

## JUVENTUS FOOTBALL CLUB S.p.A.

Sede Legale in Torino Via Druento 175

Osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi degli artt. 2446 e 2447 cod. civ.

In merito alla Relazione Illustrativa degli Amministratori

Signori Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato in assemblea straordinaria, in data 23 novembre 2023 in unica convocazione, per deliberare, inter alia, sui provvedimenti ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del cod. civ. come illustrato nella *“Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del Cod. civ., dell’art. 125-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato, e degli artt. 74, comma 1 e 84-ter, nonché dell’allegato 3A, schemi 2 e 5, del Regolamento adottato con delibera Consob 14.05.1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato - in merito al primo punto all’ordine del giorno della parte straordinaria dell’Assemblea degli azionisti convocata per il 23 novembre 2023 in unica convocazione”*, e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 23 ottobre 2023 e poi successivamente riesaminata e aggiornata in data 30 ottobre 2023.

La presente Relazione ha lo scopo di illustrare ai Signori Azionisti i) la situazione patrimoniale economica e finanziaria di Juventus Football Club S.p.A. al 30 settembre 2023 (la **“Situazione Patrimoniale di Riferimento”**), approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 23 e 30 ottobre 2023 (**situazione patrimoniale**) e II) la proposta di riduzione del capitale sociale al minimo legale e contestuale aumento di capitale sociale a pagamento, per un importo massimo complessivo di € 200 milioni, comprensivo di sovrapprezzo, da offrire agli Azionisti della Società ai sensi dell’art. 2441, commi 1, 2 e 3 cod. civ. (**aumento di capitale**).

La situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società al 30 settembre 2023, come segnalato dagli Amministratori nella propria Relazione, evidenzia una perdita di periodo relativa ai primi tre mesi dell’esercizio 2023/2024 pari a € 75.132.573 che, tenuto conto delle perdite registrate negli esercizi precedenti e portate a nuovo, determina il verificarsi dei presupposti di cui agli artt. 2446 e 2447 del cod. civ..

Il patrimonio netto al 30 settembre 2023 infatti risulta, considerando le varie componenti, negativo per € 31.124.536, in presenza di un capitale sociale che si ricorda essere al momento pari a € 23.379.254. A tale riguardo pertanto, in ossequio al disposto dei richiamati articoli del codice civile e del Regolamento Consob, al Collegio Sindacale è richiesto di presentare le proprie osservazioni sulla Relazione degli Amministratori relativa alla Situazione della Società al 30 settembre 2023, che vengono qui di seguito esposte.

### 1 – PREMESSA

Come descritto dal Consiglio di Amministrazione nella propria Relazione Illustrativa, cui si rimanda anche per i riferimenti numerici in essa contenuti, in data 6 ottobre 2023 il Consiglio di Amministrazione Juventus Football Club S.p.A ha approvato il progetto di bilancio e il bilancio consolidato al 30 giugno 2023, che chiude con una perdita di € 123.294.245 e ha altresì approvato l’aggiornamento del Piano di Lungo Periodo per gli esercizi 2023/2024–2026/2027, prevedendo, tra l’altro, l’apporto di nuove risorse a titolo di capitale per il rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria di JFC.

Nella successiva riunione in data 23 ottobre 2023, il Consiglio di Amministrazione ha pertanto approvato i) la situazione patrimoniale al 30 settembre 2023, da cui emerge una perdita superiore al terzo del capitale sociale ai sensi del 2446/2447 cod. civ. e ii) la proposta di aumento di capitale, a pagamento in denaro, per un importo complessivo di € 200 milioni, comprensivo di sovrapprezzo.

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione, a fronte di un capitale sociale sottoscritto e versato pari ad €23.379.254,38, preso atto della Situazione Patrimoniale della Società al 30 settembre 2023 dalla quale risultano un patrimonio netto negativo per €31.124.536,38 e una perdita pari a €75.132.573,46 (e che, pertanto, il capitale sociale è diminuito di oltre un terzo ed è al di sotto del minimo legale, ricorrendo la fattispecie di cui all'art. 2447 cod. civ.) intende sottoporre all'Assemblea Straordinaria la proposta di procedere alla copertura della perdita mediante (i) l'utilizzo integrale delle riserve disponibili, per complessivi €20.293.215,02, (ii) la riduzione del capitale sociale da €23.379.254,38 a €50.000,00, e pertanto per l'importo di €23.329.254,38, a copertura, per pari importo, della predetta perdita e (iii) di coprire la perdita di €31.510.104,06, residuata a seguito delle operazioni di cui ai precedenti (i) e (ii), tramite utilizzo, per pari importo, della riserva da sovrapprezzo costituita a seguito dell'Aumento di Capitale, la quale non dovrà pertanto essere di minore importo. Il Consiglio di Amministrazione, in linea con il dettato normativo che impone l'adozione di opportuni provvedimenti ai sensi degli artt. 2446 e 2447 cod. civ. nonché ai fini della realizzazione del Piano di lungo periodo per gli esercizi 2023/24 – 2026/27, propone la contestuale ricapitalizzazione della Società da attuarsi attraverso l'Aumento di Capitale per un importo massimo complessivo di € 200 milioni.

