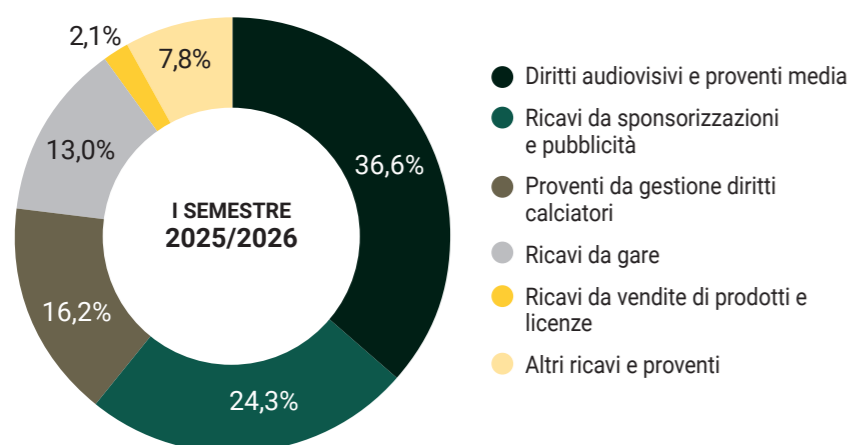
- **ricavi e proventi** in diminuzione per complessivi € 31,0 milioni, per i seguenti principali effetti:
  - € -25,3 milioni per proventi da gestione diritti calciatori, che erano stati particolarmente significativi nel primo semestre dell'esercizio precedente;
  - € -11,9 milioni per diritti audiovisivi e proventi media. Tale voce risulta in diminuzione soprattutto per un effetto timing, a seguito di un minor numero di partite casalinghe del Campionato di Serie A disputate rispetto al precedente periodo (8 invece di 10), che incide pertanto sulla ripartizione pro-rata dei ricavi correlati ai diritti audiovisivi della competizione;

- € -8,9 milioni complessivi per gare (soprattutto per effetto del minor numero di partite casalinghe di Serie A disputate come sopra menzionato);
- € +15,1 milioni per sponsorizzazioni e pubblicità, principalmente derivanti dall'entrata a pieno regime degli accordi conclusi a maggio 2025 con Stellantis Europe S.p.A. e The Detroit Metro Convention and Visitors Bureau;
- **costi operativi** in decremento per € 18,3 milioni, per i seguenti principali effetti:
  - € -10,7 milioni relativi a costi per il personale tesserato, a seguito degli effetti delle Campagne Trasferimenti e di minori compensi e premi variabili erogati;
  - € -7,0 milioni relativi a oneri da gestione diritti calciatori, principalmente correlati alle minori plusvalenze realizzate su cessioni a titolo definitivo;
  - € -0,6 milioni relativi al saldo dei costi per servizi e altro personale, complessivamente compensato da una riduzione degli altri oneri;
- **ammortamenti e accantonamenti netti** in aumento per € 7,6 milioni complessivi, a seguito degli accordi contrattuali per la risoluzione del rapporto avvenuta a gennaio 2026 con l'*Head Coach* della Prima Squadra maschile e dei membri dello *staff* tecnico;
- **oneri finanziari netti** complessivamente stabili;
- leggera riduzione delle **imposte** (€ 0,4 milioni), correlata alla diminuzione dell'IRAP derivante dal moderato deterioramento del risultato operativo.

## RICAVI

I ricavi e proventi del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 sono pari a € 260,6 milioni, in diminuzione del 10,6% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. Tale dato è legato sia ad un effetto *timing*, a seguito di un minor numero di partite casalinghe del Campionato di Serie A disputate rispetto al precedente periodo (8 invece di 10), che incide sulla ripartizione *pro-rata* dei ricavi correlati ai diritti audiovisivi della competizione, sia ad un minor valore di proventi da gestione diritti calciatori, che erano stati particolarmente significativi nel primo semestre dell'esercizio precedente. La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in milioni di Euro	I semestre 2025/2026	%	I semestre 2024/2025	%	Variazione	Variazione %
Diritti audiovisivi e proventi <i>media</i>	95,5	36,6%	107,4	36,8%	(11,9)	(11,1%)
Ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità	63,3	24,3%	48,2	16,5%	15,1	31,4%
Proventi da gestione diritti calciatori	42,1	16,2%	67,4	23,1%	(25,3)	(37,4%)
Ricavi da gare	33,8	13,0%	37,1	12,7%	(3,3)	(9,0%)
Ricavi da vendite di prodotti e licenze	5,5	2,1%	5,4	1,9%	0,1	0,7%
Altri ricavi e proventi	20,4	7,8%	26,1	8,9%	(5,7)	(21,6%)
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>260,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>291,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>(31,0)</b>	<b>(10,6%)</b>



### Diritti audiovisivi e proventi *media*

I diritti audiovisivi e proventi *media* del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 95,5 milioni, in diminuzione di € 11,9 milioni rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente. La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in milioni di Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione	Variazione %
Proventi da competizioni UEFA	60,1	64,1	(3,9)	(6,1%)
Proventi da cessioni diritti <i>media</i>	34,7	42,4	(7,8)	(18,3%)
Proventi da produzioni e accesso al segnale diritti <i>media</i>	0,7	0,9	(0,2)	(25,7%)
<b>Totale diritti audiovisivi e proventi <i>media</i></b>	<b>95,5</b>	<b>107,4</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(11,1%)</b>

La riduzione dei proventi da competizioni UEFA è sostanzialmente imputabile ad un leggero deterioramento del *ranking* pluriennale del club (anche per effetto dell'esclusione dalle competizioni UEFA per la stagione 2023/2024) che ha comportato una distribuzione inferiore del pro-quota relativo al cosiddetto "*value pillar*".

La riduzione dei proventi da cessione diritti *media* è legata al sopra citato effetto *timing*, a seguito del minor numero di partite casalinghe del Campionato di Serie A disputate rispetto al precedente periodo (8 invece di 10).

### Ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità

I ricavi da sponsorizzazioni del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 63,3 milioni, in aumento di € 15,1 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente per l'entrata in vigore a pieno regime degli accordi con Stellantis Europe S.p.A. e The Detroit Metro Convention and Visitors Bureau (nel primo semestre del precedente esercizio risultava assente un *front jersey sponsor*).

### Proventi da gestione diritti calciatori

I proventi da gestione diritti calciatori del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 42,1 milioni, in diminuzione di € 25,3 milioni rispetto al periodo precedente principalmente per effetto di un minor numero di operazioni di cessione condotte dalla Società (tra queste, le principali nella stagione corrente sono state quelle dei calciatori Savona al Nottingham Forest FC, Mbangula al Werder Bremen e Weah all'Olympique de Marseille).

### Ricavi da gare

I ricavi da gare del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 33,8 milioni, in diminuzione di € 3,3 milioni rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente esclusivamente per un effetto *timing*, a seguito del minor numero di partite casalinghe del Campionato di Serie A disputate rispetto al precedente periodo. Durante il primo semestre dell'esercizio 2025/2026, la media di spettatori allo stadio per partita è stata pari al 98% circa, con numerose partite che hanno registrato *sold-out*.

### Ricavi da vendite di prodotti e licenze

I ricavi da vendite di prodotti e licenze del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 5,5 milioni, e risultano in linea con l'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tali ricavi sono generati dalla gestione – in *outsourcing* a far data dal 1° luglio 2024 – delle attività di licenza di prodotti ufficiali, nonché dall'organizzazione delle attività delle *Juventus Academy*.

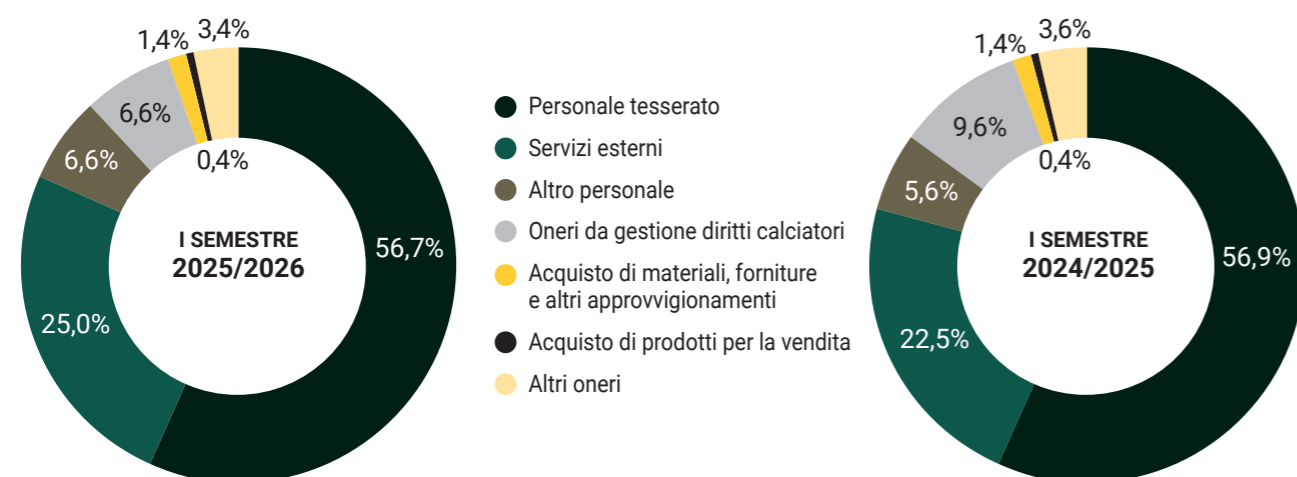
### Altri ricavi

Gli altri ricavi includono principalmente i proventi delle attività extra sportive che si svolgono allo stadio, delle iniziative commerciali "*Membership*", "*Stadium Tour & Museo*" e "*Camp*", i ricavi derivanti dall'attività del J Hotel nonché tutte le altre voci di provento non rientranti nelle categorie precedenti. Gli altri ricavi del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 20,4 milioni, in diminuzione di € 5,7 milioni rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente principalmente per il decremento di insussistenze del passivo e di sopravvenienze attive.

## COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 175,1 milioni e registrano un decremento del 10% circa rispetto al periodo precedente. La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in milioni di Euro	I semestre 2025/2026	%	I semestre 2024/2025	%	Variazione	Variazione %
Personale tesserato	99,2	56,7%	1109,9	56,8%	(10,7)	(9,7%)
Servizi esterni	43,7	24,9%	43,6	22,5%	0,1	0,3%
Altro personale	11,5	6,6%	10,9	5,7%	0,6	5,5%
Oneri da gestione diritti calciatori	11,6	6,6%	18,6	9,6%	(7,0)	(37,9%)
Acquisti di materiali, forniture e altri approvvigionamenti	2,5	1,4%	2,8	1,5%	(0,3)	(11,8%)
Acquisti di prodotti per la vendita	0,7	0,4%	0,7	0,4%	-	5,2%
Altri oneri	5,9	3,4%	6,9	3,6%	(1,0)	(13,8%)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>175,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>193,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>(18,3)</b>	<b>(9,5%)</b>



### Personale tesserato

I costi per il personale tesserato del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 99,2 milioni, in diminuzione di € 10,7 milioni rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente a seguito della sostanziale riduzione di incentivazioni all'esodo e di compensi per calciatori temporaneamente trasferiti, e della riduzione di premi variabili. Tale riduzione consegue alle azioni di razionalizzazione strutturale dei costi attuate negli ultimi anni, necessarie anche ai fini del rispetto dei parametri economici progressivamente introdotti negli ultimi anni nell'*industry* sia a livello UEFA che a livello nazionale.

### Servizi esterni

I costi per servizi esterni del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 43,7 milioni, e risultano sostanzialmente allineati al primo semestre dell'esercizio precedente. All'interno di tale voce, si segnala la riduzione delle spese legali e dei costi per consulenze, compensata da un incremento degli oneri di ristorazione, trasferta e soggiorno legati allo svolgimento dell'attività sportiva, date le due partite fuori casa disputate in più rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (10 invece di 8).

### Oneri da gestione diritti calciatori

Gli oneri da gestione diritti calciatori del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 11,6 milioni, in diminuzione di € 7,0 milioni rispetto al periodo dell'esercizio precedente principalmente per effetto di minori oneri accessori non capitalizzati su diritti pluriennali relativi a calciatori tesserati pari a € 6,1 milioni (anche in correlazione con le minori plusvalenze realizzate su cessioni a titolo definitivo) e di minori costi sostenuti per le acquisizioni temporanee di calciatori (pari a € 3,4 milioni); tale effetti sono stati parzialmente compensati dall'incremento di bonus e contributi di solidarietà pari a € 2,5 milioni.

## DIRITTI PLURIENNALI ALLE PRESTAZIONI SPORTIVE DEI CALCIATORI

I diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori al 31 dicembre 2025 ammontano a € 315,0 milioni, in diminuzione di € 8,5 milioni rispetto all'esercizio al 30 giugno 2025 per effetto di investimenti netti pari a € 51,7 milioni, più che compensati da ammortamenti e svalutazioni per € 60,2 milioni. Si segnala al riguardo che, anche sulla base delle stime medie di mercato di un *panel* di *advisor* esterni, il potenziale valore di mercato di tali diritti è significativamente superiore al valore di carico residuo a bilancio.

## TERRENI E FABBRICATI

I terreni e fabbricati al 31 dicembre 2025 ammontano a € 160,7 milioni, in diminuzione di € 1,4 milioni rispetto all'esercizio al 30 giugno 2025, principalmente per effetto dell'ammortamento dell'esercizio. Si segnala al riguardo che, anche sulla base di perizie valutative esterne, il valore di mercato delle principali attività incluse nella voce e, *in primis*, dell'*Allianz Stadium*, è significativamente superiore rispetto a quanto esposto a bilancio, nonché superiore al livello complessivo dell'indebitamento finanziario netto.

## PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto del Gruppo al 31 dicembre 2025 ammonta a € 77,9 milioni (€ 13,2 milioni al 30 giugno 2025). La variazione rispetto all'esercizio al 30 giugno 2025 è principalmente riconducibile: (i) per € 67,0 milioni all'operazione di aumento di capitale perfezionata nel mese di novembre 2025, (ii) per € -2,5 milioni al risultato consuntivato nel periodo, e (iii) per € 0,1 milioni alla riserva per compensi basati su strumenti finanziari a servizio del *Long Term Incentive Plan* approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 7 novembre 2024.

Per maggiori dettagli relativi all'aumento di capitale e ai versamenti effettuati da Exor si rinvia alla sezione "Altre informazioni - Rapporti con parti correlate" della Relazione Intermedia sulla Gestione.

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

La tabella seguente riporta la composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo.

importi in migliaia di Euro	31/12/2025			30/06/2025		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.204	-	12.204	36.588	-	36.588
Attività finanziarie	22.578	6.225	28.803	22.578	-	22.578
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>34.782</b>	<b>6.225</b>	<b>41.007</b>	<b>59.166</b>	<b>-</b>	<b>59.166</b>
Prestito obbligazionario	(1.654)	(147.871)	(149.525)	-	-	-
Debiti finanziari	-	-	-	-	-	-
- verso Istituto per il Credito Sportivo	-	-	-	(1.122)	-	(1.122)
- verso banche	(53.742)	(37.159)	(90.901)	(41.817)	(42.609)	(84.426)
- verso società di <i>factoring</i>	(9.917)	(80.951)	(90.868)	(10.654)	(234.122)	(244.776)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(65.313)</b>	<b>(265.981)</b>	<b>(331.294)</b>	<b>(53.593)</b>	<b>(276.731)</b>	<b>(330.324)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto - pre IFRS 16</b>	<b>(30.531)</b>	<b>(259.756)</b>	<b>(290.287)</b>	<b>5.573</b>	<b>(276.731)</b>	<b>(271.158)</b>
Passività IFRS 16	(3.105)	(5.414)	(8.519)	(2.809)	(6.243)	(9.052)
<b>Indebitamento finanziario netto - post IFRS 16</b>	<b>(33.636)</b>	<b>(265.170)</b>	<b>(298.806)</b>	<b>2.764</b>	<b>(282.974)</b>	<b>(280.210)</b>
Altri debiti non correnti	-	(101.256)	(101.256)	-	(114.574)	(114.574)
<b>Indebitamento finanziario netto secondo raccomandazione ESMA*</b>	<b>(33.636)</b>	<b>(366.426)</b>	<b>(400.062)</b>	<b>2.764</b>	<b>(397.548)</b>	<b>(394.784)</b>

(\*) L'indebitamento finanziario secondo la raccomandazione ESMA include, in aggiunta, esclusivamente le partite debitorie commerciali e di altra natura scadenti oltre 12 mesi. Nel caso del Gruppo, tali partite sono prevalentemente originate da debiti oltre 12 mesi legati a campagne trasferimenti e a compensi per agenti; tali debiti, come da prassi del settore, sono normalmente liquidati in più *tranches* annuali. Si segnala che tali posizioni sono in parte bilanciate da crediti di egual natura, prevalentemente verso società calcistiche, con profili di scadenza analoghi.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2025 ammonta a € 298,8 milioni, in aumento di € 18,6 milioni rispetto al 30 giugno 2025. Tale variazione è principalmente riconducibile all'effetto netto di:

- € +7,7 milioni riferibili al positivo *cash-flow* generato dall'attività operativa del periodo;
- € -78,6 milioni riferiti a esborsi netti per campagne trasferimenti (pregresse e dell'esercizio corrente);
- € -9,1 milioni riferiti a pagamenti di interessi passivi, in moderata diminuzione rispetto all'esercizio precedente grazie al progressivo abbassamento dell'Euribor e alle migliori condizioni negoziate;
- € -4,8 milioni riferiti a investimenti in altre attività materiali e immateriali, prevalentemente relativi a miglioramenti della Tribuna Ovest (*Premium seats*) dell'*Allianz Stadium*, al *go-live* del nuovo ERP e ai *software per digital transformation* e *cybersecurity*.

Ai fattori sopra citati di natura ordinaria si aggiunge l'effetto non ricorrente di € +67,0 milioni riferibile all'aumento di capitale concluso nel mese di novembre 2025.

Si segnala che il *cash-flow* del primo semestre presenta fisiologicamente un andamento molto più sfavorevole di quello del secondo semestre, principalmente per effetto dei flussi di pagamento legati alla campagna trasferimenti, concentrati nel primo semestre, e della stagionalità degli incassi da biglietteria e abbonamenti, che si realizza prevalentemente nella tarda primavera.

La struttura debitoria al 31 dicembre 2025 risulta modificata rispetto a quella al 30 giugno 2025, con una ripartizione sostanzialmente paritetica tra indebitamento a tasso fisso e a tasso variabile, per effetto dell'emissione, a settembre 2025, del prestito obbligazionario non convertibile, a tasso fisso, della durata di dodici anni per un ammontare di € 150 milioni; l'emissione del *bond* permetterà inoltre una progressiva razionalizzazione dei costi, sia attraverso la riduzione di linee *committed* (strutturalmente più onerose), sia attraverso un più efficiente utilizzo delle linee di credito.

Al 31 dicembre 2025 il Gruppo dispone di linee di credito bancarie per € 523,9 milioni (ad esclusione del prestito obbligazionario), non utilizzate per complessivi € 316,8 milioni.

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Juventus utilizza nell'informativa finanziaria alcuni indicatori alternativi di *performance* che, pur essendo molto diffusi, non sono definiti o specificati dai principi contabili applicati per la redazione del bilancio annuale o delle relazioni intermedie di gestione. In conformità alla Comunicazione Consob n. 92543/2015 e agli orientamenti ESMA/2015/1415, si evidenziano di seguito le definizioni di tali indicatori. Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione del Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli *International Financial Reporting Standards* ("IFRS").

*Ricavi operativi*: rappresentano i ricavi derivanti dall'attività del Gruppo, al netto dei proventi da gestione diritti calciatori.

*Risultato operativo*: come risulta dal prospetto del conto economico, rappresenta il saldo netto tra totale ricavi, totale costi operativi, ammortamenti e svalutazioni, accantonamenti e rilasci di fondi e altri ricavi e oneri non ricorrenti.

*Risultato operativo organico*: rappresenta un indicatore di risultato e corrisponde al risultato operativo rettificato per determinati proventi e costi, che sono significativi per natura e che gli amministratori considerano non rappresentativi delle attività operative in corso.

*Indebitamento finanziario netto - pre IFRS 16*: rappresenta un indicatore della struttura finanziaria e corrisponde all'indebitamento finanziario netto, rettificato per eliminare gli importi connessi al trattamento contabile IFRS 16 dei contratti di *leasing*.

*Indebitamento finanziario netto - post IFRS 16*: rappresenta un indicatore della struttura finanziaria e corrisponde alla differenza tra le passività, sia a breve sia a lungo termine, e le attività finanziarie prontamente liquidabili.

La seguente tabella presenta una riconciliazione tra il risultato operativo ed il risultato operativo organico:

importi in milioni di Euro	Periodo	
	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025
<b>Risultato operativo</b>	<b>11,1</b>	<b>31,4</b>
Accantonamenti connessi ad interruzioni anticipate dei rapporti di lavoro del personale tesserato	8,3	-
Svalutazione diritti calciatori	-	2,8
<b>Risultato operativo organico</b>	<b>19,4</b>	<b>34,2</b>



## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2025

### SECONDA FASE DELLA CAMPAGNA TRASFERIMENTI 2025/2026

*Acquisti e cessioni di diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori*

Nel corso della seconda fase della Campagna Trasferimenti 2025/2026 non sono state effettuate operazioni in entrata o in uscita a titolo definitivo riferite a calciatori della Prima Squadra maschile, ma solamente operazioni - di importo relativamente ridotto - relative a calciatori di Next Gen o settore giovanile.

Nel corso del medesimo periodo, sono viceversa state effettuate alcune operazioni di acquisizione o cessione a titolo temporaneo, le principali delle quali sono dettagliate nella tabella successiva:

importi in migliaia di Euro			
Nome del calciatore	Società controparte	Provento/(onere) IFRS	Possibile valore di riscatto
<b>Acquisizioni temporanee</b>			
Jérémie Boga	OGC Nice	- (a)	(4.750)
Emil Alfons Holm	Bologna FC 1909	- (b)	(15.000)
<b>Totale acquisizioni temporanee</b>		-	-
<b>Cessioni temporanee</b>			
Daniele Rugani	ACF Fiorentina S.r.l.	-	2.500 (c)
Neto Lopes Joao Mario	Bologna FC 1909	- (d)	-
Rouhi Jonas Jakob	Carrarese Calcio 1908 S.r.l.	- (e)	-
<b>Totale cessioni temporanee</b>		-	-
<b>Effetto netto operazioni temporanee</b>		-	-

(a) L'accordo prevede inoltre la facoltà da parte di Juventus di acquisire a titolo definitivo il diritto alle prestazioni sportive del calciatore per € 4,8 milioni, pagabili in due esercizi.

