



APPROVATI IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO, IL BILANCIO CONSOLIDATO E LA RENDICONTAZIONE CONSOLIDATA DI SOSTENIBILITÀ AL 30 GIUGNO 2025

SIGNIFICATIVA RIDUZIONE DELLA PERDITA DELL'ESERCIZIO; RISULTATO OPERATIVO NEL RANGE DEL *BREAK-EVEN*, AL NETTO DEI COSTI NON RICORRENTI

AGGIORNAMENTO DELLE STIME DEL PIANO STRATEGICO PER GLI ESERCIZI 2025/2026 E 2026/2027 E PROPOSTA DI DELEGA PER AUMENTO DI CAPITALE PER MASSIMI € 110 MILIONI CON IL SOSTEGNO DEL SOCIO DI MAGGIORANZA EXOR

AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA PER RIFLETTERE GLI EFFETTI DELLA DELIBERA CONSOB N. 22858 DEL 25 OTTOBRE 2023

- Approvato il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2025, che evidenzia una perdita di € 58,1 milioni (€ 199,2 milioni al 30 giugno 2024), in forte riduzione rispetto all'esercizio precedente soprattutto grazie al ritorno alla partecipazione alla UEFA Champions League della Prima Squadra maschile e ai maggiori proventi da gestione diritti calciatori.
- Aggiornate le stime del Piano Strategico 2026/2027 approvato originariamente dal Consiglio di Amministrazione a ottobre 2023; confermate le aspettative di miglioramento del risultato e del cash-flow nell'esercizio corrente e nel prossimo, seppur con una tendenza meno accentuata di quella prevista inizialmente. Pertanto, nel presupposto di performance sportive - sia dell'esercizio in corso che nel prossimo - coerenti con quelle previste nel Piano Strategico, e in assenza di eventi non ricorrenti, sono attesi:
 - risultato e cash-flow in limitato miglioramento nella stagione corrente;
 - risultato e cash-flow nel range del *break-even* nell'esercizio 2026/2027.
- A sostegno del rafforzamento della struttura patrimoniale e del Piano Strategico, sarà proposto agli Azionisti il conferimento di una delega al Consiglio di Amministrazione ex art. 2443 cod. civ. per l'aumento del capitale sociale a pagamento ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, per un importo massimo pari al 10% della capitalizzazione di mercato (e quindi indicativamente, alla data attuale, a massimi € 110 milioni, di cui € 30 milioni già versati dal socio Exor al 30 giugno 2025, che si era già impegnato a garantire la copertura integrale dell'aumento).
- La decisione sull'aumento di capitale riflette l'aggiornamento delle stime di andamento economico, patrimoniale e finanziario per l'esercizio 2025/2026 e per il successivo esercizio, influenzate, per l'esercizio appena concluso, da performance sportive e proventi da sponsorizzazioni inferiori alle previsioni del Piano Strategico, oltre che da costi non ricorrenti, e mira a preservare la solidità patrimoniale e la competitività sportiva di Juventus.
- Approvata la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità 2024/2025 inclusa nella relazione sulla gestione, predisposta per la prima volta ex D.Lgs. 125/2024, che ha recepito la disciplina comunitaria in materia di *Corporate Sustainability Reporting*.
- Aggiornate le situazioni economico-patrimoniali consolidate pro-forma per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2025 per riflettere i residui effetti economico-patrimoniali della Delibera Consob n. 22858 del 25 ottobre 2023 ex art. 154-ter, comma 7, del TUF.
- L'Assemblea degli Azionisti, in sede ordinaria e straordinaria, si terrà il 7 novembre 2025, presso l'Allianz Stadium.



Sintesi dei risultati del Gruppo

importi in milioni di Euro	Esercizio		2024/2025 vs 2023/2024	%
	2024/2025	2023/2024		
Ricavi e proventi	529,6	394,6	135,0	34,2 %
di cui correlati a competizioni UEFA	75,3	0,1	75,2	>100%
di cui correlati a competizioni FIFA	27,0	–	27,0	100 %
Ricavi operativi	419,9	360,4	59,5	16,5 %
Costi operativi	405,7	400,1	5,6	1,4 %
di cui non ricorrenti	–	16,7	(16,7)	(100) %
Ammortamenti e accantonamenti netti	153,9	169,9	(16,0)	(9,4) %
di cui non ricorrenti	24,5	19,2	5,3	27,6 %
Risultato operativo	(29,9)	(175,4)	145,5	(83,0) %
Risultato operativo organico	(5,4)	(139,5)	134,1	(96,1) %
Risultato prima delle imposte	(50,0)	(196,1)	146,1	(74,5) %
Risultato dell'esercizio	(58,1)	(199,2)	141,1	(70,8) %

importi in milioni di Euro	Al 30 giugno		2025 vs 2024	%
	2025	2024		
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, netti	323,5	274,6	48,9	17,8 %
Terreni e fabbricati	162,1	167,4	(5,3)	(3,2) %
Patrimonio netto	13,2	40,2	(27,0)	(67,2) %
Indebitamento finanziario netto - post IFRS 16	280,2	242,8	37,4	15,4 %
Indebitamento finanziario netto - pre IFRS 16	271,1	231,5	39,6	17,1 %

Torino, 26 settembre 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di Juventus Football Club S.p.A. (la **“Società”** o **“Juventus”**), riunitosi in data odierna sotto la Presidenza di Gianluca Ferrero ha, *inter alia*, approvato il progetto di Bilancio d'esercizio, il Bilancio Consolidato e la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2025; il progetto di Bilancio d'esercizio sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti che si terrà il 7 novembre 2025 in unica convocazione presso l'Allianz Stadium.

SINTESI DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2024/2025

L'esercizio 2024/2025 chiude con una perdita consolidata di € 58,1 milioni, in miglioramento di € 141,1 milioni rispetto alla perdita di € 199,2 milioni consuntivata nell'esercizio precedente.

L'esercizio 2024/2025 ha beneficiato soprattutto degli effetti positivi correlati al ritorno alle competizioni UEFA della Prima Squadra maschile, che ha partecipato alla UEFA Champions League, ai maggiori proventi da gestione diritti calciatori e ai proventi derivanti dalla partecipazione alla FIFA Club World Cup. Tali voci sono state parzialmente compensate dalla riduzione dei ricavi da sponsorizzazioni, prevalentemente riconducibile alla temporanea assenza di uno sponsor front-jersey, fino agli accordi siglati - nella fase finale della stagione sportiva 2024/2025 - con Stellantis Europe S.p.A. (**“Stellantis Europe”**) e The Detroit Metro Convention and Visitors Bureau (**“Visit Detroit”**).

Il gruppo Juventus Football Club (il **“Gruppo”**) continua a beneficiare degli effetti positivi derivanti dalle azioni di razionalizzazione strutturale dei costi attuate negli ultimi anni, sia nell'area *Corporate* sia nell'area *Football* (che ha visto una progressiva diminuzione dei costi complessivi per personale tesserato nel corso del periodo 2022/2023 - 2024/2025). Le azioni di razionalizzazione dei costi non hanno peraltro comportato effetti sugli investimenti pianificati ai fini del raggiungimento degli obiettivi ipotizzati nel Piano Strategico 2026/2027 (il **“Piano Strategico”**) sia in relazione alla competitività sportiva a livello italiano e internazionale, sia al rafforzamento del *brand* Juventus a livello globale. Nonostante tali attività di razionalizzazione, nel corso dell'esercizio 2024/2025 l'andamento dei costi per servizi esterni risulta in controtendenza rispetto all'esercizio precedente; tale aumento è



riconducibile in larga parte ai costi connessi al ritorno alle competizioni UEFA (per trasferte internazionali e per i costi operativi dello stadio delle gare in casa), alla partecipazione alla *FIFA Club World Cup* negli USA e a costi legali (più elevati del normale e in parte oggetto di indennizzi assicurativi).

Ai fattori sopra evidenziati si aggiungono alcune componenti di costo non ricorrenti, soprattutto riferibili ad accantonamenti per i potenziali oneri connessi alle interruzioni anticipate dei rapporti di lavoro con l'*Head Coach* della Prima Squadra maschile e relativo *staff*, avvenuta a marzo 2025, e con il Direttore Sportivo e relativo *staff*, avvenuta a giugno 2025; tali accantonamenti, all'avverarsi di determinate condizioni, potrebbero essere oggetto di parziale rilascio nell'esercizio corrente.

Nell'esercizio 2024/2025 si conferma il *trend* di *record* assoluto dei ricavi derivanti dagli incassi delle gare casalinghe di campionato, dello *Stadium Tour & Museo*, del J Hotel e di J Medical S.r.l. (**J Medical**).