Il Collegio Sindacale ha ricevuto dal Consiglio di Amministrazione, nella medesima seduta, copia della documentazione di cui ai punti precedenti che, unitamente alle Osservazioni di questo Collegio, sarà messa a disposizione degli Azionisti.

## 2 - LA SITUAZIONE PATRIMONIALE

Il Patrimonio netto della Società nell'arco temporale 30 giugno 2022– 30 settembre 2023 ha subito i movimenti riportati nella tabella seguente (valori in unità di €uro)

	capitale sociale	riserva da sovrapprezzo azioni	riserva legale	riserva da cash flow hedge	riserva da fair value attività finanziarie	utili (perdite) portati a nuovo	perdita dell'esercizio	patrimonio netto
saldo al 30/6/2022	23.379.254	399.869.675	1.636.427	-50.283	-699.469	-19.781.547	-238.137.095	166.216.962
copertura perdite esercizio precedente						-238.137.095	238.137.095	
perdita complessiva di periodo				3.025			1.007.030	1.010.055
saldo al 30/9/2022	23.379.254	399.869.675	1.636.427	-47.258	-699.469	-257.918.642	1.007.030	167.227.017
copertura perdite esercizio precedente		-238.137.095				238.137.095		
perdita complessiva di periodo				47.258	1.035.037		-124.301.275	-123.218.980
saldo al 30/6/2023	23.379.254	161.732.580	1.636.427	0	335.568	-19.781.547	-123.294.245	44.008.037
copertura perdite esercizio precedente						-123.294.245	123.294.245	
perdita complessiva di periodo							75.132.573	75.132.573
saldo al 30/9/2023	23.379.254	161.732.580	1.636.427	0	335.568	-143.075.792	-75.132.573	-31.124.536

Gli Amministratori presentano, nella loro Relazione illustrativa ex artt. 2446 e 2447 cod. civ., approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 23 ottobre 2023 e poi successivamente riesaminata e aggiornata in data 30 ottobre 2023:

- Situazione patrimoniale e il conto economico al 30 settembre 2023;
- Situazione Finanziaria netta della società al 30 settembre 2023;
- Evoluzione prevedibile della gestione
- Proposte relative ai provvedimenti da assumere per il ripianamento della perdita e all'Aumento di capitale
- Iniziative che la società intende assumere per il rilancio della gestione e il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale
- Principali contenuti del piano di ristrutturazione dell'indebitamento e prevedibili effetti sull'andamento gestionale della Società derivanti dalla attuazione del medesimo

Come riportato nella Relazione degli Amministratori alla Relazione Finanziaria Trimestrale al 30 settembre 2023, nella predisposizione del bilancio trimestrale al 30 settembre 2023, 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 2023, ai fini di fornire un confronto, e sono stati predisposti secondo i principi contabili IAS/IFRS. Nella predisposizione del bilancio trimestrale al 30 settembre 2023 sono state inoltre applicate le disposizioni Consob contenute nelle deliberazioni 15519 e 15520 e nella comunicazione 6064293 del 28 luglio 2006, in applicazione dell'art. 9, comma 3, del D. Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005. Inoltre, è stata applicata la raccomandazione CONSOB n° DEM/RM 10081191 del 1° ottobre 2010 in materia di informazioni da riportare nelle relazioni finanziarie delle società calcistiche quotate.

La situazione contabile e la relativa relazione illustrano in modo dettagliato la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria con i relativi fabbisogni, i dati economici e le prevedibili evoluzioni della gestione.

Si ricorda infine che la Situazione Patrimoniale di Riferimento al 30 settembre 2023 non è stata sottoposta a procedure di revisione da parte della Società di Revisione.