(b) L'accordo prevede inoltre la facoltà da parte di Juventus di acquisire a titolo definitivo il diritto alle prestazioni sportive del calciatore per € 15 milioni, pagabili in tre esercizi, tale corrispettivo potrà essere aumentato, nel corso della durata del contratto di prestazione sportiva con il calciatore, per un ammontare non superiore a € 3 milioni, al raggiungimento di determinati obiettivi.

(c) L'accordo prevede inoltre l'obbligo da parte dell'ACF Fiorentina S.r.l. di acquisire a titolo definitivo i diritti alle prestazioni sportive del calciatore al verificarsi di determinate condizioni nel corso della stagione sportiva 2025/2026.

(d) L'accordo prevede eventuali premi per un ammontare non superiore a € 0,2 milioni al raggiungimento di determinati obiettivi.

(e) L'accordo prevede eventuali premi per un ammontare non superiore a € 50 migliaia al raggiungimento di determinati obiettivi.

### RINNOVO CONTRATTUALE DEL CALCIATORE KENAN YILDIZ

In data 7 febbraio 2026 è stato sottoscritto il rinnovo del contratto del calciatore Kenan Yildiz, che proseguirà il suo percorso in bianconero fino al 30 giugno 2030.

Tale estensione contrattuale rappresenta un investimento strategico nei confronti di un talento di assoluto rilievo, confermando la volontà del Club di garantire solidità, qualità e continuità alla propria rosa. Il rinnovo di Yildiz testimonia l'impegno costante di Juventus nell'assicurare una struttura sportiva competitiva e orientata all'eccellenza, consolidando una visione proiettata alla crescita e al raggiungimento di nuovi importanti traguardi.

# EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla data della presente relazione finanziaria semestrale - nel presupposto di *performance* sportive in linea con quelle previste nel Piano Strategico e in assenza di eventi non ricorrenti - il risultato operativo e il *cash-flow* operativo dell'esercizio 2025/2026 sono previsti ancora in perdita.

Come di consueto, l'andamento economico, patrimoniale e finanziario dell'esercizio in corso potrà essere significativamente influenzato dai risultati sportivi e dagli effetti delle Campagne Trasferimenti.

Si segnala infine che, per effetto della stagionalità del *business*, l'andamento economico è normalmente migliore nel primo semestre rispetto al secondo, mentre il *cash-flow* presenta un *trend* opposto.

## PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE

I principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto non si discostano da quelli evidenziati nella Relazione Finanziaria Annuale al 30 giugno 2025, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 26 settembre 2025 e dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 7 novembre 2025, cui si rimanda per maggiori dettagli.

## ALTRE INFORMAZIONI

### RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato una specifica procedura per le operazioni con parti correlate (la "**Procedura**"), ai sensi dell'art. 4 del "*Regolamento operazioni con parti correlate*" emesso da Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente integrato e modificato (il "**Regolamento Consob OPC**"). Tale Procedura, disponibile sul sito internet della Società ([www.juventus.com](http://www.juventus.com)), è stata aggiornata dal Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio 2026.

Per quanto concerne il primo semestre dell'esercizio 2025/2026, si evidenzia che le operazioni tra il Gruppo e le parti correlate individuate secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 24 - *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate* sono state effettuate nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti, sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica.

#### *Supporto patrimoniale del socio Exor nell'ambito dell'aumento di capitale*

Si rammenta che il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 28 marzo 2025 ha riesaminato i principali dati previsionali al 31 marzo e al 30 giugno 2025, nonché i possibili scenari relativi all'esercizio 2025/2026, tenuto conto delle *performance* sportive della Prima Squadra nel corso della fase finale del terzo trimestre dell'esercizio 2024/2025, degli impatti derivanti dall'esonero del *Head Coach* e del suo *staff* tecnico, nonché di *sensitivity analysis* aggiornate anche sulla base di tali eventi. Sulla base di tale riesame, il Consiglio di Amministrazione ha valutato, in ottica prudenziale, l'opportunità di procedere a un rafforzamento del profilo patrimoniale e finanziario della Società, sino ad un importo massimo pari al 10% della capitalizzazione di mercato.

In pari data, il socio di maggioranza Exor ha espresso il proprio sostegno all'operazione di rafforzamento sino a sua copertura integrale (e comunque in misura tale da non comportare una diluizione della propria partecipazione).

Nel medesimo contesto, Exor ha dichiarato la disponibilità a effettuare versamenti a patrimonio quale anticipazione di somme da imputarsi a capitale sociale. In attuazione di tali impegni, Exor ha effettuato due versamenti in conto futuro aumento di capitale, rispettivamente in data 31 marzo e 30 giugno 2025, per un importo di € 15 milioni ciascuno, per un ammontare complessivo pari a € 30 milioni ("**Versamenti**").

A fronte di tali impegni e dei relativi Versamenti non è stato previsto alcun corrispettivo in favore di Exor, che – come detto

– ha unicamente richiesto l'allocazione, nell'ambito dell'aumento di capitale, di una porzione proporzionale alla propria partecipazione detenuta in Juventus.

I Versamenti sono stati sottoposti alla preventiva valutazione del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, che, rispettivamente in data 28 marzo e 29 giugno 2025 ha espresso parere favorevole.

In data 20 novembre 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di dare esecuzione alla delega di cui all'art. 2443 cod. civ. conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 7 novembre 2025, per aumentare, in via scindibile, a pagamento, il capitale sociale per un importo massimo nominale di € 1.516.487,24, mediante emissione di massime n. 37.912.181 nuove azioni ordinarie di Juventus, prive di valore nominale espresso, pari a circa il 10% delle azioni emesse (*pre-aumento*), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, cod. civ. ("**Aumento di Capitale**"). La sottoscrizione da parte di Exor di una porzione dell'Aumento di Capitale (avvenuta alle medesime condizioni degli altri sottoscrittori) è stata sottoposta, ai sensi della "*Procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate*" adottata da Juventus, all'approvazione del Consiglio di Amministrazione, previo motivato parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate. Costituendo operazione con parte correlata di maggior rilevanza, è stato altresì pubblicato un documento informativo secondo i termini e le modalità previste dalle applicabili disposizioni normative e regolamentari.

\*\*\*

Il dettaglio delle operazioni e dei relativi saldi patrimoniali ed economici è esposto alla Nota illustrativa 58 – *Operazioni con parti correlate* del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Juventus non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 del Codice Civile da parte dell'azionista di maggioranza Exor, in quanto la stessa non interviene nella conduzione degli affari e svolge il ruolo di azionista detenendo e gestendo la propria partecipazione. Non sussistono elementi atti ad indicare l'esercizio di fatto di un'attività di direzione e coordinamento in quanto, tra l'altro, la Società ha piena ed autonoma capacità negoziale nei rapporti con i terzi e non sussiste un rapporto di tesoreria accentrata. Inoltre, il numero e le competenze degli amministratori indipendenti sono adeguati in relazione alle dimensioni del Consiglio di Amministrazione ed all'attività svolta dalla Società e garantiscono l'autonomia gestionale del Consiglio nella definizione degli indirizzi strategici generali ed operativi di Juventus.

BILANCIO  
CONSOLIDATO  
SEMESTRALE  
ABBREVIATO  
AL 31 DICEMBRE 2025



# SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

## ATTIVITÀ

importi in Euro	Nota	31/12/2025	30/06/2025
<b>Attività non correnti</b>			
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, netti	10	315.011.732	323.510.661
Avviamento	11	1.811.233	1.811.233
Altre attività immateriali	12	55.822.228	55.047.604
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti		290.465	1.357.086
Terreni e fabbricati	13	160.742.386	162.102.860
Altre attività materiali	14	9.984.927	9.480.526
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	15	464.563	730.471
Partecipazioni	16	1.838.744	1.759.162
Attività finanziarie non correnti	17	6.225.000	-
Imposte differite attive	18	6.075.443	5.962.058
Crediti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	19	71.515.142	57.374.516
Altre attività non correnti	20	1.924.974	2.562.875
Anticipi versati non correnti	21	51.219	85.740
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>631.758.056</b>	<b>621.784.792</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	22	1.841.017	1.750.852
Crediti commerciali	23	52.505.947	41.936.659
Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate	56	2.601.175	5.102.020
Crediti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	19	57.470.187	47.743.928
Altre attività correnti	20	12.952.530	13.158.332
Attività finanziarie correnti	17	22.578.436	22.578.436
Disponibilità liquide	24	12.203.915	36.588.330
Anticipi versati correnti	21	1.256.664	1.253.463
<b>Totale attività correnti</b>		<b>163.409.872</b>	<b>170.112.020</b>
<b>Totale attività</b>		<b>795.167.928</b>	<b>791.896.812</b>

# SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

importi in Euro	Nota	31/12/2025	30/06/2025
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale		16.731.360	15.214.873
Riserva da sovrapprezzo azioni		95.517.599	26.800.407
Riserva futuro aumento di capitale		-	30.000.000
Riserva per pagamenti basati su azioni		544.661	447.784
Riserva da fair value attività finanziarie		888.436	888.436
Altre riserve		(1.714.007)	(1.965.373)
Utili/(perdite) portati a nuovo		(31.595.234)	-
Risultato del periodo		(2.454.582)	(58.144.274)
<b>Totale patrimonio netto</b>	25	<b>77.918.233</b>	<b>13.241.853</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi per rischi e oneri	26	1.031.739	1.886.270
Prestiti e altri debiti finanziari	27	271.394.374	282.974.258
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	28	93.391.076	109.370.295
Imposte differite passive	29	7.853.512	7.676.483
Altre passività non correnti	30	10.134.876	8.624.586
Anticipi ricevuti non correnti	31	8.415.227	8.478.733
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>392.220.804</b>	<b>419.010.625</b>
<b>Passività correnti</b>			
Fondi per rischi e oneri	26	16.837.826	14.617.800
Prestiti e altri debiti finanziari	27	68.418.306	56.401.862
Debiti commerciali	32	29.501.975	30.926.225
Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate	56	966.988	1.293.653
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	28	96.987.891	115.032.732
Altre passività correnti	30	81.768.429	101.273.913
Anticipi ricevuti correnti	31	30.547.476	40.098.149
<b>Totale passività correnti</b>		<b>325.028.891</b>	<b>359.644.334</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>795.167.928</b>	<b>791.896.812</b>



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

importi in Euro	Nota	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025
Ricavi da gare	33	33.805.544	37.129.293
Diritti audiovisivi e proventi media	34	95.488.620	107.410.401
Ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità	35	63.280.045	48.154.512
Ricavi da vendite di prodotti e licenze	36	5.491.342	5.450.500
Proventi da gestione diritti calciatori	37	42.149.652	67.370.311
Altri ricavi e proventi	38	20.433.351	26.072.226
<b>Totale ricavi e proventi</b>		<b>260.648.553</b>	<b>291.587.243</b>
Acquisti di materiali, forniture e altri approvvigionamenti	39	(2.495.038)	(2.827.505)
Acquisti di prodotti per la vendita	40	(651.439)	(686.834)
Servizi esterni	41	(43.668.016)	(43.547.310)
Personale tesserato	42	(99.249.569)	(109.925.377)
Altro personale	43	(11.532.538)	(10.930.868)
Oneri da gestione diritti calciatori	44	(11.565.456)	(18.624.814)
Altri oneri	45	(5.924.371)	(6.874.047)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(175.086.427)</b>	<b>(193.416.755)</b>
Ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori	46	(60.245.816)	(60.279.220)
Ammortamenti altre attività materiali e immateriali	47	(6.254.481)	(6.027.212)
Accantonamenti e altre svalutazioni/ripristini di valore e rilasci di fondi	48	(7.942.182)	(464.808)
<b>Risultato operativo</b>		<b>11.119.647</b>	<b>31.399.248</b>
Proventi finanziari	49	3.691.156	2.929.874
Oneri finanziari	50	(13.554.976)	(13.347.680)
Quota di pertinenza del risultato di società collegate e joint venture		79.670	132.035
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>1.335.497</b>	<b>21.113.477</b>
Imposte correnti	51	(3.659.546)	(4.173.086)
Imposte differite e anticipate	51	(130.534)	(66.008)
<b>Risultato del periodo</b>		<b>(2.454.582)</b>	<b>16.874.383</b>
<b>Risultato dell'esercizio per azione, base e diluito</b>	<b>52</b>	<b>(0,006)</b>	<b>0,045</b>

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

importi in Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(2.454.582)</b>	<b>16.874.383</b>
Altri Utili (Perdite) iscritti a riserva da fair value attività finanziarie	-	-
<b>Totale Altri Utili (Perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Altri Utili (Perdite), al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Risultato del periodo complessivo</b>	<b>(2.454.582)</b>	<b>16.874.383</b>

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

importi in Euro	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva futuro aumento di capitale	Riserva legale	Riserva pagamenti basati su azioni	Riserva da fair value di attività finanziarie	Altre riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Risultato del periodo Utili (Perdite)	Totale Patrimonio netto
<b>Saldi al 30/06/2024</b>	<b>15.214.873</b>	<b>225.973.451</b>	-	-	-	<b>145.815</b>	<b>(1.908.522)</b>	-	<b>(199.228.786)</b>	<b>40.196.831</b>
Copertura della perdita del periodo precedente	-	(199.173.044)	-	-	-	-	(55.742)	-	199.228.786	-
Risultato complessivo del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	16.874.383	16.874.383
<b>Saldi al 31/12/2024</b>	<b>15.214.873</b>	<b>26.800.407</b>	-	-	-	<b>145.815</b>	<b>(1.964.264)</b>	-	<b>(16.874.383)</b>	<b>57.071.214</b>
Copertura della perdita del periodo precedente	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.874.383)	(16.874.383)
Versamento c/futuro aumento di capitale	-	-	30.000.000	-	-	-	-	-	-	30.000.000
Pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	447.784	-	-	-	-	447.784
Risultato complessivo del periodo	-	-	-	-	-	742.261	-	-	(58.144.274)	(57.401.653)
<b>Saldi al 30/06/2025</b>	<b>15.214.873</b>	<b>26.800.407</b>	<b>30.000.000</b>	-	<b>447.784</b>	<b>888.436</b>	<b>(1.965.373)</b>	-	<b>(58.144.274)</b>	<b>13.241.853</b>
Copertura della perdita del periodo precedente	-	(26.800.407)	-	-	-	-	-	(31.595.234)	58.144.274	(251.367)
Pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	96.877	-	-	-	-	96.877
Aumento di Capitale <sup>(a)</sup>	1.516.487	96.296.940	-	-	-	-	251.366	-	-	98.064.793
Costi relativi all'aumento di capitale <sup>(b)</sup>	-	(779.341)	-	-	-	-	-	-	-	(779.341)
G/C c/futuro aumento di capitale	-	-	30.000.000	-	-	-	-	-	-	(30.000.000)
Risultato complessivo del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.454.582)	(2.454.582)
<b>Saldi al 31/12/2025</b>	<b>16.731.360</b>	<b>95.517.599</b>	-	-	<b>544.661</b>	<b>888.436</b>	<b>(1.714.007)</b>	<b>(31.595.234)</b>	<b>(2.454.582)</b>	<b>77.918.233</b>

<sup>(a)</sup> Aumento di Capitale sottoscritto dell'esercizio 2025/2026 mediante emissione di n. 37.912.181 azioni ordinarie al prezzo di € 1,582 di cui € 0,04 di capitale sociale e € 2,54 sovrapprezzo.

<sup>(b)</sup> Costi relativi all'Aumento di Capitale.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Nota illustrativa 25 – Patrimonio netto.

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

importi in Euro	Nota	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025
<b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>			
Risultato del periodo		(2.454.582)	16.874.383
Eliminazione degli oneri e dei proventi senza incidenza sulla cassa o non legati all'attività operativa:			
- ammortamenti e svalutazioni	46	66.500.297	66.306.432
- plusvalenze su diritti pluriennali prestazioni calciatori	37	(31.114.405)	(63.264.115)
- minusvalenze su diritti pluriennali prestazioni calciatori	44	95.369	55.078
- plusvalenze su altre immobilizzazioni		(69)	(18.944)
- quota di pertinenza del risultato di società collegate e joint venture		(79.670)	(132.035)
- oneri finanziari netti	49/50	9.863.820	10.417.806
Variazione di rimanenze		(90.165)	(450.799)
Variazione di crediti commerciali e altre attività correnti e non correnti non finanziarie		(7.219.745)	(24.273.666)
Variazione di debiti verso fornitori e altre passività correnti e non correnti non finanziarie		(21.305.218)	(6.493.251)
Variazione di fondi correnti e non correnti		1.365.495	(4.245.495)
Imposte sul reddito pagate		(7.878.042)	(1.536.593)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>		<b>7.683.084</b>	<b>(6.761.199)</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	10	(74.724.413)	(154.193.808)
Cessione di diritti pluriennali prestazioni calciatori		53.996.563	94.974.251
Aumento/(diminuzione) di debiti per acquisto diritti pluriennali prestazioni calciatori		(34.024.060)	47.618.903
(Aumento)/diminuzione di crediti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori		(23.866.886)	(39.218.473)
Investimenti in altre immobilizzazioni materiali e immateriali		(4.840.503)	(3.503.409)
Cessioni di partecipazioni		88	(1.397)
Cessione di altre immobilizzazioni materiali e immateriali		69	18.944
Altri movimenti legati all'attività di investimento		(6.312.062)	12.039.310
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</b>		<b>(89.771.203)</b>	<b>(42.265.679)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>			
Aumento di capitale e versamenti in conto futuro aumento di capitale		67.034.086	-
Assunzione nuovi finanziamenti		157.650.100	20.000.000
Rimborso finanziamenti		(3.505.731)	17.913.731
Aumento/(diminuzione) degli utilizzi di linee di factoring		(153.908.227)	(3.676.225)
Interessi passivi pagati		(9.133.566)	(9.484.549)
Altri movimenti legati all'attività finanziaria		(432.960)	(2.206.251)
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento</b>		<b>57.703.704</b>	<b>22.546.706</b>
<b>Flusso di cassa generato (assorbito) nel periodo</b>			
		<b>(24.384.415)</b>	<b>(26.480.171)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	24	36.588.330	36.424.496
Disponibilità liquide alla fine del periodo	24	12.203.915	9.944.325
<b>Variazione delle disponibilità liquide</b>		<b>(24.384.415)</b>	<b>(26.480.171)</b>

# NOTE ILLUSTRATIVE

## 1. INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE SUL GRUPPO

Juventus Football Club S.p.A. (“**Juventus**” o la “**Società**” o il “**Club**”) è la società capogruppo del gruppo Juventus Football Club (di seguito il “Gruppo” o “Gruppo Juventus”). La Società, con sede legale in Italia, in Torino, Via Druento n. 175, costituisce il Gruppo unitamente alla propria unica società controllata B&W Nest S.r.l. (“**B&W Nest**”), interamente detenuta e operante nel settore alberghiero.

Juventus è una società di calcio professionistico quotata in Borsa Italiana S.p.A. che si è affermata, in più di un secolo di storia, come una delle squadre più rappresentative e amate a livello italiano e globale. Il *core business* della Società consiste nella partecipazione alle competizioni calcistiche nazionali ed internazionali e nell’organizzazione delle partite. Le principali fonti di ricavo derivano dall’attività di licenza dei diritti audiovisivi e *media* (in relazione alle competizioni disputate), dalle sponsorizzazioni, dai ricavi da stadio, dalla gestione – in *outsourcing* – delle attività di vendita di prodotti ufficiali, nonché dalla commercializzazione di ulteriori servizi ai propri tifosi. Ulteriore fonte di ricavi caratteristici deriva dalla gestione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori. Le azioni Juventus sono quotate su *Euronext Milan*, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**EXM**”).

Juventus è controllata da Exor N.V. (“**Exor**”), società di diritto olandese con sede ad Amsterdam (Olanda), quotata sul mercato *Euronext Amsterdam*, che detiene il 65,4% del capitale sociale (pari al 78,1% dei diritti di voto). Exor è una delle principali società di investimento europee ed è controllata dalla Giovanni Agnelli B.V.

Il 17,7% del capitale di Juventus è detenuto da due investitori istituzionali, Tether Investment S.A. de C.V. (“**Tether**”) e Lindsell Train, rispettivamente al 11,5% e al 6,2% del capitale (pari rispettivamente al 7,3% e 3,9% dei diritti di voto). Il 16,9% residuo è rappresentato dalla quota di capitale sociale diffuso presso il mercato (c.d. “flottante”).

## 2. PRINCIPI UTILIZZATI PER LA PREDISPOSIZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto nel rispetto degli *International Financial Reporting Standards* (“**IFRS**”) emessi dall’*International Accounting Standards Board* (“**IASB**”) e omologati dall’Unione Europea. Con IFRS si intendono anche gli *International Accounting Standards* (“**IAS**”), tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall’*International Financial Reporting Interpretations Committee* (“**IFRIC**”), precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* (“**SIC**”).

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 dicembre 2025, redatto in conformità allo IAS 34 – *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio d’esercizio al 30 giugno 2025, a cui si rinvia, ad eccezione di quanto descritto nella nota 9 “Adozione di nuovi principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB”, per quanto applicabili.

Nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 dicembre 2025 sono state, inoltre, applicate le disposizioni Consob contenute nelle Deliberazioni 15519 e 15520 del 27 luglio 2006, nella Comunicazione 6064293 del 28 luglio 2006, in applicazione dell’art. 9, comma 3, del D.Lgs. 38 del 28 febbraio 2005, e nella Raccomandazione 10081191 del 1° ottobre 2010, in materia di informazioni da riportare nelle relazioni finanziarie delle società calcistiche quotate.

## 3. SCHEMI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO E ALTRE INFORMAZIONI

Lo schema della situazione patrimoniale-finanziaria adotta la distinzione “corrente/non corrente” quale metodo di rappresentazione delle attività e passività; inoltre, indica distintamente i significativi anticipi ricevuti da clienti e quelli versati a fornitori, al fine di evidenziare i saldi derivanti da transazioni che hanno avuto manifestazione numeraria anticipata rispetto alla competenza economica.

Nel conto economico è stata adottata la classificazione dei ricavi e dei costi per natura, privilegiando l’esposizione delle informazioni relative agli effetti economici connessi ai diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, voci caratteristiche

dell’attività di Juventus. Il conto economico complessivo evidenzia, oltre al risultato del periodo, gli eventuali utili e le perdite iscritti direttamente in tale prospetto, senza transitare dal conto economico.