Nel dettaglio la riduzione della perdita di € 141,1 milioni è principalmente imputabile a:

- ricavi e proventi in crescita per complessivi € 135,0 milioni, per i seguenti principali effetti:
 - € +77,7 milioni per diritti radiotelevisivi e proventi *media*. Tale voce include € +67,5 milioni relativi ai ricavi derivanti dal ritorno alle competizioni UEFA e € +27,0 milioni relativi ai ricavi derivanti dalla partecipazione alla *FIFA Club World Cup*, parzialmente compensati da una riduzione dei proventi da cessione diritti *media* per € -16,8 milioni, principalmente originata da calo dei diritti audiovisivi della Lega Serie A,
 - € +75,5 milioni per proventi da gestione diritti calciatori,
 - € +26,5 milioni complessivi per gare, proventi delle iniziative commerciali *"Membership"*, indennizzi assicurativi riconosciuti a fronte di spese legali, nonché proventi derivanti da altre attività extra sportive,
 - calo delle sponsorizzazioni per € -27,0 milioni e delle vendite di prodotti e licenze per € -17,7 milioni (queste ultime, per gli effetti contabili dell'operazione con Fanatics);
- costi operativi in moderato incremento, considerando che la diminuzione di € 18,7 milioni dei costi del personale tesserato è più che compensata dai seguenti effetti:
 - € +12,4 milioni relativi a costi sostenuti per acquisizioni temporanee di calciatori, resesi necessarie anche per far fronte all'andamento particolarmente sfavorevole degli infortuni verificatisi nella prima parte della stagione sportiva 2024/2025,
 - € +7,8 milioni riferibili a oneri accessori relativi a diritti pluriennali su calciatori tesserati, il cui aumento è correlato ai maggiori proventi realizzati su cessioni a titolo definitivo,
 - € +13,5 milioni relativi a costi per servizi esterni, derivante *in primis* - come sopra citato - dai costi correlati alle competizioni UEFA e FIFA, nonché da consulenze legali, che risultano in parte compensati dalla riduzione degli acquisti di prodotti destinati alla vendita, pari a € -12,1 milioni in considerazione degli effetti contabili dell'operazione con Fanatics;
- ammortamenti e accantonamenti netti in diminuzione per € 16,0 milioni complessivi, grazie ai positivi effetti delle sopra citate azioni di razionalizzazione dei costi del personale tesserato;
- oneri finanziari netti complessivamente stabili;
- crescita dell'onere fiscale per € 4,9 milioni, commisurato all'aumento dell'IRAP derivante dal miglioramento del risultato operativo.

I diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori al 30 giugno 2025 ammontano a € 323,5 milioni, in aumento di € 48,9 milioni rispetto all'esercizio al 30 giugno 2024 per effetto di investimenti netti pari a € 173,8 milioni, parzialmente compensati da ammortamenti e svalutazioni per € 124,9 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.

I terreni e fabbricati al 30 giugno 2025 ammontano a € 162,1 milioni, in diminuzione di € 5,3 milioni rispetto all'esercizio precedente, 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.



L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2025 ammonta a € 280,2 milioni, in aumento di € 37,4 milioni rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è principalmente riconducibile all'effetto netto di:

- € +25,7 milioni riferibili al positivo *cash-flow* generato dall'attività operativa del periodo, che, pur evidenziando un marcato miglioramento rispetto all'esercizio precedente, risulta inferiore rispetto alle previsioni del Piano Strategico, in ragione di *performance* sportive e proventi da sponsorizzazioni inferiori alle previsioni;
- € -91,6 milioni riferiti a esborsi netti per campagne trasferimenti (pregresse e dell'esercizio corrente);
- € -7,2 milioni riferiti a investimenti in altre attività materiali e immateriali (prevalentemente relativi all'acquisto di *hardware* per lavori di adeguamento tecnologico dello stadio e *software* per *digital transformation* e *cybersecurity*);
- € -18,9 milioni riferiti a pagamenti di interessi passivi, in moderata diminuzione rispetto all'esercizio precedente grazie al progressivo abbassamento dell'Euribor.

Ai sopra citati fattori di natura ordinaria si aggiungono gli effetti di:

- € +30,0 milioni riferibili a versamenti in conto futuro aumento di capitale eseguiti dalla controllante Exor N.V. ("Exor");
- € +22,6 milioni riferibili alla riclassifica tra le attività finanziarie correnti delle quote del fondo immobiliare J Village la cui scadenza è prevista al 31 dicembre 2025, in linea con le previsioni originarie.

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

importi in milioni di Euro	Al 30 giugno 2025			Al 30 giugno 2024		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	36,6	—	36,6	36,4	—	36,4
Attività finanziarie correnti	22,6	—	22,6	—	—	—
Totale attività finanziarie	59,2	—	59,2	36,4	—	36,4
Debiti finanziari						
• verso Istituto per il Credito Sportivo	(1,1)	—	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(2,2)
• verso banche	(41,8)	(42,6)	(84,4)	(23,7)	(27,1)	(50,8)
• verso società di factoring	(10,7)	(234,1)	(244,8)	(2,9)	(212,0)	(214,9)
Totale passività finanziarie	(53,6)	(276,7)	(330,3)	(27,7)	(240,2)	(267,9)
Indebitamento finanziario netto - pre IFRS 16	5,6	(276,7)	(271,1)	8,7	(240,2)	(231,5)
Passività IFRS 16	(2,8)	(6,3)	(9,1)	(3,1)	(8,2)	(11,3)
Indebitamento finanziario netto - post IFRS 16	2,8	(283,0)	(280,2)	5,6	(248,4)	(242,8)
Altri debiti non correnti	—	(114,6)	(114,6)	—	(62,9)	(62,9)
Indebitamento finanziario netto secondo raccomandazione ESMA*	2,8	(397,6)	(394,8)	5,6	(311,3)	(305,7)

(*) 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 della Società, 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.

Al 30 giugno 2025 il Gruppo dispone di linee di credito bancarie per € 629,7 milioni, non utilizzate per complessivi € 268,8 milioni.

Deliberazioni rilevanti del Consiglio di Amministrazione, aggiornamento delle stime di Piano e proposta di 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* (Thiago Motta) e del suo staff tecnico, nonché di *sensitivity analysis* aggiornate anche sulla base di tali eventi. Tale riesame ha evidenziato – anche alla luce degli eventi sopra citati – un andamento trimestrale per l'esercizio 2024/2025 differente rispetto alle precedenti previsioni, nonché maggiori margini di variabilità dei dati previsionali economici, finanziari e patrimoniali dell'esercizio 2024/2025 e di quello in corso. Il Consiglio di Amministrazione ha pertanto valutato, in ottica



prudenziale, l'opportunità di richiedere un rafforzamento del profilo patrimoniale e finanziario della Società, sino ad un importo massimo pari al 10% della capitalizzazione di mercato, rinviando qualsiasi deliberazione al termine della stagione sportiva 2024/2025 e della Campagna Trasferimenti estiva.

In pari data, il socio di maggioranza Exor, a conferma del suo impegno di lungo termine nei confronti della Società e della fiducia nel valore intrinseco della medesima, ha espresso il proprio sostegno all'eventuale operazione di rafforzamento sino a sua copertura integrale (e comunque in misura tale quantomeno da non comportare una diluizione della propria partecipazione) e ha dato disponibilità a effettuare versamenti a patrimonio quale anticipazione di somme di propria esclusiva pertinenza destinate alla liberazione di un aumento di capitale della Società. Il Consiglio di Amministrazione, preso atto della disponibilità di Exor, ha deliberato di procedere con la richiesta di un versamento in conto futuro aumento di capitale per complessivi € 15 milioni, il cui accredito da Exor è avvenuto in data 31 marzo 2025.

In data 30 giugno 2025, Exor, su richiesta della Società, ha effettuato un secondo versamento in conto futuro aumento di capitale per € 15 milioni, avente medesimi termini, condizioni e finalità del versamento effettuato in data 31 marzo (per maggiori informazioni, si rinvia ai comunicati stampa diffusi dalla Società il 28 marzo e il 30 giugno u.s.). Secondo quanto convenuto, i versamenti effettuati da Exor sono di esclusiva pertinenza della stessa quale anticipazione di somme destinate alla liberazione di un aumento di capitale della Società.