### **3 – SULLE INIZIATIVE CHE LA SOCIETÀ INTENDE ASSUMERE PER IL RILANCIO DELLA GESTIONE E IL MANTENIMENTO DELLE CONDIZIONI DI CONTINUITÀ AZIENDALE**

Gli Amministratori, nel paragrafo F) della Relazione illustrativa, illustrano alcuni interventi ritenuti idonei a realizzare gli obiettivi di patrimonializzazione aziendale nonché di riduzione e mantenimento di ridotti livelli di indebitamento. In particolare l'operazione prospettata di rafforzamento patrimoniale mediante Aumento di Capitale si inserisce in un più ampio contesto delle misure atte a supportare il raggiungimento degli obiettivi strategici del Piano, a contribuire a un pieno equilibrio delle fonti di finanziamento e alla necessaria ripatrimonializzazione della Società, nonché a far fronte agli effettivi economici negati sugli esercizi 2022/2023 e 2023/2024 dei procedimenti in ambito sia italiano che internazionale.

Il Piano di lungo periodo 2023/2024-2026/2027, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 6 ottobre 2023, individua linee strategiche per la gestione e lo sviluppo del Gruppo e si fonda sui seguenti principali obiettivi: 1) mantenimento della competitività sportiva a livello italiano e internazionale, ii) incremento della visibilità del *brand Juventus*, iii) raggiungimento e

consolidamento dell'equilibrio economico/finanziario, nonché iv) significativa e strutturale riduzione dell'indebitamento finanziario netto. Tali obiettivi, risultano coerenti con il precedente Piano industriale, approvato nel 2022, prima degli eventi relativi all'esercizio 2022/2023 che hanno comportato effetti negativi sia diretti che indiretti per gli esercizi 2022/2023 e 2023/2024. Il raggiungimento degli obiettivi economici di Piano, ovvero il *raggiungimento e consolidamento dell'equilibrio economico/finanziario, e la significativa e strutturale riduzione dell'indebitamento finanziario netto*, dipenderanno prevalentemente dalle principali assunzioni relativi ai risultati sportivi, tra cui la costante partecipazione di Juventus alle prossime edizioni della UEFA Champions League.

Per mantenere nel tempo l'equilibrio e il consolidamento economico-finanziario dal punto di vista operativo, la Società si pone come condizioni fondamentali: i) la capacità della Prima Squadra di competere ad alto livello, sia in Italia che in Europa, ii) un approccio strategico alle campagne trasferimenti calciatori per cogliere eventuali opportunità di valorizzazione e d'investimento, con l'obiettivo di mantenere un adeguato livello qualitativo della rosa e garantirne nel tempo il necessario ricambio generazionale, iii) lo sviluppo organico dei ricavi, nonché un attento controllo dei costi operativi, attraverso incisive azioni di razionalizzazione strutturale dei costi.

La Società si pone l'obiettivo di conseguire una significativa e strutturale riduzione dell'indebitamento netto finanziario netto grazie al progressivo risanamento economico derivante da un significativo miglioramento del cash-flow annuale, che è previsto diventare strutturalmente positivo entro la fine dell'arco temporale di Piano.

Il Consiglio di Amministrazione ha individuato taluni interventi correttivi, ritenuti idonei a realizzare gli obiettivi di patrimonializzazione aziendale nonché di riduzione e mantenimento di livelli ridotti di indebitamento finanziario netto, per il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale; in questa ottica propone all'Assemblea degli Azionisti un'operazione di rafforzamento patrimoniale mediante Aumento di Capitale, a pagamento, per massimi € 200 milioni (incluso il sovrapprezzo). Sempre in relazione all'Aumento di Capitale, Juventus ha ricevuto il sostegno all'operazione da parte dell'azionista di maggioranza EXOR N.V. (che detiene il 63,8% del capitale sociale di Juventus) che si è impegnato a sottoscrivere la porzione di Aumento di Capitale di propria pertinenza e ha manifestato la propria disponibilità ad effettuare uno o più versamenti in "conto futuro aumento di capitale", per complessivi massimi € 128 milioni, al fine di rafforzare da subito la struttura patrimoniale e finanziaria della Società nelle more dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale; inoltre EXOR N.V. valuterà di costruire un consorzio di garanzia per la sottoscrizione e liberazione delle nuove azioni eventualmente non sottoscritte.