Il rendiconto finanziario è predisposto con il metodo indiretto, riconciliando i saldi delle disponibilità liquide, all’inizio e alla fine del periodo. Ai fini della determinazione dei flussi di cassa dell’attività operativa, il risultato ante imposte del periodo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi derivanti dall’attività di investimento o finanziaria.

La data di chiusura dell’esercizio sociale, che ha durata di 12 mesi, è il 30 giugno. L’euro (“**Euro**” o “**€**”) è la moneta funzionale e di presentazione del bilancio del Gruppo. Negli schemi del bilancio consolidato semestrale abbreviato gli importi sono presentati in Euro. Nelle Note illustrative, se non diversamente indicato, i dati sono esposti in migliaia di Euro. Qualora necessario, i dati relativi al periodo precedente sono riclassificati al fine di permetterne la comparabilità con quelli del semestre in esame.

I fatti di rilievo del primo semestre dell’esercizio 2025/2026 e i fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2025, nonché l’evoluzione prevedibile della gestione, sono evidenziati in appositi paragrafi della Relazione Intermedia sulla Gestione.

## 4. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE, OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI ED EVENTI E OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

I saldi della situazione patrimoniale-finanziaria e di conto economico originati da operazioni con parti correlate sono evidenziati separatamente negli schemi di bilancio, se significativi, e commentati nella Nota illustrativa 56 – *Operazioni con parti correlate*.

Si rimanda alla sezione *Altre informazioni – Rapporti con parti correlate* per una disamina dell’operazione di aumento di capitale avvenuta nel primo semestre dell’esercizio, che ha visto il supporto patrimoniale da parte del socio Exor.

## 5. USO DI STIME

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e delle relative Note Illustrative in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l’effettuazione di stime, di valutazioni e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime, le valutazioni e le assunzioni utilizzate sono basate sull’esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire, anche in misura rilevante, da tali stime. Le stime, le valutazioni e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico o a patrimonio netto nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

Le voci del bilancio consolidato semestrale abbreviato più significative interessate da tali situazioni di incertezza sono i diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, le imposte differite, i fondi per rischi e oneri, i premi variabili al personale tesserato e la valutazione della c.d. *Library* Juventus (attività immateriale a vita utile indefinita). Con particolare riguardo alla contabilizzazione delle operazioni e dei fatti di gestione che hanno formato oggetto delle delibere Consob n. 22482 del 19 ottobre 2022 e n. 22858 del 25 ottobre 2023, Juventus rileva che debbano essere riconosciuti sussistenti profili di complessità e difficoltà interpretative (per maggiori informazioni si rimanda a quanto riportato nella nota 57).

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore o di eventuali ripristini di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un’immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della migliore stima dell’aliquota media ponderata attesa per l’intero esercizio.

## 6. CONTENUTO DELLE NOTE ILLUSTRATIVE

Nelle presenti Note Illustrative sono evidenziati esclusivamente i riflessi degli eventi e delle operazioni ritenute rilevanti per la comprensione delle variazioni nella situazione patrimoniale e finanziaria e nell’andamento economico del Gruppo nel corso del primo semestre dell’esercizio in corso; esse forniscono, quindi, solo aggiornamenti rilevanti rispetto alle informazioni che sono già state rese nelle Note Illustrative dell’ultimo bilancio consolidato, chiuso al 30 giugno 2025.

Nelle Note Illustrative, se non diversamente indicato, i dati sono espressi in migliaia di Euro.

## 7. STAGIONALITÀ DELLE OPERAZIONI

L'andamento economico del Gruppo è caratterizzato da una forte stagionalità, tipica del settore di attività, determinata essenzialmente dalla partecipazione alle competizioni europee, dal calendario degli eventi sportivi e dalle due fasi della Campagna Trasferimenti dei calciatori. In particolare:

- il calendario degli eventi sportivi, cui è correlato il riconoscimento a conto economico delle principali voci di ricavo, ha riflessi sull'andamento dei risultati trimestrali e semestrali in corso di esercizio e sulla loro comparabilità con quelli dei corrispondenti trimestri/semestri di esercizi precedenti; ciò in quanto le principali voci di costo non riferibili a singoli eventi sportivi (quali le retribuzioni dei calciatori e gli ammortamenti relativi ai diritti alle prestazioni degli stessi) sono imputate a conto economico a quote costanti, mentre i ricavi per i diritti radiotelevisivi del campionato di calcio di Serie A e della Coppa Italia sono imputati a conto economico suddividendo il totale di competenza, comunicato dalla Lega, in parti uguali in base al numero e alla data di svolgimento delle partite casalinghe. I proventi derivanti dalla partecipazione alle competizioni UEFA e FIFA, non soggetti a conguaglio e/o al passaggio di specifici turni, sono imputati a conto economico nel trimestre in cui iniziano tali competizioni (essendo, a tale data, certi); i proventi legati alle performance sportive sono imputati a conto economico nel trimestre in cui si verifica l'evento che li rende certi;
- la Campagna Trasferimenti dei calciatori può determinare effetti economici e patrimoniali significativi principalmente nei mesi estivi (da giugno a settembre) e nei mesi invernali (da gennaio a febbraio).

Anche l'andamento patrimoniale-finanziario del Gruppo risente della stagionalità delle componenti economiche; inoltre, alcune voci di ricavo presentano una manifestazione finanziaria (incasso) diversa rispetto alla competenza economica.

## 8. PRINCIPI CONTABILI SIGNIFICATIVI

### Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Juventus è predisposto sulla base del principio del costo storico, salvo nei casi specificamente descritti nelle note seguenti per i quali è stato applicato il valore equo (fair value), nonché sul presupposto della continuità aziendale.

Si evidenzia che gli amministratori hanno valutato che non sussistano significative incertezze con riferimento all'utilizzo del presupposto della continuità aziendale. Nel formulare tale conclusione, gli amministratori hanno tenuto in considerazione l'aggiornamento di settembre 2025 delle stime di andamento economico, patrimoniale e finanziario contenute nel *Forecast* dell'esercizio 2025/2026 e nel piano strategico 2024/2025 - 2026/2027 ("**Piano Strategico**") e l'ammontare di linee di credito disponibili e non utilizzate pari a € 316,8 milioni. Al riguardo, si segnala che alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato il Gruppo prevede di conseguire - nel presupposto di *performance* sportive in linea con quelle previste nel Piano Strategico e in assenza di eventi non ricorrenti - risultato e *cash-flow* nella stagione corrente nel range di quelli della stagione precedente e in significativo miglioramento nell'esercizio 2026/2027.

### Principi di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto includendo i bilanci al 31 dicembre 2025 delle società del Gruppo inserite nell'area di consolidamento, opportunamente modificati per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla Società.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in Euro, ove non diversamente specificato; l'Euro è la valuta funzionale della Società e delle società consolidate.

I bilanci espressi in valuta funzionale diversa dall'Euro sono convertiti in Euro applicando alle singole poste del conto economico il cambio medio dell'anno o il cambio della data dell'operazione nel caso di operazioni significative non ricorrenti. Gli elementi della situazione patrimoniale-finanziaria sono invece convertiti ai cambi di fine periodo. Le differenze originate dalla conversione in Euro dei bilanci redatti in una valuta differente sono imputate ad una specifica riserva del conto economico complessivo.

### Area di consolidamento

L'area di consolidamento include la capogruppo Juventus e le imprese controllate nelle quali Juventus esercita direttamente o

indirettamente il controllo, ossia:

- il potere decisionale sulla partecipata, inteso come la capacità di dirigere le attività rilevanti della partecipata, cioè quelle attività che hanno un'influenza significativa sui risultati della partecipata stessa;
- il diritto a risultati (positivi o negativi) variabili rivenienti dalla sua partecipazione nell'entità;
- la capacità di utilizzare il proprio potere decisionale per determinare l'ammontare dei risultati rivenienti dalla sua partecipazione nell'entità.

L'esistenza del controllo è verificata ogni volta che fatti e circostanze indicano una variazione in uno o più dei tre elementi qualificanti il controllo.

Le imprese controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui il Gruppo assume il controllo e fino al momento in cui il controllo cessa di esistere.

Le aggregazioni di imprese controllate sono contabilizzate con il metodo dell'acquisizione. Il corrispettivo trasferito per l'acquisizione di una controllata è il valore equo delle attività trasferite, delle passività assunte e delle interessenze emesse dall'acquirente. Il corrispettivo trasferito include il valore equo di ogni attività o passività derivante da un accordo sul corrispettivo potenziale. Le singole attività acquistate, le passività e le passività potenziali assunte in un'aggregazione sono valutate inizialmente al loro valore equo alla data di acquisizione. Per ciascuna transazione esiste la possibilità di valutare il patrimonio netto degli azionisti di minoranza nell'entità acquisita al valore equo, oppure di moltiplicare le attività identificabili nette acquisite per la quota attribuibile a terzi. I costi correlati all'acquisizione sono imputati a conto economico quando sostenuti. Se l'aggregazione aziendale è realizzata in più fasi, la partecipazione precedentemente posseduta dall'acquirente nell'acquisita è rivalutata al valore equo alla data di acquisizione attraverso il conto economico.

L'eccedenza tra il totale del corrispettivo trasferito, l'ammontare di qualsiasi partecipazione di minoranza nel Gruppo acquisita ed il valore equo alla data di acquisizione di qualsiasi partecipazione già posseduta nel Gruppo acquisita rispetto al valore equo delle attività nette identificabili acquisite è considerata come avviamento. Se il totale del corrispettivo trasferito, delle partecipazioni di minoranza rilevate e dell'entità delle partecipazioni possedute è inferiore al valore equo delle attività nette della controllata acquisita, la differenza è rilevata direttamente in conto economico.

Sono eliminati i crediti, i debiti, i costi e i ricavi tra le società consolidate. Sono altresì eliminati, se significativi, gli utili e le perdite derivanti da operazioni tra le imprese incluse nel consolidamento e non ancora realizzati nei confronti dei terzi. I dividendi distribuiti all'interno del Gruppo sono eliminati dal conto economico.

Le partecipazioni in imprese collegate e in *joint venture* sono incluse nel Bilancio Consolidato con il metodo del patrimonio netto, come previsto, rispettivamente, dallo IAS 28 - *Partecipazioni in società collegate e joint venture* e dall'IFRS 11 - *Accordi a controllo congiunto*.

La seguente tabella contiene l'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale, le relative denominazioni, sedi, oggetto sociale, capitale sociale e percentuali di partecipazione diretta ed indiretta.

Impresa controllata direttamente	Sede	Oggetto Sociale	Capitale Sociale	Partecipazione della controllante
B&W Nest S.r.l.	Torino	Attività <i>hotellerie</i>	€ 30.000	100%

### Principali fonti di incertezza nell'effettuazione di stime di bilancio

La redazione del Bilancio Consolidato e delle relative Note illustrative in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime, di valutazioni e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime, le valutazioni e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime, le valutazioni e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico o a patrimonio netto nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

Le voci di bilancio più significative interessate da tali situazioni di incertezza sono i diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, le imposte differite, i fondi per rischi e oneri, i premi variabili al personale tesserato e la valutazione della c.d. *Library*

Juventus (attività immateriale a vita utile indefinita). Il Gruppo rileva inoltre che, a livello di *industry*, sussistono taluni profili di complessità e difficoltà interpretative riguardo alla contabilizzazione delle c.d. “operazioni incrociate”.

Informazioni relative all'andamento della gestione per settori di attività e area geografica (“**Segment Information**”).

Ai sensi dell'IFRS 8 - *Settori operativi*, si precisa che il settore primario di attività del Gruppo è quello della partecipazione alle competizioni calcistiche nazionali ed internazionali; conseguentemente, le componenti economico-patrimoniali del bilancio sono essenzialmente ascrivibili a tale tipologia di attività. Inoltre, la parte preponderante dell'attività del Gruppo si svolge in ambito nazionale.

## 9. ADOZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI E INTERPRETAZIONI EMESSI DALLO IASB

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS Accounting Standards applicati dal 1° luglio 2025

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS Accounting Standards sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° luglio 2025:

- In 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability*”. Il documento richiede ad un'entità di identificare una metodologia da applicare in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un'altra e, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa.

L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti significativi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS Accounting Standards omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 1° luglio 2025

Alla data di riferimento del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, ma questi ultimi non sono obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo al 1° luglio 2025.

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento “*Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7*”. Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla *post-implementation review* dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. *green bonds*). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:

- chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di *governance* aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'*assessment* del *SPPI test*;
- determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI. Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7*”. Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come *Power Purchase Agreements*). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:

- un chiarimento riguardo all'applicazione dei requisiti di “*own use*” a questa tipologia di contratti;
- dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura; e,
- dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle *performance* finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato “*Annual Improvements Volume 11*”. Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:

- IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosures* e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
- IFRS 9 *Financial Instruments*;
- IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*; e
- IAS 7 *Statement of Cash Flow*.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2026.

Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questi emendamenti.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS Accounting Standards non ancora omologati dall'Unione Europea

Alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements* che sostituirà il principio IAS 1 *Presentation of Financial Statements*. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione degli schemi di bilancio, con particolare riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:

- classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
- presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).

Il nuovo principio inoltre:

- richiede maggiori informazioni sugli indicatori di *performance* definiti dal *management*;
- introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni; e,
- introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio IFRS 19 *Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures* (unitamente agli *Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures* pubblicati il 21 agosto 2025). Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli IFRS Accounting Standard nel bilancio di esercizio di una società controllata, che rispetta i seguenti requisiti:

- non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato regolamentato e non è in procinto di emetterli;
- la propria società controllante predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata.

- In data 13 novembre 2025 lo IASB ha pubblicato un documento denominato “*Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency – Amendment to IAS 21*” che chiarisce le procedure di conversione per un'entità la cui valuta di presentazione è quella di un'economia iperinflazionata. L'entità applica le modifiche se:

- la sua valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata e sta convertendo i suoi risultati economici e la sua situazione patrimoniale-finanziaria nella valuta di un'economia iperinflazionata; oppure,
- sta convertendo nella valuta di un'economia iperinflazionata i risultati economici e la situazione patrimoniale-finanziaria di una gestione estera la cui valuta funzionale è quella di un'economia non iperinflazionata.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che avranno inizio dal 1° gennaio 2027.

Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questi emendamenti.

## 10. DIRITTI PLURIENNALI ALLE PRESTAZIONI DEI CALCIATORI, NETTI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	Costo storico al 31/12/2025	Fondo ammortamento e svalutazioni al 31/12/2025	Valore di carico residuo al 31/12/2025
Prima Squadra maschile	493.279	252.680	240.599
Altri professionisti	183.055	111.079	71.976
U23 Next Gen	3.488	1.786	1.702
Giovani di serie	320	119	201
Calciatrici	910	376	534
<b>Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, netti</b>	<b>681.052</b>	<b>366.040</b>	<b>315.012</b>

Di seguito sono riportati i dettagli relativi alla Prima Squadra maschile, alla Next Gen e agli altri professionisti:

Nome del calciatore	Costo storico al 31/12/2025	Fondo ammortamento e svalutazioni al 31/12/2025	Valore di carico residuo al 31/12/2025	Durata contratto	Scadenza contratto
<b>Prima Squadra maschile</b>	<b>493.279</b>	<b>252.680</b>	<b>240.599</b>		
Adzic Vasilije	7.662	2.191	5.471	5 anni	30/06/2029
Cabal Murillo Juan David	12.408	3.649	8.759	5 anni	30/06/2029
Cambiaso Andrea	15.684	8.447	7.237	5 anni	30/06/2029
David Jonathan Christian	12.099	1.201	10.897	5 anni	30/06/2030
De Jesus Gomes Pedro Felipe	1.105	204	901	5 anni	30/06/2029
Di Gregorio Michele	18.258	5.463	12.795	5 anni	30/06/2029
Fernandes da Conceição Francisco	30.717	2.780	27.937	5 anni	30/06/2030
Gatti Federico	9.281	5.157	4.124	5 anni	30/06/2030
Kalulu Kyatengwa Pierre Kazaye	14.118	2.005	12.113	5 anni	30/06/2029
Kelly Lloyd Casius	21.766	4.514	17.252	4,5 anni	30/06/2029
Koopmeiners Teun	52.666	14.635	38.031	5 anni	30/06/2029
Kostic Filip	16.055	13.867	2.188	4 anni	30/06/2026
Locatelli Manuel	37.821	25.090	12.731	5 anni	30/06/2028
McKennie Weston James Earl	27.032	24.392	2.640	2 anni	30/06/2026
Milik Arkadiusz Krystian	8.001	5.629	2.372	3 anni	30/06/2027
Miretti Fabio	710	311	399	4 anni	30/06/2028
Neto Lopes Joao Mario	12.010	1.072	10.938	5 anni	30/06/2030
Openda Ikoma Lois	-	-	-	5 anni	30/06/2030 <sup>(a)</sup>
Perin Mattia	16.290	15.678	612	3 anni	30/06/2027
Pinsoglio Carlo	876	863	13	2 anni	30/06/2026
Rouhi Jonas Jakob	1.193	613	580	4 anni	30/06/2028
Rugani Daniele	4.787	4.600	188	3 anni	30/06/2028
Silva Nascimento Gleison Bremer	51.275	27.095	24.181	5 anni	30/06/2029
Thuram-Ulien Khephren	20.602	6.077	14.525	5 anni	30/06/2029
Vlahovic Dusan	85.358	75.663	9.695	4,5 anni	30/06/2026
Yildiz Kenan	935	475	460	5 anni	30/06/2029
Zhegrova Edon	14.570	1.008	13.562	5 anni	30/06/2030

<sup>(a)</sup> Acquisizione a titolo temporaneo.

importi in migliaia di Euro					
Nome del calciatore	Costo storico al 31/12/2025	Fondo ammortamento e svalutazioni al 31/12/2025	Valore di carico residuo al 31/12/2025	Durata contratto	Scadenza contratto
<b>Next Gen</b>	<b>3.488</b>	<b>1.786</b>	<b>1.702</b>		
Amaradio Luca	57	32	25	3 anni	30/06/2028
Anghelè Lorenzo	232	132	100	5 anni	30/06/2028
Boufandar Adam	10	8	2	2 anni	30/06/2026
Brugarello Mattia	20	5	15	2 anni	30/06/2027
Crapisto Alessandro	24	7	17	3 anni	30/06/2028
Cudrig Nicolò	96	75	21	3 anni	30/06/2027
Deme Serigne Abdou Lahat	74	24	50	3 anni	30/06/2028
Faticanti Giacomo	-	-	-	4 anni	30/06/2029 <sup>(a)</sup>
Fuscaldo Matteo	118	95	23	2 anni	30/06/2026
Gil Puche Javier	223	117	106	4 anni	30/06/2028
Guerra Simone	13	12	1	1 anno	30/06/2026
Macca Federico	362	179	183	3 anni	30/06/2027
Makiobo Makiobo Grady	362	61	301	3 anni	30/06/2028
Mangiapoco Stefano	169	27	142	3 anni	30/06/2028
Martinez Crous Bruno	267	167	100	2 anni	30/06/2027
Ngana Valdes	11	1	10	3 anni	30/06/2028
Okoro Alvin Obinna	-	-	-	5 anni	30/06/2030 <sup>(a)</sup>
Owusu Augusto Sedorf	35	16	19	3 anni	30/06/2028
Pagnucco Filippo	319	231	88	4 anni	30/06/2028
Perotti Clemente	91	82	9	2 anni	30/06/2026
Puczka David	180	89	91	3 anni	30/06/2027
Pugno Diego	81	25	56	4 anni	30/06/2028
Savio Federico	5	4	1	3 anni	30/06/2026
Scaglia Filippo	10	7	3	2 anni	30/06/2026
Scaglia Simone	-	-	-	4 anni	30/06/2026
Turco Stefano	175	149	26	3 anni	30/06/2028
Turicchia Riccardo	174	173	1	2 anni	30/06/2027
Vacca Alessio	35	25	10	3 anni	30/06/2028
Van Aarle Shane	345	43	302	4 anni	30/06/2029

<sup>(a)</sup> Acquisizione a titolo temporaneo.

importi in migliaia di Euro					
Nome del calciatore	Costo storico al 31/12/2025	Fondo ammortamento e svalutazioni al 31/12/2025	Valore di carico residuo al 31/12/2025	Durata contratto	Scadenza contratto
<b>Altri Professionisti</b>	<b>183.055</b>	<b>111.079</b>	<b>71.976</b>		
Amadio Alex	95	47	48	3 anni	30/06/2027
Bamballi Gnikpingo Leo	315	57	258	3 anni	30/06/2029
Bassino Alessandro (*)	30	17	13	3 anni	30/06/2027
Bellino Filippo	15	6	9	2 anni	30/06/2027
Biggi Silvano	25	20	5	2 anni	30/06/2026
Borasio Benit	-	-	-	2 anni	30/06/2027
Bracco Luca Cesare	-	-	-	3 anni	30/06/2027
Cepi Paolo	-	-	-	1 anno	30/06/2027
Cerri Leonardo (*)	1.699	1.508	191	1 anno	30/06/2027
Compagnon Mattia (*)	4.081	3.313	768	3 anni	30/06/2027
Contarini Jacopo	110	88	22	3 anni	30/06/2027
Daffara Giovanni (*)	20	8	12	2 anni	30/06/2028
De Brul Maxime	90	10	80	1 anno	30/06/2028
Del Fabro Jacopo	904	123	781	3 anni	30/06/2028
Di Biase Gianmarco (*)	284	189	95	2 anni	30/06/2027
Djahl Rayan	290	145	145	3 anni	30/06/2027
Durmisi Arman	900	426	474	3 anni	30/06/2027
Finocchiaro Gabriele	110	82	28	2 anni	30/06/2027
Gielen Wout	85	43	42	4 anni	30/06/2027
Gonzalez Facundo (*)	2.255	1.690	565	2 anni	30/06/2027
Gonzalez Nicolas Ivan (*)	35.013	9.773	25.240	5 anni	30/06/2029
Grelaud Josue Banewa	85	70	14	3 anni	30/06/2026
Jakab Matyas Gaspar	170	37	133	3 anni	30/06/2028
Keutgen Enzo	110	36	74	3 anni	30/06/2028
Leone Francesco	21	16	5	3 anni	30/06/2026
Lopez Comellas Ivan	575	276	299	3 anni	30/06/2027
Mancini Tommaso (*)	1.994	1.301	693	5 anni	30/06/2027
Marcu Alessio	-	-	-	3 anni	30/06/2027
Mazur Patryk	225	146	79	4 anni	30/06/2027
Merola Antonio Stefano	10	4	6	3 anni	30/06/2027
Montero Benia Alfonso	180	150	30	3 anni	30/06/2026
Moruzzi Brando	276	69	207	2 anni	30/06/2027
Pecorino Emanuele (*)	738	591	147	4 anni	30/06/2027
Pietrelli Alessandro (*)	1.080	200	880	3 anni	30/06/2029
Radu Riccardo Adrian	-	-	-	3 anni	30/06/2027
Ramos De Oliveira Melo Arthur Henrique (*)	80.620	70.847	9.773	3 anni	30/06/2027
Ripani Diego (*)	325	248	77	1 anno	30/06/2027
Rizzo Nicolo'	-	-	-	5 anni	30/06/2028
Rocchetti Edoardo	9	4	5	1 anno	30/06/2028
Santa Maria Mateo	80	8	72	2 anni	30/06/2028
Soares De Paulo Douglas Luiz (*)	48.708	18.629	30.079	5 anni	30/06/2029
Sosna Adam (*)	-	-	-	1 anno	30/06/2026
Srdoc Ivano (*)	1.160	727	434	2 anni	30/06/2027
Sylla Amara Idris	58	39	19	4 anni	30/06/2027
Vallana Edoardo	30	13	17	2 anni	30/06/2027
Verde Francesco	120	60	60	4 anni	30/06/2028
Villa Lorenzo	163	64	99	3 anni	30/06/2027

(\*) Temporaneamente tesserato per società terza nel corso del primo semestre della stagione sportiva 2025/2026.