In data 26 settembre 2025, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto anche dei dati consuntivi dell'esercizio 2024/2025 e della prima fase della campagna trasferimenti 2025/2026, ha esaminato l'aggiornamento delle stime di andamento economico, patrimoniale e finanziario per l'esercizio 2025/2026 e per il successivo e ultimo esercizio del Piano Strategico 2024/2025 - 2026/2027. Tale aggiornamento ha evidenziato talune variazioni negative rispetto alle stime originarie del piano, che generano, nel presupposto di performance sportive coerenti con quelle previste nel Piano Strategico e in assenza di eventi non ricorrenti, le seguenti stime:

- risultato e *cash-flow* per l'esercizio in corso in limitato miglioramento rispetto a quelli dell'esercizio 2024/2025, e, quindi, moderatamente peggiori di quelli previsti nel piano originario;
- risultato e *cash-flow* per l'esercizio 2026/2027 nel *range* del *break-even*, e quindi lievemente peggiori di quelli previsti nel piano originario.

Per effetto del deterioramento - rispetto alle previsioni del Piano Strategico - consuntivato nel 2024/2025 (a causa di *performance* sportive e proventi da sponsorizzazioni inferiori alle *assumptions* del piano, oltre che di costi non ricorrenti) e di quello atteso per il 2025/2026 e per il 2026/2027, nonché tenendo conto degli effetti della campagna trasferimenti appena conclusa, il Consiglio di Amministrazione, facendo seguito a quanto comunicato in data 28 marzo 2025, ha deliberato di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti l'attribuzione - ai sensi dell'articolo 7 dello Statuto sociale - di una delega, ex art. 2443 cod. civ., al Consiglio di Amministrazione stesso ad aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più tranches, il capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, nei limiti del 10% del capitale sociale esistente. Tale aumento è previsto avvenga mediante emissione di azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, conferendo al Consiglio di Amministrazione la facoltà di stabilire modalità, termini e condizioni di ciascun esercizio della delega e della relativa esecuzione, nel rispetto dei limiti di seguito indicati; pertanto, il Consiglio di Amministrazione avrà la possibilità di determinare, anche in prossimità dell'avvio di ciascuna operazione (i) la misura dell'aumento di capitale, comunque complessivamente non superiore ad un importo massimo del 10% del capitale sociale preesistente, (ii) il prezzo di emissione delle azioni (incluso l'eventuale sovrapprezzo), che sarà definito nel rispetto dei limiti di cui all'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile e (iii) le modalità tecniche di esecuzione dell'aumento di capitale e dell'eventuale collocamento. L'aumento di capitale proposto si inserisce nelle azioni previste dal Piano Strategico ed è principalmente finalizzato (i) al rafforzamento della struttura patrimoniale, (ii) al sostegno del raggiungimento degli obiettivi di cui al Piano Strategico, (iii) al mantenimento della competitività sportiva.

Subordinatamente all'approvazione della delibera di delega da parte dell'Assemblea degli Azionisti, è previsto che l'aumento di capitale possa essere realizzato entro il primo trimestre dell'anno 2026.

Nel presente comunicato stampa non sono contenuti commenti sui principali dati individuali della Società, in quanto gli effetti derivanti dal consolidamento dell'unica società controllata B&W Nest S.r.l. non sono rilevanti.



Si segnala che la capogruppo Juventus chiude il proprio bilancio d'esercizio al 30 giugno 2025 con una perdita di € 57,0 milioni (rispetto alla perdita di € 198,4 milioni dell'esercizio precedente¹) e con un patrimonio netto pari a € 24,5 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti di coprire la perdita dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2025 mediante utilizzo della riserva da sovrapprezzo azioni per € 26,8 milioni e di riportare a nuovo la differenza pari a € 30,2 milioni.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO 2024/2025

Stagione sportiva

Prima Squadra maschile

Nel corso della stagione sportiva 2024/2025 la Prima Squadra maschile si è classificata al quarto posto del Campionato di Serie A e ha acquisito l'accesso alla UEFA Champions League 2025/2026.

Per quanto riguarda le competizioni internazionali, i bianconeri:

- hanno superato la fase di *group stage* della UEFA Champions League 2024/2025 e sono stati eliminati agli spareggi della fase a girone unico il 19 febbraio 2025;
- hanno superato la fase di *group stage* del FIFA Club World Cup e sono stati eliminati agli ottavi di finale il 1° luglio 2025.

Per quanto riguarda le altre competizioni nazionali, la formazione è stata eliminata il 3 gennaio 2025 nella semifinale della Supercoppa Italiana ed il 26 febbraio 2025 nei quarti di finale della Coppa Italia.

Prima Squadra femminile

Nel corso della stagione sportiva 2024/2025 la Prima Squadra femminile ha:

- vinto in data 18 aprile 2025 il Campionato, per la sesta volta;
- vinto in data 17 maggio 2025 la Coppa Italia, per la quarta volta.

In precedenza, il 18 dicembre 2024, la formazione era stata eliminata nella fase di *group stage* della UEFA Women's Champions League 2024/2025.

Direzione tecnica

In data 23 marzo 2025 la Società ha cambiato direzione tecnica della Prima Squadra maschile, sollevando dall'incarico Thiago Motta e il suo staff tecnico, con il quale era stato sottoscritto un contratto fino al 30 giugno 2027.

A partire dal 23 marzo 2025 il nuovo allenatore della Prima Squadra maschile è Igor Tudor, con il quale è stato sottoscritto un contratto fino al 30 giugno 2025, prorogato al 30 giugno 2026 e successivamente esteso fino al 30 giugno 2027. La Società ha altresì sottoscritto accordi contrattuali con i membri dello staff tecnico.

Campagna trasferimenti 2024/2025

Acquisti e cessioni di diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori

Le operazioni perfezionate nella Campagna Trasferimenti 2024/2025 hanno comportato complessivamente un aumento del capitale investito di € 173,8 milioni, derivante da acquisizioni e incrementi per € 216,0 milioni e cessioni per € 42,2 milioni (valore contabile netto dei diritti ceduti).

Gli oneri netti derivanti da operazioni temporanee sono pari a € 12,4 milioni.

¹ Le informazioni comparative sono state riesposte a seguito del cambiamento del criterio di valutazione della partecipazione detenuta in J Medical S.r.l., passato dal metodo del patrimonio netto al *fair value*.



Le plusvalenze nette generate dalle cessioni ammontano a € 89,7 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 € 99,9 milioni.

Struttura Organizzativa

In data 16 settembre 2024, Giorgio Chiellini è rientrato in Juventus iniziando un percorso manageriale, che lo vede attualmente impegnato, a diretto riporto del Direttore Generale Damien Comolli, nel ruolo di *Director of Football Strategy* e quale rappresentante del Club nelle relazioni con le istituzioni calcistiche nazionali e internazionali.

In data 1° giugno 2025, Juventus ha raggiunto un accordo con Damien Comolli per il conferimento allo stesso dell'incarico di Direttore Generale, a diretto riporto del *Chief Executive Officer*, Maurizio Scanavino, con decorrenza dal 4 giugno 2025, con funzioni in ambito Area *Football* e Area *Revenue*.

In data 3 giugno 2025, Juventus ha raggiunto un accordo con Cristiano Giuntoli per la risoluzione consensuale del contratto di Direttore Sportivo. Con decorrenza dal 16 giugno 2025, sono divenute efficaci le dimissioni rassegnate da Francesco Calvo, *Managing Director Revenue & Institutional Relations*, per intraprendere una nuova opportunità professionale.

Campagna Abbonamenti 2024/2025

La Campagna Abbonamenti 2024/2025 si è conclusa con circa n. 19.200 abbonamenti stagionali (+11,6%), per un ricavo netto di € 33,2 milioni, inclusi i *premium seats* e i servizi aggiuntivi. L'incremento dei ricavi per abbonamenti, pari al 29% rispetto alla stagione precedente, è dovuto al maggior numero di abbonamenti sottoscritti, nonché all'inserimento delle partite di UEFA *Champions League* in alcune tipologie di abbonamenti *standard* e negli abbonamenti *premium*.

Si segnala che nella stagione 2024/2025 l'*occupancy* media dell'Allianz Stadium è stata superiore al 95%.

Black, White & More: la nuova strategia ESG

Juventus è stata tra i pionieri, nel mondo del calcio, a riconoscere l'importanza della sostenibilità, avviando un percorso innovativo che ha portato alla pubblicazione annuale del bilancio di sostenibilità, in conformità ai GRI *standard*, a partire dalla stagione 2013/2014. A partire dalla stagione 2021/2022 il Gruppo ha iniziato a pubblicare la dichiarazione non finanziaria ai sensi del D.Lgs. 254/2016 (ora sostituito dal D.Lgs. 125/2024). Tali *report* sono stati sottoposti a *limited assurance* da parte di società di revisione a partire dalla stagione 2015/2016.