Ai fini del rafforzamento patrimoniale si prevede che l'Aumento di Capitale sia realizzato nel primo quadrimestre del 2024. La Società ha ricevuto una ulteriore disponibilità da parte dell'azionista di maggioranza EXOR N.V.. ove richiesto, ad effettuare, nelle more della realizzazione dell'operazione, un versamento, anche in più *tranches*, sino all'importo massimo dell'impegno di sottoscrizione da utilizzare per la liberazione della propria quota dell'Aumento di Capitale. La Società ha pertanto richiesto l'esecuzione di un primo versamento in "conto futuro aumento di capitale" da parte di EXOR N.V., per complessivi € 80 milioni, che andrà a rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria fin da ora; il Collegio Sindacale attesta che una prima tranche di tale versamento, pari ad € 80 milioni, che sarà contabilizzato nel patrimonio della Società e resterà a totale ed esclusivo beneficio di EXOR N.V., è stata eseguita da quest'ultima in data 27 ottobre 2023.

Il Consiglio di Amministrazione – anche in considerazione di quanto sopra rappresentato e, in particolare, dell'impegno assunto da parte dell'azionista di maggioranza (EXOR N.V.) nei confronti della Società – dopo aver effettuato le opportune verifiche, ritiene che vi sia la ragionevole aspettativa che la Società possa concludere con successo gli interventi di ripatrimonializzazione e

ricapitalizzazione di cui sopra che – come detto – consentono di assicurare l'equilibrio strutturale e di lungo periodo della Società. Per questi motivi, il Consiglio di Amministrazione ha redatto il progetto di bilancio d'esercizio al 30 giugno 2023 e la Situazione Patrimoniale al 30 settembre 2023 nel presupposto della continuità aziendale.

#### **4 – SULLA RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**

La Relazione Illustrativa degli Amministratori ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del Cod. civ. e dell'art. 74 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche e integrazioni, è stata redatta in conformità dell'Allegato 3A schema 5 del Regolamento emittenti, e tiene conto dei principali eventi accaduti fino alla data della redazione.

#### **5 – SULLA PROPOSTA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO ALLE PERDITE**

Premesso tutto quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione, a fronte di un capitale sociale sottoscritto e versato pari ad € 23.379.254,38, preso atto della Situazione Patrimoniale della Società al 30 settembre 2023 dalla quale risultano un patrimonio netto negativo per € 31.124.536,38 e una perdita pari a € 75.132.573,46 (e che, pertanto, il capitale sociale è diminuito di oltre un terzo ed è al disotto del minimo legale, ricorrendo la fattispecie di cui all'art. 2447 cod. civ.), ha quindi convocato i Signori Azionisti in assemblea straordinaria per il giorno 23 novembre 2023 alle ore 10.00, in unica convocazione, per deliberare, tra l'altro, in merito ai seguenti punti all'ordine del giorno:

##### **Parte straordinaria**

1. Riduzione del capitale sociale sino al limite legale per perdite e aumento del capitale sociale, a pagamento, ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del codice civile, da effettuarsi entro il 31 dicembre 2024, per un importo massimo complessivo di Euro 200 milioni, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie prive di valore nominale espresso e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli Azionisti della Società aventi diritto ai sensi dell'art. 2441, commi 1, 2 e 3, del codice civile. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Proposta di raggruppamento azionario, con rapporto 1:10, delle n. 2.527.478.770 azioni ordinarie prive di valore nominale espresso in n. 252.747.877 azioni ordinarie di nuova emissione, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie emesse. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale.

\* \* \*

Le proposte dell'organo amministrativo in ordine alle azioni da adottare e le relative misure attuative sono improntate ai principi di corretta amministrazione e rispettose dei limiti di legge e delle previsioni statutarie.

Il Collegio Sindacale quindi, considerato quanto sopra esposto, invita l'Assemblea degli Azionisti a deliberare in merito alla proposta degli Amministratori ai sensi degli artt. 2446 e 2447 cod. civ. in quanto atto dovuto e, sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, non rileva motivi ostativi od

obiezioni in merito alla proposta di deliberazione presentata dagli Amministratori così come formulata.

La Relazione degli Amministratori, unitamente alle presenti osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile, sarà trasmessa alla CONSOB e messa a disposizione del pubblico presso la sede della Società, sul sito Internet della medesima ([www.juventus.com](http://www.juventus.com)), nonché presso Borsa Italiana S.p.A., nei termini di legge.

Milano, 31 ottobre 2023

**IL COLLEGIO SINDACALE**

Roberto Spada   
Maria Luisa Mosconi   
Roberto Petrignani 