Di seguito si riportano i dettagli relativi alla movimentazione della voce:

importi in migliaia di Euro	Calciatori Professionisti	Calciatori Giovani di serie	Calciatrici Professioniste	Calciatrici Giovani di serie	Totale
Valore di carico iniziale	657.249	980	635	13	658.877
Fondo ammortamento iniziale	(329.016)	(662)	(312)	(7)	(329.997)
Fondo svalutazione iniziale	(5.156)	(161)	(52)	-	(5.369)
<b>Saldi al 30/06/2025</b>	<b>323.077</b>	<b>157</b>	<b>271</b>	<b>6</b>	<b>323.511</b>
Investimenti	74.091	174	457	2	74.724
Disinvestimenti (lordi)	(51.666)	(686)	(197)	-	(52.549)
Utilizzo del fondo ammortamento	28.083	525	94	-	28.702
Utilizzo del fondo svalutazione	656	161	52	-	869
Disinvestimenti (netti)	(22.927)	-	(51)	-	(22.978)
Ammortamenti	(59.970)	(81)	(149)	(2)	(60.202)
Svalutazioni	(43)	-	-	-	(43)
Riclassifiche	49	(49)	3	(3)	-
<b>Saldi al 31/12/2025</b>	<b>314.277</b>	<b>201</b>	<b>531</b>	<b>3</b>	<b>315.012</b>
Valore di carico finale	679.822	320	900	10	681.052
Fondo ammortamento finale	(361.002)	(119)	(369)	(7)	(361.497)
Fondo svalutazione finale	(4.543)	-	-	-	(4.543)
<b>Saldi al 31/12/2025</b>	<b>314.277</b>	<b>201</b>	<b>531</b>	<b>3</b>	<b>315.012</b>

Nella tabella sottostante sono evidenziate le operazioni in entrata relative ai diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori effettuate nel corso del primo semestre dell'esercizio:

importi in migliaia di Euro				
Nome del calciatore	Società controparte	Prezzo	Valore diritto IFRS (oneri e premi inclusi)	Anni contratto
<b>Acquisizioni definitive</b>				
Fernandes da Conceição Francisco	Futebol Clube do Porto	32.000	30.717	5
Zhegrova Edon	LOSC Lille	15.000 (a)	14.570	5
David Jonathan Christian		- (b)	12.099	5
Neto Lopes Joao Mario	Futebol Clube do Porto	12.000	12.010	5
Altri investimenti/incrementi (c)			5.328	
<b>Totale investimenti</b>			<b>74.724</b>	

(a) Sono inoltre previsti premi per un ammontare non superiore a € 3 milioni, al verificarsi di determinati obiettivi sportivi.

(b) A fronte del tesseramento del calciatore, son stati sostenuti oneri accessori per € 12,5 milioni, pagabili in tre esercizi.

(c) Includono la capitalizzazione dei premi legati ai risultati sportivi riconosciuti alle società cedenti su calciatori acquistati nelle precedenti Campagne Trasferimenti.

Nella tabella sottostante sono evidenziate le operazioni in uscita relative ai diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori effettuate nel corso del primo semestre dell'esercizio:

importi in migliaia di Euro						
Nome del calciatore	Società controparte	Prezzo	Prezzo attualizzato	Valore netto contabile	Contributo di solidarietà	Plusv. (minusv.)
<b>Cessioni definitive</b>						
Oliveira Baio Alberto	Futebol Clube do Porto	15.000 (a)	14.403	11.374 (b)	603	2.426
Weah Timothy Tarpeh	Olympique de Marseille	15.405 (c)	14.228	7.352	622	6.254
Savona Nicolò	Nottingham Forest FC	13.000 (d)	12.193	292	53	11.848
Mbangula Tshifunda Samuel G. Kinduelu	Werder Bremen	10.000 (e)	9.438	1.711	125	7.602
Embalò Djalo Tiago Emanuel	Beşiktaş	3.500 (f)	3.375	1.781	175	1.419
<i>Altri disinvestimenti</i>		1.986	1.950	468	12	1.470
<b>Totale disinvestimenti (netti)</b>			<b>55.587</b>	<b>22.978</b>	<b>1.590</b>	<b>31.019</b>

(a) Sono inoltre previsti premi variabili per un massimo di € 1 milione.

(b) Si rammenta che, in data 24 luglio 2025, come descritto nel relativo comunicato stampa, è stato altresì raggiunto con la medesima controparte l'accordo per l'acquisizione, a titolo definitivo, dei diritti alle prestazioni sportive del calciatore Neto Lopes João Mário, a fronte di un corrispettivo fisso di € 11,4 milioni. Le operazioni comportano un conguaglio monetario a favore di Juventus - basato sul differenziale dei corrispettivi fissi e di taluni oneri accessori - pari a ca. € 3 milioni. Tali operazioni - sulla base degli approfondimenti effettuati - risultano qualificabili come separate e distinte dal punto di vista sia contrattuale sia sostanziale; diversamente, ai sensi dello IAS 38 che regola la materia, laddove le operazioni fossero considerate permutate e laddove anche solo uno dei due requisiti (sostanza commerciale e attendibile misurazione del fair value) necessari per la contabilizzazione delle operazioni al fair value (e, quindi, con rilevazione dell'impatto positivo a conto economico menzionato sopra) non fosse ritenuto soddisfatto, le operazioni non potrebbero essere rilevate al fair value.

(c) Si precisa che l'accordo di cessione temporanea dei diritti alle prestazioni del calciatore fino al 30 giugno 2026 prevede l'obbligo di acquisizione a titolo definitivo al verificarsi di determinate condizioni sportive. Stante l'elevata probabilità delle condizioni contrattuali pattuite, tale operazione, ai fini contabili, risulta qualificabile come cessione a titolo definitivo nell'esercizio in corso, generando un impatto economico positivo pari a circa € 6,0 milioni, al netto degli oneri accessori. Il corrispettivo pattuito per la cessione definitiva è pari a € 15,4 milioni (di cui € 1,0 milione relativo alla cessione temporanea) e potrà essere aumentato, nel corso della durata del contratto di prestazione sportiva con il calciatore, per un ammontare non superiore a € 4,1 milioni, al raggiungimento di determinati obiettivi sportivi.

(d) Sono inoltre previsti premi variabili per un massimo di € 2,5 milioni.

(e) Sono inoltre previsti premi variabili per un massimo di € 2 milioni.

(f) Sono inoltre previsti premi variabili per un massimo di € 1 milione.

L'effetto finanziario netto complessivo della Campagna Trasferimenti, che include anche i proventi e gli oneri derivanti dai trasferimenti a titolo temporaneo, gli oneri accessori capitalizzati e gli oneri e proventi finanziari impliciti sugli incassi e i pagamenti dilazionati, è negativo ed ammonta a € 23,5 milioni. La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in milioni di Euro	Scadenza					
	Totale	2025/2026	2026/2027	2027/2028	2028/2029	2029/2030
Lega Calcio Serie A e altri minori	2,3	(0,8)	1,8	0,7	0,6	-
Estero	(1,6)	(0,5)	(0,6)	(0,7)	(0,8)	1,0
Agenti	(24,2)	(13,7)	(5,1)	(4,7)	(0,7)	-
<b>Totali</b>	<b>(23,5)</b>	<b>(15,0)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1,0</b>

Il saldo della voce diritti pluriennali alle prestazioni di calciatori, pari a € 315.012 migliaia, comprende la capitalizzazione di compensi ad agenti FIFA, relativi ai servizi prestati nell'ambito delle Campagne Trasferimenti, per un importo residuo di € 31.492 migliaia (di cui € 14.328 migliaia capitalizzati nel corso del semestre in esame).

Calciatore	Oneri accessori relativi ad agenti FIFA	
	Capitalizzati nel primo semestre dell'esercizio 2025/2026	Valore di carico residuo al 31/12/2025
Adzic Vasilije	-	1.398
Amadio Alex	-	48
Amaradio Luca	5	1
Anghelè Lorenzo	-	100
Bamballi Gnikping Leo	50	-
Bassino Alessandro	-	13
Bellino Filippo	-	9
Brugarello Mattia	20	15
Cabal Murillo Juan David	-	996
Cambiaso Andrea	-	1.158
Cerri Leonardo	-	191
Compagnon Mattia	-	22
Crapisto Francesco	20	-
Cudrig Nicolò	-	13
Daffara Giovanni	-	12
David Jonathan Christian	12.099	11.259
De Brul Maxime	90	-
De Jesus Gomes Pedro Felipe	-	105
Di Gregorio Michele	-	19
Di Biase Gianmarco	-	76
Di Gregorio Michele	-	387
Deme Serigne Abdou Lahat	10	-
Djahl Rayan	-	47
Fernandes Da Conceição Francisco	200	191
Finocchiaro Gabriele	-	28
Fuscaldo Matteo	-	23
Gatti Federico	175	331
Gil Puche Javier	-	50
Gonzalez Facundo	-	386
Gonzalez Nicolas Ivan	-	1.586
Guerra Simone	-	1
Jakab Matyas Gaspar	50	-
Neto Lopes Joao Mario	565	546
Kalulu Kyatengwa Pierre Kazaye	-	257
Kelly Lloyd Casius	-	2.166
Keutgen Enzo	75	-
Koopmeiners Teun	-	812
Kostic Filip	-	185
Leone Francesco	-	5
Locatelli Manuel	-	1.278
Macca Federico	-	5
Makiobo Makiobo Grady	98	83
Mangiapoco Stefano	15	13
Martinez Crous Bruno	60	16
McKennie Weston James Earl	-	545
Merola Antonio Stefano	-	6
Milik Arkadiusz Krystian	-	569
Miretti Fabio	-	399
Montero Benia Alfonso	-	30
Moruzzi Brando	25	19

importi in migliaia di Euro		Oneri accessori relativi ad agenti FIFA	
Calciatore	Capitalizzati nel primo semestre dell'esercizio 2025/2026	Valore di carico residuo al 31/12/2025	
Ngana Valdes	11	-	-
Owusu Augusto Seedorf	10	-	9
Pagnucco Filippo	-	-	88
Pecorino Emanuele	-	-	3
Perin Mattia	-	-	37
Pietrelli Alessandro	-	-	75
Pinsoglio Carlo	-	-	13
Puczka David	-	-	15
Pugno Diego	-	-	56
Ramos de Oliveira Melo Arthur Henrique	-	-	59
Ripani Diego	-	-	56
Rouhi Jonas Jacob	-	-	254
Rugani Daniele	-	-	158
Santa Maria Mateo	60	-	-
Savio Federico	-	-	1
Scaglia Filippo	-	-	3
Silva Nascimento Gleison Bremer	-	-	1.645
Soares De Paulo Douglas Luiz	-	-	902
Srdoc Ivano	-	-	56
Thuram-Ulien Khephren	-	-	524
Turco Stefano	-	-	26
Vacca Alessio	10	-	-
Vallana Edoardo	5	-	-
Van Aarle Shane	45	-	39
Villa Lorenzo	-	-	60
Vlahovic Dusan	-	-	6
Yildiz Kenan	-	-	1.121
Zhegrova Edon	525	-	399
Calciatrici	105	-	489
<b>Oneri accessori relativi ad agenti FIFA</b>	<b>14.328</b>		<b>31.492</b>

Per ulteriori dettagli sulla movimentazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori si rinvia anche al prospetto richiesto dalla normativa FIGC allegato alle presenti Note illustrative. Nel merito del valore delle attività non correnti, con riferimento specifico ai diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, si segnala che la Campagna Trasferimenti estiva ha evidenziato potenziali riduzioni di valore di taluni diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori (principalmente per effetto delle condizioni previste dal contratto di prestito con obbligo/diritto di riscatto del calciatore Douglas Luiz, siglato con il Nottingham Forest ad agosto 2025); tali potenziali riduzioni di valore sono già state riflesse nei dati economici e patrimoniali dell'esercizio 2024/2025.

## 11. AVVIAMENTO

In data 3 luglio 2020 Juventus ha acquistato da Lindbergh Hotels S.r.l. la quota di partecipazione da questa detenuta nella B&W Nest, società che gestisce il J Hotel. Juventus detiene l'intero capitale sociale della B&W Nest e, pertanto, esercita il controllo sulla stessa. L'acquisizione di B&W Nest ha comportato l'iscrizione di un avviamento, dato dalla differenza tra il corrispettivo pagato e il *fair value* delle attività/passività acquisite, pari a € 1.811 migliaia.

Si ricorda che, in occasione della relazione finanziaria al 30 giugno 2025, l'avviamento dell'unità generatrice di flussi di cassa J Hotel è stato sottoposto a test di *impairment* al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore, attraverso il confronto fra il valore contabile dell'unità (inclusivo dell'avviamento) e il valore d'uso, ovvero il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi che si suppone deriveranno dall'uso continuativo della medesima.

Tale analisi è stata predisposta con il supporto di una primaria società di consulenza indipendente; la determinazione del valore d'uso secondo il processo illustrato ha condotto ad un valore recuperabile superiore al valore contabile dell'unità generatrice di cassa, consentendo di non apportare alcuna riduzione al valore dell'avviamento allocato sulla CGU J Hotel.

## 12. ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Tali attività sono costituite principalmente dai diritti di utilizzazione economica dell'archivio storico delle immagini televisive del Gruppo (c.d. "*Library Juventus*") e diritti d'uso. La voce "Diritto d'uso IFRS 16" accoglie il valore dei diritti di superficie sullo stadio e sull'ex Area Continassa. Le "Altre immobilizzazioni immateriali" si riferiscono a marchi, *software* e all'archivio delle immagini fotografiche.

Di seguito si riportano i dettagli relativi alla movimentazione della voce:

importi in migliaia di Euro	Library Juventus	Diritto d'uso IFRS 16	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale
Valore di carico iniziale	29.850	21.739	23.963	75.552
Fondo ammortamento iniziale	-	(1.205)	(19.299)	(20.504)
<b>Saldi al 30/06/2025</b>	<b>29.850</b>	<b>20.534</b>	<b>4.664</b>	<b>55.048</b>
Investimenti	-	-	1.547	1.547
Ammortamenti	-	(242)	(530)	(772)
<b>Saldi al 31/12/2025</b>	<b>29.850</b>	<b>20.292</b>	<b>5.680</b>	<b>55.822</b>
Valore di carico finale	29.850	21.739	25.510	77.099
Fondo ammortamento finale	-	(1.447)	(19.829)	(21.276)
<b>Saldi al 31/12/2025</b>	<b>29.850</b>	<b>20.292</b>	<b>5.680</b>	<b>55.822</b>

La *Library Juventus* rappresenta una immobilizzazione immateriale a vita utile indefinita, in quanto l'archivio storico delle immagini televisive è destinato ad autoalimentarsi nel tempo con possibilità di utilizzo perpetuo.

Si ricorda che, in occasione della relazione finanziaria al 30 giugno 2025, il valore contabile della *Library Juventus* – significativamente inferiore al valore attuale dei flussi finanziari attesi nei prossimi esercizi dallo sfruttamento commerciale di tale attività, al netto dei costi accessori da sostenere e del *terminal value* della *Library Juventus* (metodo del *discounted cash flow*) – è stato sottoposto a verifica per valutare eventuali perdite o ripristini di valore (c.d. *impairment test*). Tale analisi è stata predisposta con il supporto di una primaria società di consulenza indipendente.

In considerazione dei criteri utilizzati, si ritiene che il valore della *Library Juventus* sia recuperabile mediante lo sfruttamento economico dei diritti che costituiscono l'asset in oggetto, e che pertanto non si renda necessario un aggiornamento infrannuale di tale analisi.

Si segnala inoltre che, con riferimento alla *Library Juventus*, il Gruppo ha stipulato alcuni contratti commerciali attivi a fronte dei quali sono stati incassati anticipi per € 8.431 migliaia, iscritti nella voce "Anticipi ricevuti".

Gli investimenti inclusi nella voce "Altre immobilizzazioni immateriali" si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per l'acquisto, l'implementazione e lo sviluppo di *software* anche ai fini della prevenzione da eventuali azioni di *hackeraggio*.

## 13. TERRENI E FABBRICATI

Tali attività si riferiscono:

- all'Allianz *Stadium*, entrato in funzione l'8 settembre 2011, all'interno del quale sono situati lo Juventus *Museum*, aperto il 16 maggio 2012, e lo Juventus *Megastore*, inaugurato il 30 giugno 2017;
- allo Juventus *Training Center* di Vinovo, divenuto di proprietà di Juventus il 22 luglio 2016 a seguito di riscatto, al termine del contratto di leasing finanziario;
- alla Sede e allo Juventus *Training & Media Center* Continassa, acquisiti con atto notarile del 4 ottobre 2022.

Di seguito si riportano i dettagli relativi alla movimentazione della voce:

importi in migliaia di Euro	Terreni		Fabbricati					Totale
	Allianz Training Center Vinovo	Terreni adiacenti <sup>(*)</sup>	Allianz Stadium	Sede	Training Center Continassa	Allianz Training Center Vinovo	Diritto d'uso IFRS16	
Valore di carico iniziale	5.000	10.800	117.066	23.668	24.300	25.200	12.452	218.486
Fondo ammortamento iniziale	-	-	(31.495)	(2.557)	(4.073)	(12.517)	(5.741)	(56.383)
<b>Saldi al 30/06/2025</b>	<b>5.000</b>	<b>10.800</b>	<b>85.571</b>	<b>21.111</b>	<b>20.227</b>	<b>12.683</b>	<b>6.711</b>	<b>162.103</b>
Investimenti	-	-	1.106	-	110	529	-	1.745
Variazioni IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	-
Riclassifica dalla voce "Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti"	-	-	-	-	-	-	-	-
Disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	-	-	(1.195)	(347)	(336)	(443)	(785)	(3.106)
<b>Saldi al 31/12/2025</b>	<b>5.000</b>	<b>10.800</b>	<b>85.482</b>	<b>20.764</b>	<b>20.001</b>	<b>12.769</b>	<b>5.926</b>	<b>160.742</b>
Valore di carico finale	5.000	10.800	118.172	23.668	24.410	25.729	12.452	220.231
Fondo ammortamento finale	-	-	(32.690)	(2.904)	(4.409)	(12.960)	(6.526)	(59.489)
<b>Saldi al 31/12/2025</b>	<b>5.000</b>	<b>10.800</b>	<b>85.482</b>	<b>20.764</b>	<b>20.001</b>	<b>12.769</b>	<b>5.926</b>	<b>160.742</b>

(\*) Terreni adiacenti l'Allianz Training Center Vinovo.

## 14. ALTRE ATTIVITÀ MATERIALI

Di seguito si riportano i dettagli relativi alla movimentazione della voce:

importi in migliaia di Euro	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Diritto d'uso IFRS16	Altri beni	Totale
Valore di carico iniziale	46.266	7.791	5.699	24.690	284.446
Fondo ammortamento iniziale	(42.916)	(5.977)	(4.803)	(21.269)	(74.965)
<b>Saldi al 30/06/2025</b>	<b>3.350</b>	<b>1.814</b>	<b>896</b>	<b>3.421</b>	<b>9.481</b>
Investimenti	655	106	1.520	248	2.529
Riclassifica dalla voce "Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti"	246	-	-	63	309
Ammortamenti	(485)	(151)	(824)	(844)	(2.304)
Disinvestimenti	-	-	(1.612)	(3)	(1.615)
Utilizzo ammortamenti	-	-	1.583	2	1.585
<b>Saldi al 31/12/2025</b>	<b>3.766</b>	<b>1.769</b>	<b>1.563</b>	<b>2.887</b>	<b>9.985</b>
Valore di carico finale	47.167	7.897	5.607	24.998	85.669
Fondo ammortamento finale	(43.401)	(6.128)	(4.044)	(22.111)	(75.684)
<b>Saldi al 31/12/2025</b>	<b>3.766</b>	<b>1.769</b>	<b>1.563</b>	<b>2.887</b>	<b>9.985</b>

Gli investimenti del periodo attengono principalmente al rinnovo del parco autovetture (diritto d'uso IFRS 16) e al miglioramento degli impianti elettrici, fumi e antincendio di alcune aree dell'Allianz Stadium.

## 15. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI

Le immobilizzazioni materiali in corso e acconti al 31 dicembre 2025 ammontano a € 465 migliaia (€ 730 migliaia al 30 giugno 2025).