Dalla stagione 2023/2024, il Gruppo ha, inoltre, lanciato la propria strategia ESG *Black, White & More*, comunicandola ai propri *stakeholder*; essa riflette l'identità del Club e la volontà di generare un impatto positivo ben oltre il campo da gioco. Questa strategia si fonda su tre ambiti di intervento – ambiente (*Environmental*), persone (*Social*) e responsabilità (*Governance*) – e sei pilastri attuativi.

- Ambiente: il Gruppo considera la salvaguardia del pianeta un tema importante. I pilastri *Emissions in the Corner* e *Assist to Circularity* mirano a ridurre l'impronta di carbonio e promuovere l'economia circolare attraverso iniziative concrete quali: utilizzo di energia rinnovabile, efficientamento energetico, mobilità sostenibile per i fan, riduzione del consumo di acqua, recupero e riutilizzo di beni e prodotti distribuiti durante gli eventi e presso le sedi del Club.
- Persone: Juventus riconosce il ruolo fondamentale dello sport nell'integrazione sociale, nella promozione del rispetto reciproco e dell'equità. Il primo pilastro, *People First*, agisce sulla dimensione interna del Club e parte da un presupposto fondamentale: la sostenibilità non può essere considerata un onere esclusivo di un team dedicato, ma è una responsabilità condivisa da ciascuna persona all'interno dell'organizzazione. Per questo *People First* significa integrare i principi ESG nella cultura e nelle attività del Club, sportive e non, per responsabilizzare le persone attraverso percorsi virtuosi di sviluppo, coinvolgimento e benessere, e promuovere un ambiente di lavoro che ispiri eccellenza e senso di appartenenza a un grande team. Gli altri due pilastri, *Sustainable Glocal Club* e *Fan Centrality*, esprimono la responsabilità sociale esterna di Juventus. Il primo promuove i valori fondamentali dello sport – equità, inclusione e lavoro di squadra – attraverso iniziative con un impatto significativo sulle comunità locali e nei territori globali in cui il Club è presente. Il secondo rafforza il coinvolgimento dei tifosi



sui temi ESG, garantendo pieno accesso alle strutture sportive e favorendo esperienze inclusive. In questo percorso risulta fondamentale la collaborazione con le organizzazioni del terzo settore.

- **Responsabilità:** il pilastro strategico *Sustainable Leadership* ha l'obiettivo di garantire la piena compliance al quadro normativo ESG e di integrare i principi di sostenibilità nella *governance* e nel modello di business della Società.

Dalla stagione 2024/2025, in linea con quanto previsto dalla *Corporate Sustainability Reporting Directive ("CSRD")*, la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità viene integrata nella relazione sulla gestione, dando vita a un documento unico.

Accordi di *Front Jersey Sponsorship* fino al 30 giugno 2028

In data 13 maggio 2025, Juventus, Stellantis Europe e Visit Detroit hanno raggiunto accordi di *front jersey sponsorship* fino al 30 giugno 2028.

L'accordo con Stellantis Europe prevede l'utilizzo del *brand* Jeep quale *main sponsor* della maglia da gara di Prima Squadra maschile, femminile e NextGen, per tutte le competizioni sportive nazionali, UEFA e FIFA, a partire dalla fase finale della stagione sportiva 2024/2025 (inclusa la *FIFA Club World Cup*) e per le stagioni sportive 2025/2026, 2026/2027 e 2027/2028. L'accordo prevede un corrispettivo fisso complessivo di € 69 milioni (di cui € 4 milioni per la fase finale della stagione sportiva 2024/2025, € 19 milioni per la stagione sportiva 2025/2026 ed € 23 milioni per ciascuna delle due stagioni sportive successive), oltre a moderate componenti variabili (*malus*) in caso di mancata partecipazione alle competizioni sportive UEFA.

La Società ha altresì concluso con Visit Detroit l'accordo per occupare il secondo spazio riservato agli *sponsor* sul fronte della maglia da gara della Prima Squadra maschile, femminile e NextGen, per tutte le competizioni sportive nazionali (escluse, quindi, quelle UEFA e FIFA), con medesima durata dell'accordo Jeep. L'accordo con Visit Detroit prevede un corrispettivo complessivo fisso significativamente inferiore rispetto al contratto di *sponsor* Jeep (in coerenza con i minori diritti di sponsorizzazione concessi) e componenti variabili (*bonus*), potenzialmente di rilievo, in funzione del conseguimento di determinati obiettivi.

Prolungamento *partnership tecnica* tra Juventus e Adidas

In data 19 giugno 2025 Juventus ha annunciato il rinnovo della *partnership tecnica* con Adidas fino alla stagione sportiva 2036/2037 inclusa.

Durante tale periodo, Adidas continuerà ad essere il *partner tecnico* di tutte le squadre Juventus, a fronte di un corrispettivo fisso complessivo, per la durata dell'accordo, di € 408 milioni. Tale importo non include le *royalties* addizionali al superamento di determinati volumi di vendita né eventuali componenti variabili legate ai risultati sportivi.

Deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti in sede ordinaria e straordinaria

L'Assemblea degli Azionisti del 7 novembre 2024 ha deliberato, in sede ordinaria, l'approvazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024, la nomina del Collegio Sindacale per gli esercizi 2024/2025, 2025/2026, 2026/2027, l'approvazione di un piano di compensi basati su strumenti finanziari e la correlata autorizzazione all'acquisto di azioni proprie, nonché l'approvazione della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti. In sede straordinaria, ha approvato la modifica dello statuto sociale per prevedere che l'intervento in Assemblea e l'esercizio del diritto di voto possano avvenire tramite il rappresentante designato.

Accordo con l'Agenzia delle Entrate

In data 24 settembre 2024, la Società ha raggiunto un accordo con l'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale del Piemonte, Ufficio Grandi Contribuenti con riferimento a due Processi Verbali di Constatazione ("PVC") emessi dalla Guardia di Finanza di Torino nei mesi di marzo e ottobre 2023. Tali PVC erano riferiti ai possibili risvolti tributari di asserite criticità di contabilizzazione di taluni fatti di gestione correlati alle risultanze emerse nell'ambito del procedimento penale, ora definito, presso l'autorità giudiziaria di Roma.

La Società - dopo aver sottoposto all'Ufficio le proprie osservazioni e deduzioni, seppur convinta della correttezza del proprio operato e, pertanto, dell'insussistenza dei rilievi formulati - ha valutato di definire in via transattiva l'intera vertenza fiscale, al fine di evitare un contenzioso su temi oggettivamente valutativi e di non univoca né consolidata interpretazione. L'onere complessivo



sostenuto, inclusivo di sanzioni e interessi e relativo ai quattro periodi d'imposta oggetto di PVC (2018, 2019, 2020 e 2021), è pari a € 1,4 milioni; tale onere, in parte oggetto di accantonamento a fondo rischi a partire dalla relazione finanziaria semestrale al 31 dicembre 2022 (e di relativo adeguamento nei semestri successivi), è stato integralmente liquidato il 24 settembre 2024.

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 di Roma**"). L'Avviso di Roma 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-*quinquesdecies* 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. Nel corso dell'udienza del 10 febbraio 2025, il GUP di Roma, assegnatario del fascicolo, si è pronunciato in ordine all'ammissibilità delle costituzioni di parte civile nel frattempo pervenute, escludendone in toto 2 e limitando l'ammissibilità delle pretese risarcitorie avanzate dalle altre 221 (tra cui 218 azionisti) a solo alcuni dei reati contestati nella richiesta di rinvio a giudizio. Il GUP ha altresì emesso, su richiesta di alcune parti civili, i decreti di citazione di Juventus quale responsabile civile. Alla successiva udienza del 4 marzo 2025 la Società si è costituita quale responsabile civile.

All'udienza del 27 giugno 2025, le difese della Società e di sette imputati hanno avanzato al GUP, con il consenso della Procura, istanza di applicazione della pena/sanzione su richiesta delle parti (ex artt. 444 e ss. c.p.p.), mentre per un imputato è stata richiesta al GUP – sia dalla Procura che dalla relativa difesa – l'emissione di una sentenza di non luogo a procedere.

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 sarà tenuta al pagamento di una sanzione pecuniaria di Euro 157 migliaia.

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.

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 diventerà definitiva decorso il termine di legge di 15 giorni dalla data di comunicazione di tale sentenza alla Procura Generale, in assenza di impugnazioni.

In tale contesto, sono stati altresì definiti accordi transattivi con alcune parti civili costituitesi nel procedimento penale tra le quali Consob, le Associazioni dei Consumatori nonché circa un terzo delle altre parti civili. Con riferimento alle residue pretese risarcitorie avanzate dalle parti civili e tuttora pendenti, all'esito degli approfondimenti compiuti sulla base delle informazioni disponibili alla data della presente relazione finanziaria annuale e tenuto conto della attuale fase del procedimento penale, della sua complessità 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 al 30 giugno 2025.

Per maggiori informazioni sulle analisi e sulle valutazioni svolte dalla Società con il supporto dei propri consulenti, nonché per informazioni di natura quali-quantitativa sul procedimento penale si rinvia alle Note illustrative della relazione finanziaria annuale al 30 giugno 2025. Si evidenzia, inoltre che, nell'ottica della massima trasparenza e ampiezza dell'informativa e anche su richiesta di Consob ex art. 114, comma 5, TUF, nelle Note illustrative della relazione finanziaria annuale Juventus fornirà - come peraltro già effettuato nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2024 - la situazione economico-patrimoniale consolidata pro-forma per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2025 per rappresentare gli effetti della contabilizzazione delle plusvalenze derivanti dalle cessioni di calciatori attraverso c.d. "operazioni incrociate" concluse negli esercizi precedenti secondo quanto indicato da Consob nella delibera n. 22858/2023 ("**Delibera n. 22858/2023**").



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, ha 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 circa € 19,6 milioni) oltre interessi e rivalutazione monetaria; tale somma è stata puntualmente corrisposta dalla Società all'Ex Tesserato nell'esercizio 2023/2024.

L'Ex Tesserato si è costituito in giudizio con comparsa di costituzione del 10 marzo 2025, chiedendo il rigetto del ricorso di Juventus e, in via riconvenzionale subordinata, per il caso di accoglimento del secondo motivo di impugnazione della Società, l'accertamento della nullità dell'"accordo di riduzione" in data 24 aprile 2021 con conseguente condanna di Juventus al pagamento in favore dell'Ex Tesserato dell'importo di € 19,6 milioni oltre rivalutazione e interessi dal dovuto al saldo.

All'udienza di discussione del 24 settembre 2025 la causa è stata discussa e rinviata al 12 gennaio 2026 per la decisione.

Contestazione da parte di Consob ai sensi dell'art. 187-septies del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 15 del regolamento (UE) 596/2014

Con riferimento al procedimento avviato da Consob in data 5 agosto 2024 mediante notifica a Juventus e taluni ex amministratori e manager e a un manager attualmente in carica (complessivamente i **"Dirigenti"**) di una contestazione ai sensi dell'art. 187-septies del D.Lgs. 58/1998 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"**), si segnala quanto segue.

In data 22 gennaio 2025 è stata depositata la memoria difensiva della Società unitamente alla relazione tecnica sulla materialità dei Proff. Resti e Petrella.

In data 10 marzo 2025 si è tenuta l'audizione orale della Società presso Consob.

In data 21 marzo 2025 è stata depositata una proposta di impegni ex art. 196 ter TUF della Società.

In data 14 aprile 2025, la Società ha ricevuto la Relazione tecnica predisposta dalla Divisione Vigilanza Mercati, ai sensi dell'art. 6, comma 2, del Regolamento sul procedimento sanzionatorio Consob (**"Regolamento Sanzionatorio"**), in risposta a quanto dedotto nella relazione tecnica predisposta il 26 dicembre 2024 dai consulenti della Società nell'interesse di Juventus e dei Dirigenti.

In data 14 maggio 2025, la Società ha riscontrato la Relazione tecnica ricevuta mediante apposita relazione di replica a firma dei consulenti della Società.

In data 6 giugno 2025, la Società ha ricevuto la Relazione per la Commissione predisposta dal Servizio Sanzioni Amministrative in merito al procedimento in essere, mediante la quale esso ha formulato alla Commissione proposte di sanzione motivate e non vincolanti. In tal sede, il Servizio Sanzioni Amministrative ha proposto di comminare a Juventus una sanzione amministrativa pecunaria pari a € 200 migliaia e ai Dirigenti sanzioni complessivamente pari a € 840 migliaia. La Società ha trasmesso le proprie controdeduzioni in merito alla proposta di sanzione in data 20 giugno 2025, rilevando, in particolare, l'influenza delle condotte contestate sull'andamento del titolo (assenza di c.d. "materialità"), l'assenza di una presunta "strategia manipolativa" e la sproporzione della risposta sanzionatoria ai sensi del principio del *ne bis in idem*, avendo la Società già subito sanzioni afflittive nell'ambito di altri procedimenti sportivi (UEFA e FIGC) aventi ad oggetto le medesime condotte.

Alla luce dell'istanza di applicazione della pena/sanzione su richiesta delle parti (ex artt. 444 e ss. c.p.p.) avanzata dalla Società e dai Dirigenti, con il consenso della Procura, nel contesto del procedimento penale presso il Tribunale di Roma (**"Richiesta di Patteggiamento"**; per maggiori informazioni, si rinvia *supra*, paragrafo "Definizione del procedimento penale presso l'autorità giudiziaria di Roma"), in data 30 giugno 2025, la Società ha formulato istanza di sospensione, differimento o rimessione in istruttoria in relazione al procedimento Consob *de quo*, in seguito accolta dall'Autorità, affinché la decisione finale della



Commissione possa tener conto della Richiesta di Patteggiamento, rilevante ai fini della commisurazione della sanzione amministrativa, nel rispetto del principio del *ne bis in idem*.

Il termine di conclusione del procedimento è di conseguenza sospeso ai sensi dell'art. 8, comma 7, del Regolamento sul procedimento sanzionatori.

Si rammenta che, in caso di condanna, Juventus sarebbe responsabile in solido con i Dirigenti per il pagamento delle eventuali sanzioni pecuniarie amministrative e penali che dovessero essere comminate.

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2025

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 € 50,1 milioni, derivante da acquisizioni e incrementi per € 73 milioni e cessioni per € 22,9 milioni (valore contabile netto dei diritti ceduti).

Le plusvalenze nette generate dalle cessioni ammontano a € 31 milioni e i proventi netti derivanti da operazioni temporanee sono pari a € 1 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 ed è pari a € 13,5 milioni, di cui € 8,7 milioni nell'esercizio 2025/2026 e i restanti € 4,8 milioni nei 4 esercizi successivi.

Campagna Abbonamenti 2025/2026

La Campagna Abbonamenti 2025/2026 si è conclusa con circa n. 19.900 abbonamenti stagionali (+3,6%), 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.

Collocamento prestito obbligazionario non convertibile di euro 150 milioni

In data odierna la Società ha altresì 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 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 ridurne, 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.



Per maggiori informazioni, si rinvia all'apposito comunicato stampa diffuso in data odierna.

* * *

Il progetto di Bilancio d'esercizio e il Bilancio Consolidato al 30 giugno 2025 sono stati predisposti da Juventus nel rispetto dei principi contabili internazionali IFRS (*International Financial Reporting Standards*) 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 Bilancio d'esercizio e del Bilancio Consolidato al 30 giugno 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. n. 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.

Il Bilancio Consolidato al 30 giugno 2025 è stato predisposto in continuità con i medesimi principi e criteri contabili adottati nelle relazioni finanziarie redatte negli esercizi passati. Rispetto al progetto di bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024, la Società ha deciso di modificare volontariamente il criterio di valutazione della partecipazione in J Medical, in precedenza valutata con il metodo del patrimonio netto quale descritto dallo IAS 28, per adottare il criterio previsto dall'IFRS 9, cioè il valore equo (*fair value*). Nell'ambito delle scelte contabili consentite dall'IFRS 9, la Società ha scelto di imputare le variazioni di *fair value* a conto economico. La modifica dei criteri di valutazione ha determinato un incremento del patrimonio netto al 30 giugno 2024 pari a € 8,1 milioni, di cui € 0,8 milioni riconducibili al miglioramento del risultato d'esercizio 2023/2024. Si rinvia alle Note illustrative del Bilancio d'esercizio al 30 giugno 2025 per maggiori informazioni.

* * *

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla data del presente comunicato stampa - nel presupposto di *performance* sportive in linea con quelle previste nel Piano Strategico e in assenza di eventi non ricorrenti - sia il risultato che il *cash-flow* operativo dell'esercizio 2025/2026 sono previsti in limitato miglioramento rispetto a quelli dell'esercizio appena concluso.

Come di consueto, l'andamento economico, patrimoniale e finanziario dell'esercizio in corso sarà influenzato non solo dai risultati sportivi ma anche dalla seconda fase della Campagna Trasferimenti 2025/2026; per effetto della normale stagionalità del business, l'andamento economico è atteso essere significativamente migliore nel primo semestre rispetto al secondo.