## 16. PARTECIPAZIONI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro						
Denominazione	Sede	Capitale sociale (in Euro)	Patrimonio netto al 31/12/2025	Valore di carico al 31/12/2025	Valore di carico al 30/06/2025	% di partecipazione sul capitale al 31/12/2025
<b>Partecipazioni in joint venture valutate al FVPL</b>						
J Medical S.r.l.	Italia	59.000	3.671	1.836	1.580	50,0%
<b>Partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto</b>						
European Super League Company, S.L. <sup>(*)</sup>	Spagna	2.000.000	10.575	3	3	10,0%
Tobeez F&B Italia S.r.l. in liquidazione <sup>(**)</sup>	Italia	30.000	-	-	176	40,0%
<b>Totale</b>				<b>1.839</b>	<b>1.398</b>	

(\*) La società è stata costituita ad aprile 2021 da 11 top club europei in funzione del progetto Super League. In data 6 giugno 2023, la Società ha reso noto di aver inviato una comunicazione agli altri due club che, come Juventus, non avevano esercitato il recesso dal Progetto Super League Europea (i.e. F.C. Barcelona e Real Madrid Club de Futbol). In data 13 luglio 2023, la Società ha avviato la procedura di uscita dal suddetto progetto. L'accordo applicabile non prevede specifiche penali e/o clausole di indennizzo in caso di recesso senza il consenso delle altre parti. Il 20 settembre 2023 Juventus ha notificato a tutti i club aderenti al Progetto Super League fin dall'inizio la decisione definitiva di recedere dall'accordo che regola il Progetto Super League, chiedendo il loro consenso scritto per recedere dallo stesso. In data 7 febbraio 2026 il F.C. Barcelona ha comunicato alla European Super League Company e ai club coinvolti il proprio recesso dal progetto, mentre in data 11 febbraio 2026 il Real Madrid Club de Futbol e la UEFA hanno annunciato di aver raggiunto un accordo di principio tra loro e la European Football Clubs (EFC) "per il bene del calcio europeo per club", confermando de facto l'intenzione del citato club di recedere dal medesimo progetto (essendo, allo stato, il Real Madrid l'ultimo club ancora parte dello stesso).

(\*\*) Si segnala che la Società ha avviato il processo di liquidazione, e si prevede che lo stesso si concluda nel primo trimestre del 2026.

Di seguito, come richiesto dall'IFRS 12 - *Informativa sulle partecipazioni in altre entità*, un riepilogo dei principali dati economici e finanziari, redatti secondo i principi italiani rettificati compatibilmente in conformità ai principi IFRS, di J Medical S.r.l. ("J Medical"):

importi in migliaia di Euro	J Medical S.r.l.	
	31/12/2025	30/06/2025
Attività correnti di cui disponibilità liquide	6.224	5.470
	3.079	2.186
Attività non correnti	1.057	1.042
Patrimonio netto	3.671	3.212
Passività correnti	2.921	2.654
Passività non correnti	689	646

importi in migliaia di Euro	J Medical S.r.l.	
	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025
Ricavi	15.763	15.268
Costi di cui ammortamenti di cui oneri finanziari netti	14.320	14.078
	274	598
	6	60
Risultato ante imposte Imposte sul reddito	1.443	1.190
	396	333
Risultato del periodo	1.047	857

## 17. ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

Le attività finanziarie al 31 dicembre 2025 sono costituite principalmente dal *fair value* delle quote del fondo immobiliare J Village per € 22.578 migliaia, detenute da Juventus a seguito dell'apporto al fondo dei diritti di superficie e di edificazione relativi all'area della Continassa. L'operazione ha comportato la sottoscrizione di quote di Classe J, per un valore nominale di € 12.100 migliaia, inalienabili per l'intera durata del fondo, e di quote di Classe A, per un valore nominale di € 12.000 migliaia, classificate tra le attività finanziarie correnti e disponibili per la vendita. La gestione del fondo è affidata a REAM SGR. La durata del fondo, originariamente fissata al 31 dicembre 2025 (dieci anni a decorrere dal 28 luglio 2015), è stata estesa al 31 dicembre 2026, a seguito della delibera da parte dell'Assemblea degli Azionisti del fondo tenutasi in data 19 dicembre 2025.

A seguito del rimborso parziale della quota nominale avvenuta a marzo 2025 da parte del fondo per complessivi € 2.410 migliaia, il valore nominale delle quote di classe J e classe A è diminuito rispettivamente a € 10.890 migliaia e € 10.800 migliaia.

Tali attività finanziarie sono classificabili quali strumenti di Livello 3 in quanto gli *input* delle tecniche di valutazione non sono osservabili. Al 31 dicembre 2025 il fondo detiene tre asset in portafoglio: J Hotel, *concept store* e il JCollege (WINS).

Juventus, pur detenendo il 41,1% delle quote, non esercita un'influenza significativa sul fondo immobiliare J Village. Infatti, in base alla normativa applicabile e tenuto conto dei *quorum* deliberativi dell'assemblea dei partecipanti al fondo immobiliare J Village, quest'ultimo dispone della più ampia autonomia gestionale e di indirizzo delle politiche e delle strategie dello stesso.

Al 31 dicembre 2025, in continuità con l'approccio contabile già adottato al 30 giugno 2025, le quote di Classe J sono state classificate tra le attività finanziarie correnti. Tale classifica riflette la natura delle quote, che diventeranno esigibili entro la scadenza del fondo (allo stato attuale, come da regolamento del fondo stesso, prevista per il 31 dicembre 2026). Entro tale data è ipotizzato, allo stato attuale, il completamento della dismissione degli investimenti residui sopra indicati. A tal proposito si segnala che il fondo, dopo aver conferito, nel corso dell'esercizio 2024/2025, l'incarico per la vendita degli asset residui a due primari *player* nazionali ed internazionali di intermediazione immobiliare, sta valutando proposte di acquisto sugli immobili in portafoglio. La durata del fondo potrà, altresì, essere prorogata da REAM S.p.A. per un massimo di tre anni (cosiddetto periodo di grazia), qualora la dismissione non fosse completata entro il 31 dicembre 2026. In tal caso, la classificazione delle quote dovrà essere coerentemente riconsiderata.

Le attività finanziarie non correnti si riferiscono, per € 6.225 migliaia, alla quota del conto corrente dedicato agli incassi della biglietteria e oggetto di pegno. Tale saldo di conto corrente è destinato a garantire la copertura dei 12 mesi successivi di servizio del debito (comprendente il pagamento di quota capitale e interessi) connesso al prestito obbligazionario non convertibile, a tasso fisso, della durata di dodici anni e di ammontare pari a € 150 milioni, denominato "€150,000,000 Senior Secured Fixed-Rate Notes due 26 September 2037", emesso in data 26 settembre 2025.

## 18. IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	Imposte 30/06/2025	Accantonamenti	Utilizzi	Imposte 31/12/2025
Perdite fiscali riportabili a nuovo	5.942	134	(5)	6.071
Altro	20	-	(16)	4
<b>Perdite fiscali riportabili a nuovo</b>	<b>5.962</b>	<b>134</b>	<b>(21)</b>	<b>6.075</b>

L'accantonamento dell'esercizio sulle perdite fiscali riportabili a nuovo rappresenta l'80% delle imposte differite passive stanziata a fronte dell'ammortamento fiscale della *Library* (per 18 anni), che ai fini civilistici è considerata un'attività a vita utile indefinita e, quindi, soggetta a *impairment test*.

Il Gruppo, per effetto delle perdite consuntivate nel corso dei passati esercizi, anche correlate ad eventi negativi non ricorrenti (Covid, penalizzazioni etc.), vanta circa € 1.040 milioni di perdite fiscali riportabili a nuovo su cui ad oggi non sono state stanziato imposte differite attive.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Nota illustrativa 51 – *Imposte sul reddito*.

## 19. CREDITI VERSO SOCIETÀ CALCISTICHE PER CAMPAGNE TRASFERIMENTI

Trattasi principalmente dei crediti verso società calcistiche derivanti da cessioni di calciatori; tali crediti scadono entro i 5 esercizi successivi e, per quanto riguarda quelli verso società italiane, sono coperti da garanzia tramite la Lega Calcio Serie A.

Tali crediti, come da prassi del settore, hanno termine di regolamento superiore all'anno; in virtù di ciò il valore degli stessi è attualizzato per l'ammontare che verrà incassato oltre i 12 mesi successivi; il tasso di attualizzazione è stato determinato ad inizio esercizio sulla base del tasso medio di indebitamento bancario del Gruppo.

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	Quota corrente	Quota non corrente	Saldo al 31/12/2025
ACF Fiorentina S.r.l.	9.050	11.103	20.153
S.S. Lazio S.p.A.	7.876	9.794	17.670
A.S. Roma S.p.A.	7.152	9.399	16.551
Genoa Cricket and Football Club S.p.A.	3.436	5.095	8.531
Venezia F.C. S.p.A.	1.606	2.865	4.471
Palermo F.C. S.p.A.	1.149	1.278	2.427
Atalanta B.C. S.p.A.	2.000	-	2.000
U.S. Sassuolo Calcio S.r.l.	680	924	1.604
U.C. Sampdoria S.p.A.	512	717	1.229
Unione Sportiva Cremonese S.p.A.	775	264	1.039
Modena F.C. 2018 S.r.l.	155	350	505
S.S.C. Napoli S.p.A.	253	100	353
Cagliari Calcio S.p.A.	240	-	240
Pisa Sporting Club S.r.l.	100	140	240
U.S. Salernitana 1919 S.r.l.	25	185	210
A.C. Milan S.p.A.	100	101	201
U.S. Avellino 1912 S.r.l.	130	60	190
U.S. Lecce S.p.A.	75	30	105
F.C. Pro Vercelli 1892 S.r.l.	24	66	90
Empoli F.C. S.p.A.	70	-	70
Delfino Pescara S.p.A.	64	-	64
Como 1907 S.r.l.	43	17	60
U.S. Triestina Calcio 1918 S.r.l.	41	-	41
U.S. Catanzaro 1929 S.r.l.	20	-	20
S.S. Giugliano Calcio 1928 S.r.l.	5	8	13
Hellas Verona F.C. S.p.A.	5	6	11
A.C. Monza S.p.A.	4	1	5
Benevento Calcio S.r.l.	1	-	1
FIGC c/trasferimenti calciatrici	113	-	113
<b>Totali Italia</b>	<b>35.704</b>	<b>42.503</b>	<b>78.207</b>

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Quota corrente	Quota non corrente	Saldo al 31/12/2025
Olympique de Marseille SASP	4.325	9.930	14.255
Nottingham Forest F.C.	5.057	6.218	11.275
Futebol Clube do Porto	3.857	6.700	10.557
S.V. Werder Bremen GMBH & Co Kg AA	2.441	4.816	7.257
Besiktas Futbol	2.395	950	3.345
Cruzeiro Esporte Clube S.A. do Futebol	1.035	1.964	2.999
AFC Bournemouth Ltd	1.473	997	2.470
Gil Vicente Futebol Clube	1.269	237	1.506
Club Atletico de Madrid SAD	950	-	950
Aston Villa FC Ltd	921	-	921
F.C. Lugano SA	300	300	600
Olympique des Alpes SA - F.C. Sion	462	-	462
Sporting Clube de Portugal	392	-	392
F.C. Zurich AG	120	265	385
Santander Real Racing Club	192	-	192
Real Valladolid Club de Futbol SAD	143	-	143
Amiens Sporting Club Football SA	111	-	111
Fotbal Club CFR 1907 Cluj SA	88	-	88
Real Madrid Club de Futbol	40	-	40
FC Arouca	35	-	35
SAS Montpellier Hérault SC	12	-	12
National Women's Soccer League LLC	5	-	5
Tottenham Hotspur F.&A. Co. Ltd	2	-	2
FC Bayern Munchen AG	2	-	2
Fifa Clearing House	1.435	-	1.435
<b>Totali estero</b>	<b>27.062</b>	<b>32.377</b>	<b>59.439</b>
<b>Rettifica per proventi finanziari impliciti</b>	<b>(5.296)</b>	<b>(3.365)</b>	<b>(8.661)</b>
<b>Crediti verso società calcistiche per campagne trasferimenti</b>	<b>57.470</b>	<b>71.515</b>	<b>128.985</b>

## 20. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025			30/06/2025		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Ratei e risconti attivi	7.861	1.011	8.873	6.218	1.693	7.911
Crediti verso personale	2.141	-	2.141	53	-	53
Crediti verso compagnie di assicurazione	1.519	-	1.519	2.504	-	2.504
Crediti tributari	994	101	1.095	1.044	91	1.135
Depositi cauzionali	-	145	145	-	145	145
Crediti verso Lega Calcio Serie A	33	-	33	-	-	-
Crediti verso FIFA	-	-	-	2.783	-	2.783
Altri	404	668	1.071	556	634	1.190
<b>Altre attività correnti e non correnti</b>	<b>12.953</b>	<b>1.925</b>	<b>14.878</b>	<b>13.158</b>	<b>2.563</b>	<b>15.721</b>

I ratei e risconti attivi si riferiscono principalmente a risconti di costi per commissioni su fidejussioni e di interessi su erogazioni di finanziamenti per € 3.074 migliaia (di cui € 993 migliaia non correnti), per oneri da acquisizione temporanea di calciatori per € 2.062 migliaia, per percentuali a terzi su diritti *media* per € 1.116 migliaia, per premi assicurativi per € 787 migliaia (di cui € 7

migliaia non correnti) e per l'assistenza e la manutenzione dei sistemi informativi per € 918 migliaia.

I crediti verso il personale si riferiscono per la quasi totalità ad anticipi effettuati nei confronti del personale tesserato correlati al versamento delle imposte sul reddito prodotto negli Stati Uniti durante lo svolgimento della FIFA *Club World Cup* 2025.

I crediti verso le compagnie di assicurazione riguardano principalmente gli indennizzi correlati al rimborso delle spese legali sostenute per il procedimento penale, nonché quelli a valere sulle polizze patrimoniali previsti per gli infortuni occorsi ai calciatori Bremer, Cabal e Vlahovic.

## 21. ANTICIPI VERSATI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025			30/06/2025		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Anticipo iscrizione Next Gen Campionato Lega Calcio Professionistico stagione sportiva successiva	-	-	-	803	-	<b>803</b>
Altre voci	1.257	51	<b>1.308</b>	450	86	<b>536</b>
<b>Anticipi versati</b>	<b>1.257</b>	<b>51</b>	<b>1.308</b>	<b>1.253</b>	<b>86</b>	<b>1.339</b>

## 22. RIMANENZE

Le rimanenze al 31 dicembre 2025 ammontano a € 1.841 migliaia (€ 1.751 migliaia al 30 giugno 2025) e rappresentano principalmente le giacenze di prodotti destinati alla commercializzazione nell'ambito dell'attività di vendita di prodotti a marchio Juventus, rimasta in capo alla Società a seguito dell'accordo sottoscritto il 24 giugno 2024 con Fanatics Italy S.r.l. ("**Fanatics**").

## 23. CREDITI COMMERCIALI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025	30/06/2025
Crediti commerciali lordi	56.601	46.011
Fondo svalutazione crediti commerciali	(4.095)	(4.074)
<b>Crediti commerciali</b>	<b>52.506</b>	<b>41.937</b>

L'incremento è principalmente dovuto ai crediti per fatture da emettere derivanti dalla partecipazione alla competizione UEFA *Champions League* 2025/2026.

Al fine di ottimizzare la gestione finanziaria, ampliare il livello degli affidamenti e contenere l'onere finanziario, il Gruppo cede parte dei corrispettivi derivanti da propri contratti e dei futuri crediti commerciali in garanzia a società di *factoring*.

I crediti commerciali, suddivisi per scadenze, risultano dettagliabili come segue:

<i>importi in migliaia di Euro</i>	31/12/2025	30/06/2025
Crediti commerciali non scaduti	36.590	25.522
Crediti commerciali scaduti da meno di 60 giorni	10.144	10.551
Crediti commerciali scaduti da 61 a 120 giorni	2.328	3.515
Crediti commerciali scaduti da oltre 120 giorni	7.539	6.423
Fondo svalutazione crediti commerciali	(4.095)	(4.074)
<b>Crediti commerciali</b>	<b>52.506</b>	<b>41.937</b>

La quota non svalutata dei crediti commerciali scaduti da oltre 120 giorni si compone di una pluralità di clienti per importi singolarmente non rilevanti. I crediti commerciali non garantiti sono monitorati costantemente. Il Gruppo gestisce e valuta i rischi di incasso attraverso l'iscrizione di apposito fondo svalutazione crediti.

## 24. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2025 ammontano a € 12.204 migliaia (€ 36.588 migliaia al 30 giugno 2025) e sono costituite principalmente dai saldi attivi dei conti correnti bancari ordinari.

Una quota della liquidità, pari a € 6.225 migliaia, è stata riclassificata tra le attività finanziarie non correnti in quanto relativa al conto corrente sottoposto a pegno e dedicato agli incassi della biglietteria. Tale saldo è destinato a garantire la copertura dei successivi 12 mesi di servizio del debito, includendo il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi del prestito obbligazionario.

## 25. PATRIMONIO NETTO

Al 31 dicembre 2025 il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a € 16.731.359,80 ed è rappresentato da n. 417.033.996 azioni ordinarie senza valore nominale.

Si ricorda che, a seguito dell'esercizio della delega conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 7 novembre 2025, in data 21 novembre 2025 si è concluso positivamente l'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 20 novembre 2025. Per ulteriori approfondimenti, si rimanda al paragrafo dedicato nei fatti di rilievo del primo semestre dell'esercizio 2025/2026.

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 non sono stati deliberati dividendi.

Il patrimonio netto di Gruppo al 31 dicembre 2025 ammonta a € 77.918 migliaia, in aumento di € 64.677 migliaia rispetto alla data di chiusura dell'esercizio precedente per effetto dell'aumento di capitale.

Per maggiori dettagli sui versamenti effettuati da Exor si rinvia alla sezione "Altre informazioni - Rapporti con parti correlate" della Relazione Intermedia sulla Gestione.

### PAGAMENTI BASATI SU AZIONI

*Piano di Performance Shares 2024/2025-2028/2029*

Il Gruppo ha in essere un piano di incentivazione a favore dei membri del Consiglio di Amministrazione, dei dirigenti con responsabilità strategiche e di altri dipendenti con ruoli strategici, che prevede l'assegnazione di massimi 3.000.000 di diritti (*Performance Share Units ("PSU")*) validi per l'attribuzione di massime 3.000.000 di azioni della Società. Il piano ha durata pluriennale ed è suddiviso in tre cicli di assegnazione relativi ai seguenti periodi di maturazione (*vesting*), ciascuno di durata triennale:

- Primo ciclo: 1° luglio 2024 - 30 giugno 2027;
- Secondo ciclo: 1° luglio 2025 - 30 giugno 2028; e
- Terzo ciclo: 1° luglio 2026 - 30 giugno 2029.

Nel primo semestre dell'esercizio 2025/2026, il Gruppo ha rilevato oneri relativi a pagamenti basati su azioni in relazione al primo e al secondo ciclo del *Piano di Performance Shares 2024/2025-2028/2029* per € 97 migliaia, con un corrispondente incremento del patrimonio netto.

## 26. FONDI PER RISCHI E ONERI CORRENTI E NON CORRENTI

I fondi per rischi e oneri al 31 dicembre 2025 ammontano a € 17.870 migliaia (€ 16.504 migliaia al 30 giugno 2025), di cui € 1.032 migliaia non correnti, e sono composti principalmente da € 8.893 migliaia a fronte dei probabili oneri ancora da sostenere per l'esonero di personale tesserato avvenuto nell'esercizio precedente (di cui € 861 migliaia non correnti), nonché da € 6.993 migliaia quali oneri da corrispondere in correlazione alla risoluzione dell'accordo economico con l'*Head Coach* della Prima Squadra maschile e del suo *staff* tecnico, avvenuta a gennaio 2026.

## 27. PRESTITI ED ALTRI DEBITI FINANZIARI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	31/12/2025			30/06/2025		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Prestito Obbligazionario	1.654	147.871	149.525	-	-	-
Anticipi finanziari da società di <i>factoring</i>	9.917	80.951	90.868	10.654	234.122	244.776
Finanziamenti bancari	50.240	15.000	65.240	38.346	18.766	57.112
Mutuo Sede e Juventus <i>Training &amp; Media Center</i> Continassa	3.502	22.159	25.661	3.471	23.843	27.314
Finanziamento verso Istituto per il Credito Sportivo	-	-	-	1.122	-	1.122
Passività IFRS 16	3.105	5.414	8.519	2.809	6.243	9.052
<b>Prestiti ed altri debiti finanziari</b>	<b>68.418</b>	<b>271.395</b>	<b>339.813</b>	<b>56.402</b>	<b>282.974</b>	<b>339.376</b>

In data 26 settembre 2025, la Società ha emesso un prestito obbligazionario non convertibile della durata di dodici anni, per un ammontare di € 150 milioni, denominato "€ 150,000,000 Senior Secured Fixed-Rate Notes due 26 September 2037" (il "Prestito"). Il prezzo di emissione è stato pari al 100% dell'ammontare nominale delle obbligazioni e il tasso di interesse fisso è pari al 4,15% annuo; il pagamento delle cedole è su base semestrale posticipata ed il rimborso avverrà a quote costanti, dopo un periodo di due anni di *pre-ammortamento*. Al Prestito - che prevede garanzie reali, *covenant* e ipotesi di rimborso anticipato in linea con le prassi di mercato - è stato assegnato un *rating investment grade* privato da parte di una primaria società di *rating* internazionale, a riprova del merito creditizio della Società. L'emissione, avvenuta a condizioni che attestano lo *standing* e le prospettive della Società, ha la finalità di bilanciare al meglio la struttura dell'indebitamento finanziario, aumentandone sia la durata media sia la quota a tasso fisso, nonché di ridurre, prospetticamente, il costo medio. Le modalità di rimborso sono coerenti con le aspettative di progressiva riduzione dell'indebitamento finanziario nel medio-lungo periodo. Il Prestito è stato integralmente sottoscritto da fondi gestiti da PGIM, uno dei principali *asset manager* globali con esperienza nei mercati pubblici e privati e un comprovato *track record* d'investimento in Italia e nel settore *sport* a livello internazionale.

Il contratto del Prestito prevede il rispetto di determinati *covenant* (DSCR e *Leverage Ratio*), con facoltà di *Equity Cure* entro limiti prestabiliti. Tali parametri sono, allo stato attuale e ove applicabili, pienamente rispettati.

La Società, inoltre, ha costituito ipoteca volontaria di primo grado sull'*Allianz Stadium* a garanzia dell'emissione del Prestito. L'ipoteca copre un importo complessivo di € 262,5 milioni (inclusi capitale e interessi) a favore del soggetto agente per le garanzie degli obbligazionisti.

I restanti finanziamenti bancari e le operazioni di *factoring* a medio termine non prevedono *covenant* finanziari. Gli stessi, tuttavia, includono alcune clausole di *change of control* che, in caso di mutamento dell'assetto proprietario, attribuiscono ai finanziatori il diritto di richiedere il rimborso anticipato delle esposizioni. Inoltre, taluni finanziamenti e linee di credito contemplano condizioni collegate alla partecipazione della Prima Squadra al Campionato di Serie A e/o alle competizioni UEFA.

Il mutuo per l'acquisto della sede e del Juventus *Training & Media Center* Continassa è gravato da un'ipoteca sui due complessi immobiliari a garanzia della banca erogatrice di € 59,5 milioni.