Si segnala infine che il Piano Strategico aggiornato - sulla base delle assunzioni ivi contenute, incluse quelle relative alle *performance* sportive - prevede un più accentuato miglioramento dell'andamento economico e finanziario nell'ultimo esercizio del Piano Strategico stesso (il 2026/2027), con raggiungimento di risultato netto e *cash-flow* nel *range* del *break-even*.

* * *

ULTERIORI DELIBERE RILEVANTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità 2024/2025

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato ESG, ha approvato la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2025, contenuta nella relazione sulla gestione. La Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità 2024/2025 è stata predisposta per la prima volta secondo le prescrizioni contenute nel D.Lgs. 125/2024, che ha recepito la relativa disciplina comunitaria in materia di CSRD, in accordo con gli *European Sustainability Reporting Standards*.

Relazione sul governo societario e Relazione sulla remunerazione

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" ex art. 123-bis del TUF e la "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" ex art. 123-ter del TUF.



Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'Assemblea il rinnovo della autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, da realizzare nel rispetto della normativa europea e nazionale applicabile, ivi incluso il Regolamento (UE) n. 596/2014, e le prassi di mercato ammesse, di volta in volta, dalla Consob. L'autorizzazione all'acquisto è principalmente finalizzata a consentire alla Società di dotarsi di uno stock di azioni proprie di cui quest'ultima possa disporre per il servizio di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari destinati a dipendenti e/o collaboratori e/o amministratori delle società del Gruppo Juventus.

In particolare, l'autorizzazione per l'acquisto sarà richiesta all'Assemblea nei limiti di seguito indicati: (i) anche in più *tranche*, fino a massime n. 1.000.000 azioni ordinarie Juventus prive dell'indicazione del valore nominale, corrispondenti allo 0,26 % circa del capitale sociale della Società e, comunque, entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato al momento dell'effettuazione di ciascuna operazione; (ii) per la durata di 18 mesi a decorrere dalla data dell'autorizzazione; (iii) ad un prezzo di acquisto di ciascuna azione che non sia inferiore al prezzo ufficiale del titolo Juventus del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, diminuito del 10%, e non superiore al prezzo ufficiale del giorno precedente a quello in cui verrà effettuata l'operazione di acquisto, aumentato del 10%, nel rispetto della normativa europea e nazionale applicabile; e (iv) le operazioni di acquisto siano effettuate di volta in volta, con una delle modalità di cui all'articolo 144-bis, comma 1, lettere a), b), c), d), d-ter) del regolamento adottato con delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971 (il **"Regolamento Emittenti"**). Le operazioni di acquisto di azioni potranno essere altresì effettuate secondo le modalità di cui all'articolo 144-bis, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti e, in particolare, nel rispetto delle condizioni previste dall'art. 3 del Regolamento Delegato (UE) n. 2016/1052 al fine di beneficiare, ove ne sussistano i presupposti, dell'esenzione di cui all'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) n. 596/2014.

Alla data odierna la Società non detiene azioni proprie.

Integrazione corrispettivo degli incarichi di revisione

Il Consiglio di Amministrazione, a seguito dei cambiamenti intervenuti nella normativa di riferimento e delle richieste formulate dalla società di revisione (Deloitte & Touche S.p.A.), ha, su proposta motivata del Collegio Sindacale, deliberato di sottoporre all'Assemblea la proposta di (i) approvare per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2025 e per gli esercizi successivi sino al 30 giugno 2030, l'integrazione del corrispettivo dell'incarico di revisione legale dei conti, e (ii) approvare per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2025 e per gli esercizi sino al 30 giugno 2030, l'integrazione del corrispettivo dell'incarico di attestazione della conformità della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità, in entrambi i casi secondo quanto indicato nella proposta del Collegio Sindacale, che sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e secondo le modalità di legge, presso la sede legale, sul sito internet della Società (www.juventus.com), all'interno della sezione "Investitori", e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" (www.1info.it).

Proposta di modifica dello Statuto sociale: introduzione delle modalità di nomina e dei requisiti di professionalità del Dirigente Preposto ESG

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'Assemblea straordinaria degli Azionisti una proposta di modifica dello Statuto sociale finalizzata a regolare le modalità di nomina e i requisiti di professionalità del dirigente cui demandare, ai sensi del D.Lgs. 125/2024, il rilascio dell'attestazione sulla Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità (il **"Dirigente Preposto ESG"**).

Si rammenta che nel settembre 2024 è entrato in vigore il D.Lgs. 125/2024 in attuazione della direttiva 2022/2464/UE in materia di rendicontazione societaria di sostenibilità (c.d. CSRD). Il predetto D.Lgs. 125/2024 ha introdotto, tra le altre cose, l'obbligo per gli organi amministrativi delegati e il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di attestare, con apposita relazione, che la rendicontazione di sostenibilità inclusa nella relazione sulla gestione sia stata redatta conformemente agli standard di rendicontazione applicabili.

Ai sensi del D.Lgs. 125/2024 la predetta attestazione può anche essere resa da un dirigente diverso dal dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, purché tale soggetto: (i) sia dotato di specifiche competenze in materia di rendicontazione di sostenibilità; e (ii) sia nominato, previo parere obbligatorio dell'organo di controllo, secondo le modalità e nel rispetto dei requisiti di professionalità previsti dallo Statuto sociale.



Le disposizioni transitorie del D.Lgs. 125/2024, limitatamente all'esercizio finanziario in corso all'entrata in vigore del suddetto decreto (ossia, l'esercizio 2024/2025 per quanto riguarda la Società), prevedono la possibilità di designare con apposita delibera dell'organo amministrativo il Dirigente Preposto ESG, anche in assenza di specifica previsione statutaria, previo parere obbligatorio dell'organo di controllo.

Ciò premesso, in attesa di poter sottoporre all'Assemblea straordinaria degli Azionisti la proposta di modifica dello Statuto sociale in parola e tenuto conto della presenza nella Società di una funzione appositamente dedicata alle tematiche ESG, il Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato Greta Bodino, *Chief People, Culture & ESG Officer*, quale Dirigente Preposto ESG per l'esercizio 2024/2025.

Convocazione dell'Assemblea ordinaria e straordinaria degli Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea degli Azionisti di Juventus, in sede ordinaria e straordinaria, presso l'Allianz Stadium (Corso Gaetano Scirea n. 50 – 10151 Torino), il giorno 7 novembre 2025, alle ore 10:00, in unica convocazione.

L'Assemblea, in parte ordinaria, sarà chiamata a deliberare in relazione: (i) all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 30 giugno 2025; (ii) al rinnovo del Consiglio di Amministrazione; (iii) all'approvazione della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti; e (iv) all'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie; (v) all'integrazione dell'incarico di revisione affidato alla società di revisione. L'Assemblea, in parte straordinaria, sarà chiamata a deliberare in merito alla proposta (i) di attribuzione – ai sensi dell'articolo 7 dello Statuto sociale – di una delega, ex art. 2443 cod. civ., al Consiglio di Amministrazione ad aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più *tranche*, il capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, nei limiti del 10% del capitale sociale esistente, e (ii) di modifica dello Statuto sociale di Juventus al fine di introdurre la figura del Dirigente Preposto ESG.

L'avviso di convocazione verrà pubblicato, per estratto, sul quotidiano "La Stampa" e messo a disposizione del pubblico nei termini di legge e di regolamento presso la sede sociale, presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" (www.1info.it) e sul sito internet della Società (www.juventus.com), all'interno della sezione "Investitori".

La relazione finanziaria 2024/2025, comprensiva della rendicontazione consolidata di sostenibilità 2024/2025, unitamente alle relazioni del Collegio Sindacale e della società di revisione, alla relazione sul governo societario e gli assetti proprietari e alla relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti, alle relazioni illustrate sulle materie all'ordine del giorno e all'ulteriore documentazione per l'Assemblea, saranno messe a disposizione del pubblico secondo i termini e le modalità di legge, presso la sede legale, sul sito internet della Società (www.juventus.com), all'interno della sezione "Investitori", e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "1Info" (www.1info.it).

* * *

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Cerrato, dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del D.Lgs. n. 58/1998, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

* * *

Il progetto di Bilancio d'esercizio e il Bilancio Consolidato al 30 giugno 2025 saranno sottoposti a revisione legale dei conti da parte della società di revisione (Deloitte & Touche S.p.A.) e saranno esaminati dal Collegio Sindacale della Società.

* * *

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

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

importi in milioni di Euro	Esercizio	
	2024/2025	2023/2024
Risultato operativo	(29,9)	(175,4)
Costi connessi ad interruzioni anticipate dei rapporti di lavoro del personale tesserato	—	6,5
Accantonamenti connessi ad interruzioni anticipate dei rapporti di lavoro del personale tesserato	16,4	5,9
Oneri/(proventi) correlati a contenziosi di natura non ricorrente	—	10,2
Svalutazione diritti calciatori	8,1	13,3
Risultato operativo organico	(5,4)	(139,5)

INVESTOR RELATIONS

T. +39 011 6563538

investor.relations@juventus.com

PRESS OFFICE

pressoffice@juventus.com



ALLEGATI

Si riportano di seguito:

- 1) **sub Allegato 1**, i prospetti contabili consolidati del Gruppo al 30 giugno 2025 comparati con il 30 giugno 2024. Con riferimento ai dati contabili esposti nel presente comunicato stampa, si precisa che si tratta di dati per i quali non è ancora stata completata l'attività di revisione legale dei conti né l'attività di verifica da parte del Collegio Sindacale;
- 2) **sub Allegato 2**, le situazioni economico-patrimoniali consolidate pro-forma del Gruppo al 30 giugno 2025 e 2024, predisposte per riflettere gli effetti della Delibera n. 22858/2023. In relazione ai Prospetti Consolidati Pro-forma (come *infra* definiti), si precisa che gli stessi sono pubblicati, su richiesta di Consob, sia nel presente comunicato stampa sia nella relazione finanziaria annuale al 30 giugno 2025, che sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e secondo le modalità previste dalla legge.

* * *

Il presente comunicato stampa contiene alcune dichiarazioni previsionali relative al Gruppo. Tutte le dichiarazioni incluse nel presente comunicato stampa relative ad attività, eventi o sviluppi attesi, creduti o previsti che si verifichino o che si possano verificare in futuro sono dichiarazioni previsionali. Le dichiarazioni previsionali si basano sulle attuali aspettative e proiezioni su eventi futuri e comportano rischi noti e sconosciuti, incertezze e altri fattori, tra cui, a titolo esemplificativo, i seguenti: volatilità e deterioramento dei mercati dei capitali e finanziari, cambiamenti nelle condizioni economiche generali, crescita economica e altri cambiamenti nelle condizioni di business, cambiamenti nella regolamentazione governativa e di settore e altri fattori economici, commerciali e concorrenziali che possano incidere sulle attività del Gruppo. Questi fattori includono, ma non sono limitati a: (i) variazioni del quadro normativo e regolamentare (anche di settore) e/o della loro interpretazione; (ii) l'adozione, a livello nazionale ovvero globale, di politiche che abbiano un impatto sul business del Gruppo; (iii) il peggioramento delle condizioni geo-politiche (incluso il protrarsi e l'aggravamento del conflitto in Ucraina e in Medio-orientale o il coinvolgimento nelle ostilità di ulteriori Paesi) e macroeconomiche; (iv) cambiamenti a lungo termine delle preferenze dei tifosi/consumatori, di tendenze sociali o culturali che si traducano in una perdita di appeal del "prodotto calcio" verso le nuove generazioni di tifosi e consumatori anche per effetto dell'evoluzione delle abitudini di consumo e delle modalità di fruizione dei contenuti e dei prodotti a brand Juventus e del mondo del calcio in generale; e (v) l'inasprimento delle tensioni commerciali internazionali, in particolare fra Stati Uniti e Unione Europea, e l'introduzione di dazi o restrizioni con possibili impatti su accordi commerciali e attività internazionali del Gruppo. Pertanto, il Gruppo, nonché i suoi amministratori, dipendenti e rappresentanti, declinano espressamente qualsiasi responsabilità per tali dichiarazioni previsionali. Tali dichiarazioni previsionali si riferiscono solo alla data del presente comunicato stampa e non sussiste alcun impegno di Juventus ad aggiornare o rivedere alcuna dichiarazione previsionale, sia a seguito di nuove informazioni, eventi e sviluppi futuri o altro, tranne nei casi previsti dalla legge.

* * *



ALLEGATO 1

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITÀ

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Al 30 giugno	
	2025	2024
Attività non correnti		
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, netti	323.511	274.565
Avviamento	1.811	1.811
Altre attività immateriali	55.048	55.103
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	1.357	974
Terreni e fabbricati	162.103	167.428
Altre attività materiali	9.481	9.659
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	730	544
Partecipazioni	1.759	1.398
Attività finanziarie non correnti	—	12.173
Imposte differite attive	5.962	5.725
Crediti verso società calcistiche per Campagne Trasferimenti	57.375	15.256
Altre attività non correnti	2.563	3.398
Anticipi versati non correnti	86	154
Totale attività non correnti	621.786	548.188
Attività correnti		
Rimanenze	1.751	3.063
Crediti commerciali	41.937	20.322
Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate	5.102	22.509
Crediti verso società calcistiche per Campagne Trasferimenti	47.744	22.577
Altre attività correnti	13.158	12.584
Attività finanziarie correnti	22.578	12.073
Disponibilità liquide	36.588	36.424
Anticipi versati correnti	1.253	1.240
Totale attività correnti	170.111	130.792
Totale attività	791.897	678.980



ALLEGATO 1

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Al 30 giugno	
	2025	2024
Patrimonio netto		
Capitale sociale	15.215	15.215
Riserva da sovrapprezzo azioni	26.800	225.973
Riserva futuro aumento di capitale	30.000	—
Riserva per pagamenti basati su azioni	448	—
Riserva da fair value attività finanziarie	889	146
Altre riserve	(1.965)	(1.909)
Risultato dell'esercizio	(58.146)	(199.229)
Totale patrimonio netto	13.241	40.196
Passività non correnti		
Fondi per rischi e oneri	1.886	124
Prestiti e altri debiti finanziari	282.974	248.484
Debiti verso società calcistiche per Campagne Trasferimenti	109.370	52.716
Imposte differite passive	7.676	7.277
Altre passività non correnti	8.625	21.797
Anticipi ricevuti non correnti	8.479	8.605
Totale passività non correnti	419.010	339.003
Passività correnti		
Fondi per rischi e oneri	14.618	7.691
Prestiti e altri debiti finanziari	56.402	30.779
Debiti commerciali	30.926	29.999
Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate	1.294	1.176
Debiti verso società calcistiche per Campagne Trasferimenti	115.033	111.828
Altre passività correnti	101.275	79.050
Anticipi ricevuti correnti	40.098	39.258
Totale passività correnti	359.646	299.781
Totale patrimonio netto e passività	791.897	678.980



ALLEGATO 1

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

importi in migliaia di Euro	Esercizio	
	2024/2025	2023/2024
Ricavi da gare	65.411	57.748
Diritti audiovisivi e proventi media	177.389	99.728
Ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità	105.619	132.558
Ricavi da vendite di prodotti e licenze	10.313	27.950
Proventi da gestione diritti calciatori	109.725	34.170
Altri ricavi e proventi	61.173	42.409
Totale ricavi e proventi	529.630	394.563
Acquisti di materiali, forniture e altri approvvigionamenti	(4.678)	(4.395)
Acquisti di prodotti per la vendita	(2.278)	(14.434)
Servizi esterni	(94.669)	(81.127)
Personale tesserato	(220.269)	(239.039)
Altro personale	(24.397)	(25.066)
Oneri da gestione diritti calciatori	(43.771)	(22.215)
Altri oneri	(15.602)	(13.839)
Totale costi operativi	(405.664)	(400.115)
Ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori	(124.932)	(139.140)
Ammortamenti altre attività materiali e immateriali	(12.216)	(13.250)
Accantonamenti e altre svalutazioni/ripristini di valore e rilasci di fondi	(16.766)	(17.466)
Risultato operativo	(29.948)	(175.408)
Proventi finanziari	6.351	3.705
Oneri finanziari	(26.763)	(24.813)
Quota di pertinenza del risultato di società collegate e <i>joint venture</i>	401	461
Risultato prima delle imposte	(49.959)	(196.055)
Imposte correnti	(8.024)	(3.118)
Imposte differite e anticipate	(163)	(56)
Risultato dell'esercizio	(58.146)	(199.229)
Risultato dell'esercizio per azione, base e diluito*	(0,207)	(0,710)

(*) Si ricorda che, in data 22 gennaio 2024, in esecuzione della deliberazione assunta dall'Assemblea degli Azionisti del 23 novembre 2023, ha avuto luogo il raggruppamento delle n. 2.527.478.770 azioni ordinarie Juventus esistenti, in n. 252.747.877 azioni ordinarie Juventus di nuova emissione, aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie emesse, nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria ogni n. 10 azioni ordinarie esistenti.