Il mutuo acceso con l'Istituto per il Credito Sportivo prevedeva, invece, l'ipoteca di primo grado dell'ammontare di € 20 milioni ed il pegno sulle quote di classe J del fondo immobiliare *J Village* del valore di € 12,1 milioni. Tali garanzie sono state cancellate a seguito del rimborso anticipato del finanziamento avvenuto in data 18 luglio 2025.

Di seguito è esposto lo scadenziario dei prestiti e degli altri debiti finanziari:

importi in migliaia di Euro	a revoca	30/06/2026	30/06/2027	30/06/2028	30/06/2029	30/06/2030	Oltre	Totale
Prestito obbligazionario	-	1.654	-	13.636	13.636	13.636	106.963	149.525
Anticipi finanziari da società di <i>factoring</i>	-	5.606	32.285	47.977	5.000	-	-	90.868
Mutuo Sede e Juventus <i>Training &amp; Media Center</i> Continassa	-	1.817	3.393	3.489	3.587	3.689	9.686	25.661
Finanziamenti bancari	40.221	10.019	15.000	-	-	-	-	65.240
Passività IFRS 16	-	3.071	2.496	1.717	1.235	-	-	8.519
<b>Prestiti ed altri debiti finanziari</b>	<b>40.221</b>	<b>22.167</b>	<b>53.174</b>	<b>66.819</b>	<b>23.458</b>	<b>17.325</b>	<b>116.648</b>	<b>339.813</b>

Per maggiori informazioni in merito all'analisi di sensitività, ai sensi dell'IFRS 7, riguardo gli effetti che si potrebbero generare sul conto economico e sul patrimonio netto a seguito di una variazione inattesa e sfavorevole dei tassi di interesse, si rinvia alla Nota illustrativa 6 – Gestione dei rischi finanziari della relazione finanziaria annuale al 30 giugno 2025.

## 28. DEBITI VERSO SOCIETÀ CALCISTICHE PER CAMPAGNE TRASFERIMENTI

Trattasi di debiti correnti e non correnti verso società calcistiche per l'acquisto di calciatori, tutti con scadenza entro i 5 esercizi successivi. Tali debiti, come da prassi del settore, hanno termine di regolamento superiore all'anno; in virtù di ciò il valore degli stessi è attualizzato per l'ammontare che verrà incassato oltre i 12 mesi successivi; il tasso di attualizzazione è stato determinato ad inizio esercizio sulla base del tasso medio di indebitamento bancario del Gruppo.

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Quota corrente	Quota non corrente	Saldo al 31/12/2025
Atalanta Bergamasca Calcio S.r.l.	14.482	17.955	32.437
ACF Fiorentina S.p.A.	8.500	12.200	20.700
A.C. Milan S.p.A.	5.304	6.362	11.666
A.C. Monza S.p.A.	4.700	6.300	11.000
Hellas Verona F.C. S.p.A.	3.706	1.403	5.109
U.S. Sassuolo Calcio S.r.l.	4.520	-	4.520
Torino Football Club S.p.A.	1.450	300	1.750
Genoa Cricket and Football Club S.p.A.	1.480	100	1.580
Udinese Calcio S.p.A.	645	80	725
Union Brescia S.r.l. (già Feralpisalò S.r.l.)	355	-	355
F.C. Internazionale Milano S.p.A.	189	136	325
Frosinone Calcio S.r.l.	300	-	300
Pisa Sporting Club S.r.l.	135	3	138
Delfino Pescara 1936 S.p.A.	125	-	125
Empoli F.C. S.p.A.	115	-	115
Pordenone Calcio S.r.l. in fallimento	110	-	110
Virtus Entella S.r.l.	101	-	101
L.R. Vicenza S.p.A.	100	-	100
Novara Calcio S.p.A. in fallimento	100	-	100
Venezia F.C. S.p.A.	82	-	82
A.C. Renate S.r.l.	29	34	63
Associazione Sportiva Giana Ermionio S.r.l.	60	-	60
Fussball Club Sudtirolo S.r.l.	38	12	50
Pineto Calcio S.r.l.	50	-	50
U.S. Lecce S.p.A.	40	-	40
Calcio Padova S.p.A.	32	-	32
Federazione Italiana Giuoco Calcio	17	13	30
F.C. Forlì S.r.l.	28	-	28
Virtus Verona S.r.l.	28	-	28
A.C. Bra S.r.l.	26	-	26
Parma Calcio 1913 S.r.l.	23	-	23
U.S. Catanzaro 1929 S.r.l.	13	-	13
Carrarese Calcio 1908 S.r.l.	12	-	12
U.C. Sampdoria S.p.A.	11	-	11
Juventus Domo U.S.D.	9	-	9
F.C. Como Women S.r.l.	4	2	6

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Quota corrente	Quota non corrente	Saldo al 31/12/2025
A.C. Reggiana 1919 S.r.l.	5	-	5
A.S.D. Calcio Chieri 1955	5	-	5
Cesena F.C. S.r.l.	5	-	5
Bologna F.C. 1909 S.p.A.	4	-	4
A.S.D. Sporting San Cesareo	2	-	2
A.S.D. Valle Varaita	2	-	2
Associazione Sportiva Dilettantistica 1924 Suno	2	-	2
Udine United Rizzi Cormor SSD ARL	2	-	2
A.S.D. Nichelino Hesperia	1	-	1
A.S.D. Nizza Vallebello	1	-	1
A.S.D. Sangiovese 1927	1	-	1
Ascoli Calcio F.C. 1898 S.p.A.	1	-	1
Associazione Sportiva Cit Turin LDE	1	-	1
Lega c/trasferimenti calciatori	(2.589)	-	(2.589)
<b>Totali Italia</b>	<b>44.363</b>	<b>44.900</b>	<b>89.263</b>
Aston Villa F.C. Limited	13.220	12.500	25.720
Futebol Clube do Porto - Futebol S.A.D.	10.450	20.900	31.350
LOSC Lille	4.857	8.075	12.932
Newcastle United Football Club	5.070	3.625	8.695
Vitória Sport Clube	2.913	5.755	8.668
O.G.C. Nice	6.270	-	6.270
Rasenballsport Leipzig GMBH	1.621	-	1.621
Royal Sporting Club Anderlecht N.V.	195	390	585
Olympique des Alpes SA - F.C. Sion	570	-	570
FC Gelsenkirchen-Schalke 04 e.V.	495	-	495
Borussia VfL 1900 Monchengladbach GmbH	310	-	310
Olympique Lyonnais SASP	265	-	265
Santos Futebol Clube	61	60	121
Siroki Brijeg NK	110	-	110
Klub Sportowy Rozwoj	75	-	75
FK Buducnost ad Podgorica	61	-	61
Sociedade Esportiva Palmeiras	16	-	16
Cruzeiro Esporte Clube S.A. do Futebol	15	-	15
Club Atletico de Madrid	10	-	10
Major League Soccer Llc	9	-	9
Servette Football Club 1890 SA	9	-	9
S.V. Werder Bremen GMBH & Co Kg AA	2	4	6
SAO Paulo Futebol Clube	6	-	6
Desportivo Brasil Participacoes Ltda	5	-	5
Club Atletico Mineiro	5	-	5
BSC Young Boys	3	-	3
Tottenham Hotspur Women F.C. Ltd	3	-	3
F.C. Bayern Munchen AG	1	-	1
Phoenix Rising F.C.	1	-	1
Fifa Clearing House	10.982	-	10.982
<b>Totali estero</b>	<b>56.497</b>	<b>51.309</b>	<b>107.806</b>
<b>Rettifica per oneri finanziari impliciti</b>	<b>(4.985)</b>	<b>(2.818)</b>	<b>(7.803)</b>
<b>Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti</b>	<b>96.988</b>	<b>93.391</b>	<b>190.379</b>

## 29. IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

Di seguito si riportano i dettagli relativi alla movimentazione della voce:

importi in migliaia di Euro	Imposte al 30/06/2025	Accantonamenti	Utilizzi	Imposte al 31/12/2025
Ripristino e ammortamento valore <i>Library</i>	7.304	177	-	7.481
Altre	372	-	-	372
<b>Imposte differite passive</b>	<b>7.676</b>	<b>177</b>	<b>-</b>	<b>7.853</b>

Le imposte differite passive derivano principalmente dalle differenze temporanee di valore della *Library* generatesi per effetto dell'ammortamento fiscale dell'asset.

## 30. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	31/12/2025			30/06/2025		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Debiti per oneri accessori relativi alla Campagna Trasferimenti (al netto degli oneri finanziari impliciti)	29.113	7.865	36.978	29.819	5.204	35.023
Ratei e risconti passivi	20.361	11	20.372	12.561	57	12.618
Debiti per retribuzioni dovuti a dipendenti ed assimilati	19.381	-	19.381	31.699	-	31.699
Debiti tributari per ritenute da versare e altri	9.864	1.629	11.493	19.179	2.714	21.893
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2.116	-	2.116	2.884	-	2.884
Debiti verso compagnie di assicurazione	421	-	421	-	-	-
Debiti vs. UEFA (al netto degli oneri finanziari impliciti)	-	-	-	3.964	-	3.964
Altri debiti	512	630	1.142	1.169	650	1.819
<b>Altre passività correnti e non correnti</b>	<b>81.768</b>	<b>10.135</b>	<b>91.903</b>	<b>101.275</b>	<b>8.625</b>	<b>109.900</b>

I debiti per oneri accessori relativi alla Campagna Trasferimenti si riferiscono alla quota parte dei compensi riconosciuti ad agenti FIFA per servizi resi nel primo semestre dell'esercizio 2025/2026 e in quelli precedenti, non liquidati alla chiusura del periodo.

I ratei e risconti passivi si riferiscono principalmente a risconti da ricavi da contratti *sponsor*, diritti *media*, pubblicitari, *licensing* e *royalties* per € 13.744 migliaia, da proventi su cessione temporanea dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori per € 2.662 migliaia, e da ricavi da stadio per eventi *match day* e da iniziative commerciali per € 1.929 migliaia.

I debiti verso dipendenti e assimilati si riferiscono principalmente alle retribuzioni del mese di dicembre 2025.

I debiti tributari, pari a € 11.493 migliaia, si riferiscono principalmente a debiti verso l'Erario per (i) ritenute, addizionali regionali e comunali pari a € 7.394 migliaia, (ii) ritenute da versare da gennaio a marzo 2022, i cui termini di versamento sono stati posticipati ai sensi dell'art. 1, c. 160, Legge 197/2022 pari a € 3.800 migliaia residui (di cui non correnti € 1.629 migliaia), (iii) IRAP pari a € 269 migliaia e altri minori.

I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale riguardano principalmente i debiti per contributi verso l'INPS.

## 31. ANTICIPI RICEVUTI CORRENTI E NON CORRENTI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	31/12/2025			30/06/2025		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Abbonamenti	22.522	-	22.522	28.107	-	28.107
Proventi da <i>Library</i> Juventus	106	8.325	8.431	106	8.379	8.485
Ricavi da <i>sponsorship</i>	5.497	-	5.497	9.175	-	9.175
Indennizzi assicurativi	887	-	887	529	-	529
Proventi derivanti da altre iniziative commerciali	386	-	386	813	-	813
Proventi da diritti audiovisivi	-	-	-	900	-	900
Altre voci	1.150	90	1.240	468	100	568
<b>Anticipi ricevuti</b>	<b>30.548</b>	<b>8.415</b>	<b>38.963</b>	<b>40.098</b>	<b>8.479</b>	<b>48.577</b>

Gli anticipi da abbonamenti si riferiscono al pro quota delle sottoscrizioni stagionali per l'accesso agli eventi sportivi dell'Allianz Stadium del secondo semestre dell'esercizio 2025/2026.

Gli anticipi su ricavi da *sponsorship* si riferiscono agli importi ricevuti dagli *sponsor* a fronte di contratti pluriennali già sottoscritti in relazione a ricavi di competenza del secondo semestre della stagione 2025/2026.

Gli anticipi correlati ai proventi da *Library* Juventus si riferiscono ad alcuni contratti commerciali attivi con *broadcaster* in relazione a ricavi di competenza del secondo semestre della stagione 2025/2026 e di esercizi successivi.

## 32. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali al 31 dicembre 2025 ammontano a € 29.502 migliaia (€ 30.926 migliaia al 30 giugno 2025) e includono principalmente debiti verso fornitori per servizi prestati per la gestione e la manutenzione dell'Allianz Stadium e dei due centri sportivi e per le relative utenze.

## 33. RICAVI DA GARE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Ricavi da abbonamenti	12.385	13.418	(1.033)
Ricavi da biglietteria per gare casalinghe di Campionato <sup>(a)</sup>	11.917	11.936	(19)
Ricavi da servizi aggiuntivi gare	4.886	5.096	(210)
Ricavi da biglietteria per gare casalinghe UEFA <i>Champions League</i>	3.684	5.182	(1.498)
Ingaggi gare amichevoli	466	876	(410)
Ricavi da biglietteria per gare Coppa Italia	449	595	(146)
Altri ricavi da gare	18	26	(8)
<b>Ricavi da gare</b>	<b>33.806</b>	<b>37.129</b>	<b>(3.323)</b>

<sup>(a)</sup> al netto della quota di *secondary ticketing*.

La riduzione rispetto al precedente semestre, come già spiegato in precedenza, è ascrivibile, per buona parte, ad un effetto *timing*, a seguito di un minor numero di partite casalinghe del Campionato di Serie A disputate rispetto al precedente periodo (8 invece di 10).

La tabella seguente mette a confronto il numero di gare ufficiali disputate dalla Prima Squadra maschile nelle diverse competizioni ufficiali nel corso del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 e dell'esercizio precedente:

Numero partite	I semestre 2025/2026			I semestre 2024/2025		
	Casa	Trasferta	Totale	Casa	Trasferta	Totale
Campionato	8	9	17	10	8	18
Competizioni UEFA	3	3	6	3	3	6
FIFA Club World Cup 2025	-	1	1	-	-	-
Coppa Italia	1	-	1	1	-	1
<b>Totale</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>25</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>25</b>

Durante il primo semestre dell'esercizio 2025/2026 la media di spettatori allo stadio per partita è stata pari al 98% circa e numerose partite hanno registrato *sold-out*.

## 34. DIRITTI AUDIOVISIVI E PROVENTI MEDIA

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Proventi da competizioni UEFA	60.130	64.069	(3.939)
Proventi da cessioni diritti <i>media</i>	34.691	42.442	(7.751)
Proventi da produzioni e accesso al segnale diritti <i>media</i>	668	899	(231)
<b>Diritti audiovisivi e proventi <i>media</i></b>	<b>95.489</b>	<b>107.410</b>	<b>(11.921)</b>

I diritti audiovisivi e proventi *media* del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 includono € 60.130 migliaia derivanti dalla partecipazione alla UEFA *Champions League*; la riduzione di tale voce rispetto al precedente semestre, come menzionato in precedenza, è ascrivibile, per buona parte, ad un leggero deterioramento del *ranking* pluriennale del club, che ha comportato una distribuzione inferiore del pro-quota relativo al cosiddetto "*value pillar*".

I proventi da cessioni diritti *media* si riducono rispetto al precedente semestre per un effetto *timing*, a seguito di un minor numero di partite casalinghe del Campionato di Serie A disputate rispetto al precedente periodo (8 invece di 10).

## 35. RICAVI DA SPONSORIZZAZIONI E PUBBLICITÀ

I ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità nel primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 63.280 migliaia, in aumento di € 15.125 migliaia rispetto a € 48.155 migliaia nel primo semestre dell'esercizio precedente, a seguito della sottoscrizione degli accordi di *front jersey sponsorship* - avvenuta nella fase finale della stagione sportiva 2024/2025 - con Stellantis Europe S.p.A. e The Detroit Metro Convention and Visitors Bureau.

## 36. RICAVI DA VENDITE DI PRODOTTI E LICENZE

I ricavi da vendite di prodotti e licenze nel primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 5.491 migliaia, e risultano in linea con il valore del primo semestre dell'esercizio precedente (€ 5.451 migliaia). Tali ricavi sono generati principalmente dalla gestione tramite Fanatics – a far data dal 1° luglio 2024 – delle attività di licenza di prodotti ufficiali, nonché dall'organizzazione delle attività delle Juventus *Academy*.

## 37. PROVENTI DA GESTIONE DIRITTI CALCIATORI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Plusvalenze da cessione definitiva diritti calciatori	30.648	63.228	(32.580)
Ricavi per cessione temporanea diritti calciatori/calciatrici	1.979	493	1.486
Plusvalenze da cessione definitiva diritti calciatrici	467	36	431
Altri ricavi	9.056	3.613	5.443
<b>Proventi da gestione diritti calciatori</b>	<b>42.150</b>	<b>67.370</b>	<b>(25.220)</b>

I proventi da gestione diritti calciatori derivano dalle operazioni effettuate nel corso della prima fase della Campagna Trasferimenti dell'esercizio 2025/2026 oltreché, per la parte di altri ricavi, da *bonus* e *sell-on fees* legate a transazioni avvenute in precedenti campagne, e risultano dettagliabili come segue:

importi in migliaia di Euro	
<b>Plusvalenze da cessione definitiva diritti calciatori</b>	<b>30.648</b>
Savona Nicolò/Nottingham Forest FC	11.848
Mbangula Tshifunda Samuel Germain Kinduelu/Werder Bremen	7.602
Weah Timothy Tarpeh/Olympique de Marseille	6.254
Oliveria Baio Alberto/Futebol Clube do Porto	2.426
Embaló Djalo Tiago Emanuel/Beşiktaş	1.419
Altri	1.099
<b>Ricavi per cessione temporanea diritti calciatori/calciatrici</b>	<b>1.979</b>
Soares De Paulo Douglas Luiz/Nottingham Forest FC	1.286
Gonzalez Nicolas Ivan/Club Atletico de Madrid SAD	403
Altri	290
<b>Plusvalenze da cessione definitiva diritti calciatrici</b>	<b>467</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>9.056</b>
De Winter Koni/A.C. Milan S.p.A. (contributo di solidarietà e <i>sell-on fee</i> )	2.036
Nicolussi Caviglia Hans/Venezia F.C. S.p.A. ( <i>sell-on fee</i> )	1.371
Andrade Sanches Correia Felix Alexandre/Gil Vicente Futebol Clube ( <i>sell-on fee</i> )	1.035
Barrenechea Enzo/Aston Villa FC Ltd ( <i>bonus</i> e <i>sell-on fee</i> )	770
Soule Malvano Matias/A.S. Roma S.p.A. ( <i>bonus</i> )	750
Hajdari Alban/F.C. Lugano S.A. ( <i>sell-on fee</i> )	669
Israel Wibmer Franco/Sporting Clube Portugal do porto ( <i>sell-on fee</i> )	535
Fagioli Nicolò/ACF Fiorentina S.r.l. ( <i>bonus</i> )	500
Kean Bioty Moise/ACF Fiorentina S.r.l. ( <i>bonus</i> )	500
Iling-Junior Samuel/Aston Villa FC Ltd ( <i>bonus</i> )	491
Altri	399
<b>Proventi da gestione diritti calciatori</b>	<b>42.150</b>

## 38. ALTRI RICAVI E PROVENTI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Proventi da iniziative commerciali	5.863	6.928	(1.065)
Contributi da Lega Calcio Serie A e vari	3.883	3.809	74
Servizi alberghieri	2.716	2.682	(22)
Proventi da eventi e attività stadio " <i>no match day</i> "	2.215	2.597	(382)
Affitti attivi	1.786	1.783	3
Proventi da aggiornamenti di stime e sopravvenienze attive	910	5.927	(5.017)
Indennizzi e altri proventi assicurativi	789	815	(26)
Contributi da FIFA/UEFA per convocazioni calciatori/calciatrici in Nazionale	293	40	253
Vendita biglietti per partite disputate fuori casa	277	284	(7)
Altri	1.701	1.207	550
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>20.433</b>	<b>26.072</b>	<b>(5.639)</b>

I proventi da iniziative commerciali includono i proventi da *membership*, dai campi estivi (gli altri proventi per l'attività di J Academy sono inclusi nella voce "Ricavi da vendite di prodotti e licenze"), gli *Stadium Tour & Museo* e i proventi da *fan club*.

I contributi da Lega Calcio Serie A comprendono i diritti non audiovisivi riconosciuti per il periodo in esame.

I servizi alberghieri si riferiscono all'attività svolta dalla controllata B&W Nest, società che gestisce il J Hotel.

I proventi da eventi e attività stadio "no match day" comprendono i proventi derivanti dalla gestione dei parcheggi afferenti all'Allianz Stadium, dalla vendita di servizi vari di *hospitality* e da eventi non direttamente legati al *main business* della Società.

Gli affitti attivi includono i ricavi derivanti dalla locazione del ramo d'azienda facente parte dell'accordo sottoscritto il 24 giugno 2024 con Fanatics.

I proventi da aggiornamenti di stime e sopravvenienze attive diminuiscono principalmente per l'assenza di transazioni non ricorrenti e parzialmente per l'assenza di potenziali debiti commerciali non più sussistenti.

## 39. ACQUISTI DI MATERIALI, FORNITURE E ALTRI APPROVVIGIONAMENTI

Gli acquisti di materiali, forniture e altri approvvigionamenti nel primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 2.495 migliaia (€ 2.828 migliaia nel primo semestre dell'esercizio 2024/2025), e riguardano indumenti e materiale da gioco (€ 1.230 migliaia), acquisti di materiali vari (€ 1.127 migliaia) e materiali sanitari e parasanitari (€ 138 migliaia).

## 40. ACQUISTI DI PRODOTTI PER LA VENDITA

Gli acquisti di prodotti per la vendita nel primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 651 migliaia (€ 687 migliaia nel primo semestre dell'esercizio 2024/2025).

## 41. SERVIZI ESTERNI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>importi in migliaia di Euro</i>	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Spese di trasporto, soggiorno e ristorazione	9.352	7.259	2.093
Manutenzioni	6.218	6.302	(84)
<i>Marketing e media</i>	3.318	3.133	185
Consulenze	4.866	5.561	(695)
Utenze	2.709	2.690	19
Assicurazioni	2.424	2.468	(44)
Spese legali e notarili	1.824	3.186	(1.362)
Spese di sicurezza e accoglienza	1.675	1.506	169
Spese per pulizia	1.670	1.461	209
Compensi a consulenti sportivi	1.456	1.327	129
Provvigioni, fee e onorari ad intermediari	1.003	1.102	(99)
Emolumenti a CdA e Organi Sociali	849	782	67
Spese per allestimenti	587	759	(172)
Canoni e affitti	532	521	11
Altri	5.187	5.488	(301)
<b>Servizi esterni</b>	<b>43.668</b>	<b>43.545</b>	<b>123</b>

I costi per servizi esterni risultano sostanzialmente in linea con quelli del semestre del precedente esercizio, a seguito dell'effetto combinato di un decremento delle spese legali e notarili e per consulenze, controbilanciato da un incremento delle spese di trasporto, soggiorno e ristorazione (direttamente legate al maggior numero di partite del Campionato di Serie A giocate fuori casa rispetto al periodo precedente, e ai costi correlati alla fase finale della *FIFA Club World Cup*, giocata negli Stati Uniti).

Gli altri costi includono principalmente costi di stampa e spedizione, spese sanitarie e riabilitative, spese per la ricerca e selezione del personale, oneri bancari e commissioni su fidejussioni, rimborsi spese, costi per servizi *on-line* e banche dati, nonché costi per il presidio tecnico dei siti e per i servizi di gestione amministrativa.

## 42. PERSONALE TESSERATO

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>importi in migliaia di Euro</i>	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Retribuzioni	77.916	74.420	3.496
Premi variabili	14.280	17.146	(2.866)
Contributi	3.290	3.325	(35)
Compensi a calciatori temporaneamente trasferiti	1.533	5.953	(4.420)
Incentivazioni all'esodo	1.092	7.897	(6.805)
T.F.R.	663	772	(109)
Altri compensi straordinari tesserati	384	–	384
Borse di studio	33	392	(359)
Altri oneri	59	20	39
<b>Personale tesserato</b>	<b>99.250</b>	<b>109.925</b>	<b>(10.675)</b>

Tali costi diminuiscono di € 10.675 migliaia principalmente a seguito di minori incentivazioni all'esodo (€ 6.805 migliaia), a minori compensi per calciatori temporaneamente trasferiti (€ 4.420 migliaia), e a minori compensi per premi variabili (€ 2.866 migliaia), parzialmente compensati da maggiori retribuzioni.

L'organico medio del personale tesserato è stato di n. 285 unità e risulta dettagliabile come segue:

Numero	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Calciatori/calciatrici <sup>(a)</sup>	166	137	29
Allenatori	81	77	4
Altro personale tecnico	38	44	(6)
<b>Numero medio personale tesserato</b>	<b>285</b>	<b>258</b>	<b>27</b>

(a) Tale voce include n. 37 apprendisti per il semestre dell'esercizio corrente, e 13 apprendisti per l'analogo periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento tra il primo semestre dell'esercizio precedente e l'analogo periodo dell'esercizio in corso è prevalentemente originato dall'incremento del numero medio di calciatori/calciatrici con contratti di apprendistato (pari a 24) e del numero di calciatrici professioniste (pari a 8).

## 43. ALTRO PERSONALE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>importi in migliaia di Euro</i>	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Retribuzioni	8.315	7.653	662
Contributi	2.120	1.870	250
T.F.R.	594	547	47
Premi variabili	151	506	(355)
Borse di studio	–	22	(22)
Altri oneri	353	333	20
<b>Altro personale</b>	<b>11.533</b>	<b>10.931</b>	<b>602</b>

L'incremento del costo rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente deriva principalmente da un differente inquadramento contrattuale di figure di *top management* (contratto dirigenziale rispetto ad amministratore) oltre che ad un parziale *insourcing* di attività svolte nell'ambito del J-Hotel (che ha comportato la gran parte dell'incremento del numero medio dei dipendenti).

L'organico medio dell'altro personale è stato di n. 255 unità e risulta dettagliabile come segue:

Numero	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Dirigenti	15	14	1
Quadri	41	37	4
Impiegati	151	150	1
Operai	48 (a)	40	8
<b>Numero medio altro personale</b>	<b>255</b>	<b>241</b>	<b>14</b>

(a) Di cui "a chiamata" 6 afferenti alla società controllata B&W Nest.

I dati sopra esposti si riferiscono per 208 dipendenti alla Capogruppo (204 nel primo semestre dell'esercizio 2024/2025) e per 47 dipendenti alla controllata B&W Nest (37 nel primo semestre dell'esercizio 2024/2025); per quest'ultima, l'incremento è legato all'assunzione di figure precedentemente gestite tramite contratti consulenziali.

## 44. ONERI DA GESTIONE DIRITTI CALCIATORI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Oneri accessori su diritti pluriennali calciatori e tesserati non capitalizzati	7.164	13.277	(6.113)
Oneri per acquisto temporaneo diritti calciatori	1.421	4.866	(3.445)
Minusvalenze da cessione definitiva diritti calciatori	89	—	89
Minusvalenze da cessione definitiva diritti calciatori giovani di serie	—	51	(51)
Minusvalenze da cessione definitiva diritti calciatrici	6	4	2
Altri oneri	2.885	427	2.458
<b>Oneri da gestione diritti calciatori</b>	<b>11.565</b>	<b>18.625</b>	<b>(7.060)</b>

Gli oneri accessori su diritti pluriennali calciatori e tesserati non capitalizzati sono principalmente riferiti a compensi riconosciuti ad agenti FIFA per servizi resi in occasione sia della cessione di contratti di prestazione sportiva, sia in occasione dell'acquisizione o del rinnovo dei contratti (qualora il compenso sia condizionato alla permanenza del calciatore quale tesserato del Gruppo).

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri accessori su diritti pluriennali calciatori e tesserati non capitalizzati:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026
<b>Nome del calciatore</b>	<b>I semestre 2025/2026</b>
Soares De Paulo Douglas Luiz	1.780
Koopmeiners Teun	775
McKennie Weston James Earl	755
Savona Nicolò	606
Oliveira Baio Alberto	500
Mbangula Tshifunda Samuel Germain Kinduelu	468
Silva Nascimento Gleison Bremer	250
Embaló Djalo Tiago Emanuel	201
Milik Arkadiusz Krystian	200
Locatelli Manuel	180
De Winter Koni	171
Kostic Filip	140
Kelly Lloyd Casius	131
Cambiaso Andrea	130
Perin Mattia	124
Cabal Murillo Juan David	100
Altri	653
<b>Oneri accessori su diritti pluriennali calciatori/calciatrici e tesserati non capitalizzati</b>	<b>7.164</b>

Di seguito si riporta il dettaglio degli oneri per acquisto temporaneo diritti calciatori:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026
<b>Nome del calciatore</b>	<b>I semestre 2025/2026</b>
Openda Ikoma Lois/RB Leipzig	1.309
Altri	112
<b>Oneri per acquisto temporaneo diritti calciatori</b>	<b>1.421</b>

Di seguito si riporta il dettaglio degli altri oneri:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026
<b>Nome del calciatore</b>	<b>I semestre 2025/2026</b>
Weah Timothy Tarpeh /LOSC Lille ( <i>bonus e sell-on fee</i> )	1.085
Mbangula Tshifunda Samuel Germain Kinduelu/Royal Sporting Club Anderlecht ( <i>sell-on fee</i> )	734
Soares De Paulo Douglas Luiz/FC Aston Villa ( <i>contributo di solidarietà e sell-on fee</i> )	300
Savonnier Nelson Julien/Olympique des Alpes/FC Sion ( <i>sell-on fee</i> )	248
Oliveira Baio Alberto/Vitoria Sport Clube - Futebol SAD ( <i>sell-on fee</i> )	120
Trocino Luca/Olympique des Alpes/FC Sion ( <i>sell-on fee</i> )	120
Nisci Alessandro/Olympique des Alpes/FC Sion ( <i>sell-on fee</i> )	100
Altri	178
<b>Altri oneri</b>	<b>2.885</b>

## 45. ALTRI ONERI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Percentuali a terzi su diritti e vari	1.136	1.412	(276)
Imposte e tasse indirette	946	1.017	(71)
Costo iscrizione gare Under 23 e altre squadre	938	926	12
Oneri da aggiornamenti di stime	890	1.867	(977)
Contributi a FIGC, Lega Calcio Serie A e altri Enti	731	639	26
Spese di rappresentanza	434	261	173
Acquisto biglietti gare fuori casa	426	284	142
Liberalità	232	—	232
Ammende, multe e sanzioni	45	53	(8)
Altri	146	415	(203)
<b>Altri oneri</b>	<b>5.924</b>	<b>6.874</b>	<b>(950)</b>

Le percentuali a terzi su diritti e vari includono *fee* sulla *Library* per € 1.134 migliaia.

La voce imposte e tasse indirette del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 include principalmente il tributo relativo all'IMU pari a € 581 migliaia.

Gli oneri da aggiornamenti di stima includono principalmente sopravvenienze passive e insussistenze dell'attivo che, come l'analoga voce nell'ambito degli altri ricavi e proventi, erano stati leggermente superiori ai livelli fisiologici nel periodo precedente.

## 46. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI DIRITTI CALCIATORI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Ammortamenti:	60.202	57.498	2.704
<i>Calciatori professionisti</i>	59.970	57.288	2.682
<i>Calciatrici</i>	151	83	68
<i>Giovani di serie</i>	81	127	(46)
Svalutazioni	44	2.781	(2.737)
<b>Ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori</b>	<b>60.246</b>	<b>60.279</b>	<b>(33)</b>

Gli ammortamenti e le svalutazioni dei diritti calciatori del primo semestre dell'esercizio risultano sostanzialmente in linea con il primo semestre dell'esercizio precedente, per l'effetto combinato di un leggero aumento degli ammortamenti di periodo, controbilanciati dall'assenza di svalutazioni significative nel semestre.

## 47. AMMORTAMENTI ALTRE ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI

Gli ammortamenti di altre attività materiali e immateriali nel primo semestre dell'esercizio 2025/2026 ammontano a € 6.254 migliaia (€ 6.027 migliaia nel primo semestre dell'esercizio 2024/2025) e si riferiscono per € 5.724 migliaia ad ammortamenti di immobilizzazioni materiali e € 530 migliaia ad ammortamenti di immobilizzazioni immateriali.

La voce comprende l'ammortamento dell'*Allianz Stadium*, dell'*Allianz Training Center* di Vinovo, dello *Juventus Museum*, dello *Juventus Megastore*, della Sede, dello *Juventus Training & Media Center* Continassa e delle altre immobilizzazioni materiali e immateriali.

## 48. ACCANTONAMENTI E ALTRE SVALUTAZIONI/RIPRISTINI DI VALORE E RILASCI DI FONDI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Accantonamenti fondo rischi e oneri diversi	8.429	436	7.993
Accantonamento fondo svalutazione crediti	200	-	200
Rilascio fondo rischi e oneri diversi	(754)	-	(754)
Altre svalutazioni	67	29	38
<b>Accantonamenti e altre svalutazioni/ripristini di valore e rilasci di fondi</b>	<b>7.942</b>	<b>465</b>	<b>7.477</b>

Gli accantonamenti a fondo rischi e oneri diversi del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 si riferiscono principalmente ad oneri inerenti l'esonero dell'*Head Coach* della Prima Squadra maschile e del suo *staff* tecnico, avvenuto nel mese di ottobre 2025.

## 49. PROVENTI FINANZIARI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Proventi finanziari da attualizzazioni	3.230	2.659	571
Interessi attivi	53	104	(51)
Altri	408	167	241
<b>Proventi finanziari</b>	<b>3.691</b>	<b>2.930</b>	<b>761</b>

I proventi finanziari aumentano rispetto al periodo precedente principalmente per effetto dell'aumento delle operazioni di cessione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori con pagamento dilazionato, che comportano il riconoscimento di proventi da attualizzazione sui corrispondenti crediti iscritti in bilancio. La voce altri, per il primo semestre dell'esercizio 2025/2026, include principalmente utili su cambi.

## 50. ONERI FINANZIARI

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione
Interessi passivi	9.280	9.522	(242)
Oneri finanziari da attualizzazioni	3.866	3.385	481
Oneri finanziari per passività IFRS 16	97	126	(29)
Altri	312	315	(3)
<b>Oneri finanziari</b>	<b>13.555</b>	<b>13.348</b>	<b>207</b>

Gli oneri finanziari aumentano rispetto al periodo precedente principalmente per effetto dell'aumento delle operazioni di acquisizione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori con pagamento dilazionato. Tali operazioni comportano il riconoscimento di oneri da attualizzazione sui corrispondenti debiti iscritti in bilancio. Tale effetto è stato solo in parte compensato dalla riduzione degli interessi passivi sui finanziamenti a tasso variabile, riconducibile alla progressiva flessione del tasso di riferimento di mercato applicabile.

## 51. IMPOSTE SUL REDDITO

Di seguito si evidenzia il dettaglio delle imposte stanziate nel conto economico:

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025
Imposte correnti IRES	-	-
Imposte correnti IRAP	3.660	4.174
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>3.660</b>	<b>4.174</b>
Imposte differite IRES	54	33
Imposte differite IRAP	9	33
<b>Totale imposte differite</b>	<b>63</b>	<b>66</b>
Imposte esercizi precedenti IRAP	67	-
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>3.790</b>	<b>4.240</b>

L'importo di € 3.660 migliaia si riferisce all'imposta corrente ai fini IRAP. Si ricorda che, ai fini IRAP, il costo del personale tesserato, essendo per legge a tempo determinato, non può essere considerato costo deducibile dalla base imponibile.

Di seguito si riportano il valore complessivo delle differenze temporanee deducibili e delle perdite fiscali esistenti al 31 dicembre 2025 ed i relativi importi su cui non sono state rilevate attività per imposte anticipate ai fini IRES, suddivisi per anno di scadenza:

importi in migliaia di Euro	Anno di scadenza		
	Totale al 31 dicembre 2025	2026	Oltre
Differenze temporanee deducibili <sup>(a)</sup>	50.429	34.101	16.328
Perdite fiscali residue <sup>(b)</sup>	1.039.709	-	1.039.709
<b>Totale</b>	<b>1.090.138</b>	<b>34.101</b>	<b>1.056.037</b>

(a) La tempistica di utilizzo di tali differenze viene stimata sulla base delle informazioni disponibili.  
(b) Le perdite fiscali sono illimitatamente riportabili a nuovo e, pertanto, non hanno scadenza.

Di seguito si riportano il valore complessivo delle differenze temporanee deducibili esistenti al 31 dicembre 2025 ed i relativi importi su cui non sono state rilevate attività per imposte anticipate ai fini IRAP, suddivisi per anno di scadenza:

importi in migliaia di Euro	Anno di scadenza		
	Totale al 31 dicembre 2025	2026	Oltre
Differenze temporanee deducibili <sup>(a)</sup>	38.659	33.910	4.749
<b>Totale</b>	<b>38.659</b>	<b>33.910</b>	<b>4.749</b>

(a) La tempistica di utilizzo di tali differenze viene stimata sulla base delle informazioni disponibili.

## 52. RISULTATO DEL PERIODO PER AZIONE BASE

Il dato è calcolato dividendo il risultato del periodo per il numero medio delle azioni circolanti nel primo semestre dell'esercizio 2025/2026 (media delle azioni in circolazione, ponderata in base ai giorni di circolazione). La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025
Risultato del periodo (in migliaia di euro)	(2.455)	16.874
Numero medio di azioni circolanti nel periodo	387.454.162	379.121.815
Risultato del periodo per azione base e diluito (in Euro)	(0,006)	0,045

## 53. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

La tabella seguente riporta la composizione dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo.

importi in migliaia di Euro	31/12/2025			30/06/2025		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.204	-	12.204	36.588	-	36.588
Attività finanziarie	22.578	6.225	28.803	22.578	-	22.578
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>34.782</b>	<b>6.225</b>	<b>41.007</b>	<b>59.166</b>	<b>-</b>	<b>59.166</b>
Prestito obbligazionario	(1.654)	(147.871)	(149.525)	-	-	-
Debiti finanziari						
- verso Istituto per il Credito Sportivo	-	-	-	(1.122)	-	(1.122)
- verso banche	(53.742)	(37.159)	(90.901)	(41.817)	(42.609)	(84.426)
- verso società di factoring	(9.917)	(80.951)	(90.868)	(10.654)	(234.122)	(244.776)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(65.313)</b>	<b>(265.981)</b>	<b>(331.294)</b>	<b>(53.593)</b>	<b>(276.731)</b>	<b>(330.324)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto – pre IFRS 16</b>	<b>(30.531)</b>	<b>(259.756)</b>	<b>(290.287)</b>	<b>5.573</b>	<b>(276.731)</b>	<b>(271.158)</b>
Passività IFRS 16	(3.105)	(5.414)	(8.519)	(2.809)	(6.243)	(9.052)
<b>Indebitamento finanziario netto – post IFRS 16</b>	<b>(33.636)</b>	<b>(265.170)</b>	<b>(298.806)</b>	<b>2.764</b>	<b>(282.974)</b>	<b>(280.210)</b>
Altri debiti non correnti	-	(101.256)	(101.256)	-	(114.574)	(114.574)
<i>Indebitamento finanziario netto secondo raccomandazione ESMA*</i>	<i>(33.636)</i>	<i>(366.426)</i>	<i>(400.062)</i>	<i>2.764</i>	<i>(397.548)</i>	<i>(394.784)</i>

(\*) L'indebitamento finanziario secondo la raccomandazione ESMA include, in aggiunta, esclusivamente le partite debitorie commerciali e di altra natura scadenti oltre 12 mesi. Nel caso del Gruppo, tali partite sono prevalentemente originate da debiti oltre 12 mesi legati a campagne trasferimenti e a compensi per agenti; tali debiti, come da prassi del settore, sono normalmente liquidati in più tranches annuali. Si segnala che tali posizioni sono in parte bilanciate da crediti di egual natura, prevalentemente verso società calcistiche, con profili di scadenza analoghi.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2025 ammonta a € 298,8 milioni, in aumento di € 18,6 milioni rispetto all'esercizio chiuso al 30 giugno 2025. Tale variazione è principalmente riconducibile all'effetto netto di:

- € +7,7 milioni riferibili al positivo *cash-flow* generato dall'attività operativa del periodo;
- € -78,6 milioni riferiti a esborsi netti per campagne trasferimenti (pregresse e dell'esercizio corrente);

- € -9,1 milioni riferiti a pagamenti di interessi passivi, in moderata diminuzione rispetto all'esercizio precedente grazie al progressivo abbassamento dell'Euribor e alle migliori condizioni negoziate;
- € -4,8 milioni riferiti a investimenti in altre attività materiali e immateriali, prevalentemente relativi a miglioramenti della Tribuna Ovest (*Premium seats*) dell'Allianz Stadium, al *go-live* del nuovo ERP e ai software per *digital transformation* e *cybersecurity*.

Ai fattori sopra citati di natura ordinaria si aggiunge l'effetto non ricorrente di € +67,0 milioni riferibile all'aumento di capitale concluso nel mese di novembre 2025.

Si segnala che il *cash-flow* del primo semestre presenta fisiologicamente un andamento molto più sfavorevole di quello del secondo semestre, principalmente per effetto dei flussi di pagamento legati alla campagna trasferimenti, concentrati nel primo semestre, e della stagionalità degli incassi da biglietteria e abbonamenti, che si realizza prevalentemente nella tarda primavera.

La struttura debitoria al 31 dicembre 2025 risulta modificata rispetto a quella al 30 giugno 2025, con una ripartizione sostanzialmente paritetica tra indebitamento a tasso fisso e a tasso variabile, per effetto dell'emissione, a settembre 2025, del prestito obbligazionario non convertibile, a tasso fisso, della durata di dodici anni per un ammontare di € 150 milioni; l'emissione del bond permetterà inoltre una progressiva razionalizzazione dei costi, sia attraverso la riduzione di linee *committed* (strutturalmente più onerose), sia attraverso un più efficiente utilizzo delle linee di credito.

Al 31 dicembre 2025 il Gruppo dispone di linee di credito bancarie per € 523,9 milioni (ad esclusione del prestito obbligazionario), non utilizzate per complessivi € 316,8 milioni.

Per maggiori informazioni si rinvia al rendiconto finanziario consolidato semestrale e alla Nota illustrativa 54 – *Impegni e garanzie*.

## 54. IMPEGNI E GARANZIE

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

importi in migliaia di Euro	31/12/2025	30/06/2025
<b>Impegni assunti</b>		
Fideiussioni a favore di terzi	25.331	5.525
Altre garanzie verso Lega Calcio Serie A (cd "Paracadute")	25.000	25.000
<b>Totale impegni assunti</b>	<b>50.331</b>	<b>30.525</b>
<b>Garanzie ricevute</b>		
Fideiussioni da terzi	1.395	1.295
<b>Totale garanzie ricevute</b>	<b>1.395</b>	<b>1.295</b>
<b>Linee di credito</b>		
<i>per anticipazioni su factoring</i>	90.868	244.776
<i>per finanziamenti bancari</i>	50.680	74.738
<i>per fideiussioni</i>	25.331	30.525
<i>per scoperto di conto corrente</i>	40.221	10.813
<b>Linee di credito utilizzate</b>	<b>207.100</b>	<b>360.852</b>
<b>Linee di credito non utilizzate</b>	<b>316.782</b>	<b>268.804</b>
<b>Totale linee di credito</b>	<b>523.882</b>	<b>629.656</b>

### Impegni assunti a favore di terzi

Al 31 dicembre 2025 ammontano a € 50.331 migliaia e riguardano principalmente garanzie su debiti netti derivanti da acquisizioni di diritti pluriennali alle prestazioni di calciatori, in Italia, in relazione alla stanza di compensazione messa a disposizione dalla Lega Calcio Serie A per le operazioni di calciomercato.

Il cosiddetto "Paracadute" è utilizzato quale strumento di garanzia (messo a disposizione dalla Lega Calcio Serie A) a copertura dei debiti netti generati dalla campagna trasferimenti, in quanto le risorse future ad esso collegate – certe nella loro maturazione e regolamentate dalla Lega – sono destinate a operare come presidio finanziario sostitutivo delle fideiussioni bancarie tradizionalmente richieste.

#### Fideiussioni da terzi

Al 31 dicembre 2025 ammontano a € 1.395 migliaia e sono state ricevute a garanzia di crediti per corrispettivi su contratti commerciali e appalti servizi.

#### Linee di credito

Di seguito si riassumono le scadenze delle linee di credito, suddivise tra quelle utilizzate e non utilizzate:

importi in migliaia di Euro	Saldo al 31/12/2025	A revoca	Quota entro 1 anno	Quota da 1 a 5 anni	Quota oltre 5 anni
Linee di credito utilizzate	207.100	65.552	23.438	110.308	7.802
Linee di credito non utilizzate	316.782	96.279	-	220.503	-
<b>Totale linee di credito</b>	<b>523.882</b>	<b>161.831</b>	<b>23.438</b>	<b>330.811</b>	<b>7.802</b>

## 55. CONTROVERSIE RILEVANTI IN CORSO E/O DEFINITE NEL PERIODO

#### Definizione del procedimento penale presso l'autorità giudiziaria di Roma

Per informazioni sul procedimento penale si rinvia alla sezione "Fatti di rilievo al 31 dicembre 2025".

Ad integrazione di quanto menzionato in tale sezione, si rappresenta per completezza che, nel contesto del procedimento, sono stati definiti accordi transattivi con alcune parti civili costituitesi nel procedimento stesso, tra le quali Consob, le Associazioni dei Consumatori nonché circa un terzo delle altre parti civili. Con riferimento alle controversie pendenti e alle pretese risarcitorie avanzate da talune ex parti civili, all'esito degli approfondimenti compiuti sulla base delle informazioni disponibili alla data della presente relazione finanziaria semestrale e tenuto conto delle complessità giuridiche e fattuali e delle relative incertezze di carattere tecnico, nonché delle argomentazioni difensive, la Società ritiene, anche con il supporto dei propri consulenti, che non sussistano i presupposti ai sensi degli applicabili principi contabili per la rilevazione di ulteriori accantonamenti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 dicembre 2025.

Da ultimo, si rammenta che, in data 6 dicembre 2023, la Società ha ricevuto da parte della Procura della Repubblica presso il Tribunale una richiesta di acquisizione documentale relativa, in particolare, al bilancio al 30 giugno 2022. In tale contesto, la Società ha appreso che, presso la Procura di Roma, pendevano indagini in relazione a esponenti aziendali per la fattispecie di cui all'art. 2622 cod. civ. in ordine al bilancio al 30 giugno 2022. La Società non è indagata in detto procedimento. In data 9 ottobre 2025 i Pubblici Ministeri hanno formulato richiesta di archiviazione del suddetto procedimento. Alla Società risulta, alla data attuale, che tale richiesta pende all'attenzione del GIP presso il Tribunale di Roma.

*Ricorso dinanzi al TAR del Lazio avverso le Delibere Consob n. 22482/2022 e n. 22858/2023 e le rispettive richieste ex art. 114 del TUF del 19 ottobre 2022 e del 25 ottobre 2023*

In data 16 dicembre 2022, Juventus ha presentato ricorso dinanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio avverso la Delibera Consob n. 22482/2022, adottata in data 19 ottobre 2022, e la richiesta effettuata da Consob ai sensi dell'art. 114 TUF nei confronti del Gruppo in pari data. Con decreto n. 1887/2025 del 23 aprile 2025, il TAR del Lazio ha fissato la prima udienza al 30 giugno 2026.

In data 22 dicembre 2023, Juventus ha presentato ricorso dinanzi al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio avverso la Delibera Consob n. 22858/2023, adottata in data 25 ottobre 2023, e la richiesta effettuata da Consob ai sensi dell'art. 114 TUF nei confronti del Gruppo in pari data.

Con decreto del 21 marzo 2025, il TAR del Lazio ha fissato la prima udienza al 10 giugno 2025. Con istanza del 1° aprile 2025, cui Consob ha aderito con autonoma nota del 15 aprile 2025, il Gruppo ha chiesto di valutare la cancellazione della causa dal ruolo ovvero di rinvio della trattazione a data da destinarsi, sulla base, tra l'altro, del richiamo della pendenza del ricorso n. 16714 del 2022, avente ad oggetto l'impugnazione della Delibera Consob n. 22482/2022, alla quale il procedimento in oggetto è strettamente collegato.

Alla luce di quanto sopra, con decreto n. 00189/2024 del 23 aprile 2025, il Tribunale (i) ha fissato l'udienza di trattazione del procedimento di impugnazione della Delibera Consob n. 22482/2022 e del provvedimento ex art. 114 TUF del 19 ottobre

2022 al 30 giugno 2026, e (ii) ha rinviato l'udienza di trattazione del ricorso in oggetto al 30 giugno 2026 al fine di consentire la trattazione congiunta dei due procedimenti di impugnazione delle Delibere Consob n. 22482/2022 e 22858/2023 e dei provvedimenti ex art. 114 TUF del 19 ottobre 2022 e del 25 ottobre 2023.

#### Procedimento con ex tesserato

In data 26 settembre 2024, Juventus ha depositato presso il Tribunale di Torino, Sezione Lavoro, il ricorso per l'impugnazione del lodo del 17 aprile 2024 reso all'esito del procedimento arbitrale instaurato dall'ex tesserato Cristiano Ronaldo dos Santos Aveiro ("Ex Tesserato"). Con il lodo, il Collegio Arbitrale, a maggioranza, aveva accolto parzialmente la domanda formulata in estremo subordine dall'Ex Tesserato, accertando la responsabilità precontrattuale di Juventus derivante dal fallimento della trattativa e condannato la convenuta al pagamento di una somma pari a € 9,8 milioni (corrispondente alla metà della richiesta dell'Ex Tesserato, pari a € 19,6 milioni) oltre interessi e rivalutazione monetaria; tale somma è stata puntualmente corrisposta dalla Società all'Ex Tesserato nell'esercizio 2023/2024.

Con sentenza in data 19 gennaio 2026, il Tribunale ha rigettato il ricorso della Società. La decisione del Tribunale si è limitata a un controllo sulla sussistenza dei vizi formali del lodo denunciati nell'atto di impugnazione, e non è una decisione nel merito della vicenda. Essa, come tale, non comporta una modifica delle conclusioni raggiunte dal lodo. In ogni caso, gli effetti economico-finanziari derivanti dal lodo risultano già riflessi nei conti della Società sin dall'esercizio 2023/2024 e non sono quindi attesi impatti negativi sul bilancio corrente e neppure su quelli futuri. La Società si riserva di valutare l'impugnazione della sentenza ai sensi di legge.

#### Procedimento sanzionatorio Consob ai sensi dell'art. 187-septies del D.Lgs 58/98 e dell'art. 15 del Regolamento (UE) n. 596/2014

Come già esposto nella sezione "Fatti di rilievo al 31 dicembre 2025" della Relazione Intermedia sulla Gestione, in data 5 agosto 2024 Consob ha avviato un procedimento ai sensi dell'art. 187-septies del D.Lgs. 58/1998 nei confronti di Juventus e taluni ex amministratori e *manager* e a un *manager* attualmente in carica (complessivamente i "Dirigenti") per asserita violazione dell'art. 15 del Regolamento (UE) n. 596/2014 e per l'asserita commissione di illeciti di manipolazione del mercato con riguardo all'informativa fornita al pubblico mediante il comunicato stampa del 28 marzo 2020, le relazioni finanziarie annuali al 30 giugno 2020 e 2021 e la relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2021 (la "Contestazione").

In data 31 dicembre 2025, la Società ha ricevuto il provvedimento con il quale Consob ha definito il procedimento e ha applicato, nei confronti della Società, una sanzione amministrativa pecuniaria pari a € 190 migliaia (ridotta rispetto alla prima proposta di sanzione da parte del Servizio Sanzioni Amministrative (SSA), pari a € 200 migliaia) e, nei confronti degli ex Dirigenti, sanzioni amministrative pecuniarie pari a complessivi € 310 migliaia (ridotte rispetto alla prima proposta di sanzione da parte del SSA, pari a complessivi € 840 migliaia), oltre a talune sanzioni accessorie (anch'esse ridotte rispetto alla prima proposta di sanzione da parte del SSA). Si rammenta che Juventus è responsabile in solido con gli ex Dirigenti per il pagamento delle sanzioni pecuniarie amministrative comminate. Nessuna sanzione è stata comminata nei confronti del manager della Società attualmente in carica.

In data 30 gennaio 2026 la Società ha impugnato il provvedimento sanzionatorio dinanzi alla competente Corte d'Appello.

## 56. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato una specifica procedura per le operazioni con parti correlate (la "Procedura"), ai sensi dell'art. 4 del "Regolamento operazioni con parti correlate" emesso da Consob con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente integrato e modificato (il "Regolamento Consob OPC"). Tale Procedura, disponibile sul sito internet della Società (www.juventus.com), è stata aggiornata dal Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio 2026.

Per quanto concerne il primo semestre dell'esercizio 2025/2026, si evidenzia che le operazioni tra il Gruppo e le parti correlate individuate secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 24 - *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate* sono state effettuate nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti, sulla base di valutazioni di reciproca convenienza economica.

Di seguito sono riepilogati i saldi patrimoniali ed economici del primo semestre dell'esercizio 2025/2026 con parti correlate.

importi in migliaia di Euro	Altre attività materiali	Crediti commerciali e altri crediti correnti	Debiti finanziari, commerciali e altri debiti correnti
A. Manzoni & c. S.p.A.	-	56	12
CNH Industrial Italia S.p.A.	-	4	-
Exor N.V.	-	15	3
FCA Services S.c.p.a.	-	-	4
GEDI News Network S.p.A.	-	41	-
HUB09 S.r.l.	-	-	104
IVECO Group N.V.	-	2	-
J Medical S.r.l.	-	8	35
Sisport FIAT S.p.A.	-	248	336
Stardust S.p.A.	-	-	-
Stellantis Europe S.p.A.	-	2.227	284
Stellatis & You Italia S.p.A.	-	2	-
Amministratori e dirigenti con responsabilità strategica	-	-	170
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>2.543</b>	<b>936</b>
Totale attività non correnti	631.758	-	-
Totale attività correnti	-	163.410	-
Totale passività correnti	-	-	325.003
Incidenza % del totale operazioni verso parti correlate sul totale della relativa voce di stato patrimoniale	0,0%	1,6%	0,3 %

importi in migliaia di Euro	Ricavi e proventi	Costi
A. Manzoni & c. S.p.A.	114	8
CNH Industrial Italia S.p.A.	277	-
Exor N.V.	-	3
GEDI News Network S.p.A.	34	-
HUB09 S.r.l.	-	23
IVECO S.P.A.	8	-
IVECO Group N.V.	154	-
J Medical S.r.l.	399	226
Sisport FIAT S.p.A.	201	278
Stardust S.p.A.	-	26
Stellantis Europe S.p.A.	9.427	241
Stellatis & You Italia S.p.A.	8	-
Altre persone fisiche	28	-
Amministratori e dirigenti con responsabilità strategica	3	1.416
<b>Totale</b>	<b>10.653</b>	<b>2.221</b>
Totale voce di conto economico	260.649	175.086
Incidenza % del totale operazioni verso parti correlate sul totale della relativa voce di conto economico	4,1%	(1,3%)

Le informazioni in materia di compensi attribuiti agli amministratori, ai sindaci e ai dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo sono contenute nella Relazione sulla remunerazione pubblicata ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF a cui si rinvia.

## 57. SITUAZIONI ECONOMICO-PATRIMONIALI CONSOLIDATE *PRO-FORMA* DELLA SOCIETÀ NON ASSOGGETTATE A REVISIONE CONTABILE PREDISPOSTE SU BASE VOLONTARIA PER TENERE CONTO DEGLI EFFETTI RESIDUI DELLA DELIBERA CONSOB N. 22858/2023.

### Premessa

A partire dalla presente Relazione Semestrale, la Società non è più tenuta a predisporre situazioni economico-patrimoniali consolidate *pro-forma* del Gruppo per tenere conto degli effetti residui delle operazioni di cui alla Delibera Consob n. 22858/2023.

Tuttavia, la Società pubblica, su base volontaria, nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 dicembre 2025, le situazioni economico-patrimoniali consolidate *pro-forma* del Gruppo per il semestre al chiuso 31 dicembre 2025 e per il relativo periodo comparativo chiuso al 31 dicembre 2024 (di seguito i "**Prospetti Consolidati Pro-Forma**"), predisposte per tener conto degli effetti residui – non significativi e sintetizzati nel paragrafo successivo – delle operazioni di cui alla Delibera n. 22858/2023, meglio identificati in seguito.

Si segnala che gli effetti residui degli adeguamenti *pro-forma* sul risultato economico del semestre corrente e sul patrimonio netto al 31 dicembre 2025 risultano di importo limitato e pari, rispettivamente, a € 1,9 milioni (effetto positivo) sul risultato economico del semestre corrente, e a € 6,5 milioni (effetto negativo) sul patrimonio netto al 31 dicembre 2025.

Per maggiori informazioni circa la Delibera Consob n. 22858/2023, le note esplicative e le assunzioni alla base della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma si rinvia alla Nota illustrativa 56 del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2025.

### Conti economici consolidati Pro-Forma per i semestri chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024

Nelle seguenti tabelle sono riportati gli adeguamenti *pro-forma*, con l'indicazione della tipologia di carenza e criticità rilevata dalla Consob, per rappresentare gli effetti che una contabilizzazione secondo quanto indicato da Consob nella Delibera n. 22858/2023 avrebbe prodotto sulla situazione economica consolidata della Società per il periodo chiuso al 31 dicembre 2025 e per il relativo periodo comparativo chiuso al 31 dicembre 2024.

### Semestre chiuso al 31 dicembre 2025

importi in migliaia di Euro	Dati storici I semestre 2025/2026	Rettifiche Pro-Forma 2 Operazioni Incrociate	Dati Pro-Forma I semestre 2025/2026
<b>Nota (A)</b>			
Ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori	(60.246)	1.987	(58.259)
<b>Risultato operativo</b>	<b>11.120</b>	<b>1.987</b>	<b>13.107</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.335</b>	<b>1.987</b>	<b>3.322</b>
Imposte correnti	(3.660)	(77)	(3.737)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(2.455)</b>	<b>1.910</b>	<b>(545)</b>
<b>Risultato del periodo per azione, base e diluito</b>	<b>(0,006)</b>	<b>0,005</b>	<b>(0,001)</b>

importi in migliaia di Euro	Dati storici I semestre 2024/2025	Rettifiche Pro-Forma 6 Operazioni Incrociate	Dati Pro-Forma I semestre 2024/2025
		<b>Nota (A)</b>	
Proventi da gestione diritti calciatori	67.370	288	67.658
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>291.587</b>	<b>288</b>	<b>291.875</b>
Ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori	(60.279)	5.527	(54.752)
<b>Risultato operativo</b>	<b>31.399</b>	<b>5.815</b>	<b>37.214</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>21.113</b>	<b>5.815</b>	<b>26.928</b>
Imposte correnti	(4.173)	(227)	(4.400)
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>16.874</b>	<b>5.588</b>	<b>22.462</b>
<b>Risultato dell'esercizio per azione, base e diluito</b>	<b>0,045</b>	<b>0,015</b>	<b>0,059</b>

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata Pro-Forma al 31 dicembre 2025

Nella seguente tabella sono riportati gli adeguamenti *pro-forma*, con l'indicazione della tipologia di carenza e criticità rilevata dalla Consob, che illustra gli effetti che una contabilizzazione secondo quanto indicato da Consob nella Delibera n. 22858/2023 avrebbe prodotto sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata della Società al 31 dicembre 2025.

importi in migliaia di Euro	Dati storici al 31 dicembre 2025	Rettifiche Pro-Forma 6 Operazioni Incrociate	Dati Pro-Forma al 31 dicembre 2025
		<b>Nota (A)</b>	
<b>Attività non correnti</b>			
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, netti	315.012	(6.793)	308.219
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>631.758</b>	<b>(6.793)</b>	<b>624.965</b>
<b>Attività correnti</b>			
<b>Totale attività correnti</b>	<b>163.410</b>	<b>-</b>	<b>163.410</b>
<b>Totale attività</b>	<b>795.168</b>	<b>(6.793)</b>	<b>788.375</b>

importi in migliaia di Euro	Dati storici al 31 dicembre 2025	Rettifiche Pro-Forma 6 Operazioni Incrociate	Dati Pro-Forma al 31 dicembre 2025
		<b>Nota (A)</b>	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>77.918</b>	<b>(6.527)</b>	<b>71.931</b>
Passività non correnti			
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>392.221</b>	<b>-</b>	<b>392.221</b>
<b>Passività correnti</b>			
Altre passività correnti	81.768	(266)	81.502
<b>Totale passività correnti</b>	<b>325.029</b>	<b>(266)</b>	<b>324.763</b>
<b>Totale passività</b>	<b>795.168</b>	<b>(6.793)</b>	<b>788.375</b>

**Nota A – Operazioni Incrociate**

Con riferimento al conto economico *pro-forma* esposto nella presente nota, la tabella in oggetto mostra:

- la rettifica della voce "Proventi da gestione diritti calciatori" per effetto di: (i) lo storno integrale delle plusvalenze contabilizzate nel bilancio storico all'esito della cessione di calciatori attraverso c.d. "operazioni incrociate" presunte, e (ii) l'adeguamento del valore delle plusvalenze realizzate a esito di cessioni di calciatori precedentemente acquisiti attraverso c.d. "operazioni incrociate"; tale rettifica è pari alla differenza tra il valore delle plusvalenze iscritte nei bilanci storici e il (maggiore) valore che si sarebbe registrato nell'ipotesi in cui il calciatore acquisito fosse stato iscritto, in sede di acquisizione, al valore netto contabile del calciatore ceduto,
- l'adeguamento del valore degli ammortamenti in considerazione della riduzione del valore di carico dei diritti alle prestazioni sportive di calciatori acquisiti nel contesto delle Operazioni Incrociate,
- l'effetto fiscale figurativo connesso alle precedenti rettifiche.

La seguente tabella mostra la modalità di determinazione degli adeguamenti sulle voci interessate.

importi in migliaia di Euro	31/12/2025	30/06/2025
Numero di Operazioni Incrociate oggetto di rettifica <i>pro-forma</i>	-	-
Storno plusvalenze contabilizzate nell'esercizio	-	-
Adeguamento plusvalenze relative a operazioni effettuate negli esercizi precedenti	-	288
<b>Rettifica <i>pro-forma</i> Proventi da gestione diritti calciatori</b>	<b>-</b>	<b>288</b>
Adeguamento svalutazioni diritti calciatori acquisiti con Operazioni Incrociate	-	371
Adeguamento ammortamenti diritti calciatori acquisiti con Operazioni Incrociate	1.987	5.516
<b>Rettifica <i>pro-forma</i> Ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori</b>	<b>1.987</b>	<b>5.527</b>
<b>Rettifica <i>pro-forma</i> ante imposte</b>	<b>1.987</b>	<b>5.527</b>
IRAP	(77)	(227)
<b>Rettifica <i>pro-forma</i> post imposte</b>	<b>1.910</b>	<b>5.588</b>

Con riferimento alla situazione patrimoniale – finanziaria *pro-forma* esposta nella presente nota, la colonna in oggetto mostra:

- l'adeguamento del valore di iscrizione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, ivi incluso l'adeguamento del relativo fondo ammortamento,
- l'impatto sulla voce "Altre passività correnti" per effetto fiscale figurativo.

Le seguenti tabelle mostrano la modalità di determinazione degli adeguamenti sulle voci interessate.

*Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori*

importi in migliaia di Euro	Al 31 dicembre 2025
Rettifica <i>pro-forma</i> ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori	1.987
Rettifica <i>pro-forma</i> esercizio precedente diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori	(8.780)
<b>Rettifica <i>pro-forma</i> diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori</b>	<b>(6.793)</b>

*Altre passività correnti*

importi in migliaia di Euro	Al 31 dicembre 2025
Effetto IRAP	77
Effetto IRAP esercizio precedente	(343)
<b>Rettifica <i>pro-forma</i> altre passività correnti</b>	<b>(266)</b>

## 58. APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO E AUTORIZZAZIONE ALLA PUBBLICAZIONE

Il Bilancio Consolidato del periodo chiuso al 31 dicembre 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio 2026, che ne ha autorizzato la pubblicazione nei termini di legge.

Torino, 23 febbraio 2026



Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
Damien Comolli

## ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 B/IS DEL D.LGS. 58/98

I sottoscritti, Damien Comolli, Amministratore Delegato, e Stefano Cerrato, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di Juventus Football Club S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del primo semestre dell'esercizio 2025/2026.

Si attesta, inoltre, che:

- il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 dicembre 2025
  - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
  - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- la Relazione Intermedia sulla Gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposte.

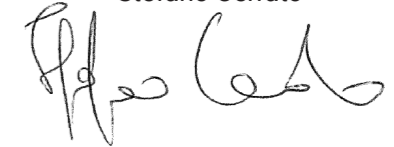
Torino, 23 febbraio 2026



L'Amministratore Delegato  
Damien Comolli

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Stefano Cerrato



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della  
Juventus Football Club S.p.A.**

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Juventus Football Club S.p.A. e sue controllate (il "Gruppo Juventus") al 31 dicembre 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Juventus al 31 dicembre 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine Verona

Sede Legale: Via Santa Sofia, 28 - 20122 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.688.930,00 i.v.

Codice Fiscale/Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 03049560166 - R.E.A. n. MI-1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

© Deloitte & Touche S.p.A.

### Altri aspetti

I conti economici consolidati pro-forma per i semestri chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024 e la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 31 dicembre 2025, inclusi nella nota 57 delle note illustrative, non sono stati oggetto di esame da parte nostra.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
**Giorgio Barbieri**  
Socio

Torino, 9 marzo 2026





**ALLEGATO - PROSPETTO DELLE OPERAZIONI DI TRASFERIMENTO CALCIATORI E COMPENSI CORRISPOSTI AD AGENTI SPORTIVI NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2025/2026 RICHIESTO DALLA NORMATIVA UEFA**

importi in migliaia di Euro	I semestre 2025/2026
Ammortamento diritti pluriennali calciatori/calciatrici	(60.202)
Svalutazione diritti pluriennali calciatori	(43)
Costi di agenti/intermediari per diritti pluriennali calciatori e tesserati	(7.164)
Plusvalenze da cessione diritti pluriennali calciatori	31.114
Minusvalenze da cessione diritti pluriennali calciatori	(95)
Ricavi da cessione temporanea diritti calciatori	1.979
Oneri da cessione temporanea diritti calciatori	(1.421)
Altri ricavi da diritti pluriennali calciatori	9.056
Altri oneri da diritti pluriennali calciatori	(2.885)
<b>Risultato netto delle operazioni connesse ai diritti pluriennali dei calciatori</b>	<b>(29.661)</b>
<b>Importo complessivo corrisposto agli agenti/intermediari</b>	<b>19.931</b>

# I NOSTRI PARTNER



REGIONAL PARTNER



# INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI, AGLI INVESTITORI ED ALLA STAMPA

## **INVESTOR RELATIONS**

telefono +39 011 65 63 538  
investor.relations@juventus.com

## **PRESS OFFICE**

pressoffice@juventus.com

## **PEC**

juventus@actalispec.it

## **JUVENTUS FOOTBALL CLUB S.P.A.**

Via Druento 175, 10151 Torino  
www.juventus.com

## **GRAPHIC DESIGN E ART DIRECTION**

Juventus Football Club S.p.A.

נכ