ALLEGATO 1

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Esercizio	
	2024/2025	2023/2024
Risultato dell'esercizio	(58.146)	(199.229)
Altri Utili (Perdite) iscritti a riserva da <i>fair value</i> attività finanziarie	743	(190)
Totale Altri Utili (Perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale	743	(190)
Totale Altri Utili (Perdite), al netto dell'effetto fiscale	743	(190)
Risultato dell'esercizio complessivo	(57.403)	(199.419)



ALLEGATO 1

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Esercizio	
	2024/2025	2023/2024
ATTIVITÀ OPERATIVA		
Risultato dell'esercizio	(58.146)	(199.229)
Eliminazione degli oneri e dei proventi senza incidenza sulla cassa o non legati all'attività operativa:		
- <i>ammortamenti e svalutazioni</i>	137.148	152.391
- <i>plusvalenze su diritti pluriennali prestazioni calciatori</i>	(89.870)	(22.857)
- <i>minusvalenze su diritti pluriennali prestazioni calciatori</i>	195	364
- <i>plusvalenze su altre immobilizzazioni</i>	(2)	(38)
- <i>quota di pertinenza del risultato di società collegate e joint venture</i>	(401)	(461)
- <i>oneri finanziari netti</i>	20.412	21.108
Variazione di rimanenze	1.313	7.542
Variazione di crediti commerciali e altre attività correnti e non correnti non finanziarie	(4.872)	(15.728)
Variazione di debiti verso fornitori e altre passività correnti e non correnti non finanziarie	13.889	13.701
Variazione di fondi correnti e non correnti	8.690	3.904
Imposte sul reddito pagate	(2.679)	(6.745)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	25.677	(46.048)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	(215.961)	(99.510)
Cessione di diritti pluriennali prestazioni calciatori	131.759	31.855
Aumento/(diminuzione) di debiti per acquisto diritti pluriennali prestazioni calciatori	59.859	(54.636)
(Aumento)/diminuzione di crediti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	(67.286)	94.178
Investimenti in altre immobilizzazioni materiali e immateriali	(7.226)	(5.060)
Cessioni di partecipazioni	40	293
Cessione di altre immobilizzazioni materiali e immateriali	2	38
Altri movimenti legati all'attività di investimento	2.410	(266)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	(96.403)	(33.108)
ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Aumento di capitale e versamenti in conto futuro aumento di capitale	30.000	197.516
Assunzione nuovi finanziamenti	40.052	—
Rimborso finanziamenti	(9.006)	(207.716)
Aumento/(diminuzione) degli utilizzi di linee di factoring	29.903	99.453
Interessi passivi pagati	(18.915)	(19.893)
Altri movimenti legati all'attività finanziaria	(1.144)	(2.457)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria	70.890	66.903
Flusso di cassa generato (assorbito) nell'esercizio	164	(12.253)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	36.424	48.677
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	36.588	36.424
Variazione delle disponibilità liquide	164	(12.253)



ALLEGATO 2

SITUAZIONI ECONOMICO-PATRIMONIALI PRO-FORMA DEL GRUPPO

Nel presente allegato sono riportate, anche su richiesta di Consob ex art. 114, comma 5, TUF, le situazioni economico-patrimoniali consolidate pro-forma del Gruppo per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024, predisposte per riflettere gli effetti della Delibera n. 22858/2023 e, in particolare, delle 16 operazioni incrociate² (le **“Operazioni Incrociate”**), delle Manovre Stipendi e degli Accordi di Recompra (di seguito, congiuntamente, i **“Prospetti Consolidati Pro-forma”**). Si precisa che:

- i Prospetti Consolidati Pro-forma rappresentano gli effetti residui delle Operazioni Incrociate esistenti nel corso degli esercizi chiusi al 30 giugno 2025 e 2024;
- gli effetti della c.d. **“Prima Manovra”**, **“Seconda Manovra”** e degli **“Accordi di Recompra”** si sono completamente esauriti già al 30 giugno 2023 e, pertanto, non comportano adeguamenti pro-forma sulla situazione economico-patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2025 e 2024.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti secondo modalità, metodi e criteri in linea con quelli adottati ai fini della predisposizione delle informazioni pro-forma contenute nelle apposite note della relazione semestrale consolidata al 31 dicembre 2024.

I Prospetti Consolidati Pro-forma, corredati da apposite note di commento, saranno contenuti nelle Note illustrative del Bilancio Consolidato al 30 giugno 2025, che sarà messo a disposizione del pubblico nei termini e secondo le modalità previste dalla legge; anche il Bilancio d'esercizio al 30 giugno 2025 conterrà prospetti pro-forma corredati da apposite note di commento.

I Prospetti Consolidati Pro-forma non sono stati assoggettati a revisione legale. Si precisa che i valori degli adeguamenti pro-forma sono i medesimi con riferimento sia ai bilanci d'esercizio sia ai bilanci consolidati della Società.

Per maggiori informazioni sul procedimento Consob ex art. 154-ter TUF e sulla Delibera n. 22858/2023, si rinvia pertanto alla relazione finanziaria annuale al 30 giugno 2025, che sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e secondo le modalità previste dalla legge.

² di cui: (i) 6 ancora esistenti al 30 giugno 2024 e (ii) 2 ancora esistenti al 30 giugno 2025.



ALLEGATO 2

Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2025

importi in migliaia di Euro	Dati storici Esercizio 2024/2025	Rettifiche Pro-forma	
		Operazioni Incrociate	Dati Pro-forma Esercizio 2024/2025
Ricavi da gare	65.411	—	65.411
Diritti audiovisivi e proventi media	177.389	—	177.389
Ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità	105.619	—	105.619
Ricavi da vendite di prodotti e licenze	10.313	—	10.313
Proventi da gestione diritti calciatori	109.725	3.997	113.722
Altri ricavi e proventi	61.173	—	61.173
Totale ricavi e proventi	529.630	3.997	533.627
Acquisti di materiali, forniture e altri approvvigionamenti	(4.678)	—	(4.678)
Acquisti di prodotti per la vendita	(2.278)	—	(2.278)
Servizi esterni	(94.669)	—	(94.669)
Personale tesserato	(220.269)	—	(220.269)
Altro personale	(24.397)	—	(24.397)
Oneri da gestione diritti calciatori	(43.771)	—	(43.771)
Altri oneri	(15.602)	—	(15.602)
Totale costi operativi	(405.664)	—	(405.664)
Ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori	(124.932)	8.394	(116.538)
Ammortamenti altre attività materiali e immateriali	(12.216)	—	(12.216)
Accantonamenti e altre svalutazioni/ripristini di valore e rilasci di fondi	(16.766)	—	(16.766)
Risultato operativo	(29.948)	12.391	(17.557)
Proventi finanziari	6.351	—	6.351
Oneri finanziari	(26.763)	—	(26.763)
Quota di pertinenza del risultato di società collegate e joint venture	401	—	401
Risultato prima delle imposte	(49.959)	12.391	(37.568)
Imposte correnti	(8.024)	(483)	(8.507)
Imposte differite e anticipate	(163)	—	(163)
Risultato del periodo	(58.146)	11.908	(46.238)
Risultato del periodo per azione, base e diluito	(0,207)	0,042	(0,165)



ALLEGATO 2

Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2024

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Dati storici Esercizio 2023/2024	Rettifiche Pro-forma	
		Operazioni Incrociate	Dati Pro-forma Esercizio 2023/2024
Ricavi da gare	57.748	—	57.748
Diritti audiovisivi e proventi media	99.728	—	99.728
Ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità	132.558	—	132.558
Ricavi da vendite di prodotti e licenze	27.950	—	27.950
Proventi da gestione diritti calciatori	34.170	—	34.170
Altri ricavi e proventi	42.409	—	42.409
Totale ricavi e proventi	394.563	—	394.563
Acquisti di materiali, forniture e altri approvvigionamenti	(4.395)	—	(4.395)
Acquisti di prodotti per la vendita	(14.434)	—	(14.434)
Servizi esterni	(81.127)	—	(81.127)
Personale tesserato	(239.039)	—	(239.039)
Altro personale	(25.066)	—	(25.066)
Oneri da gestione diritti calciatori	(22.215)	—	(22.215)
Altri oneri	(13.839)	—	(13.839)
Totale costi operativi	(400.115)	—	(400.115)
Ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori	(139.140)	20.070	(119.070)
Ammortamenti altre attività materiali e immateriali	(13.250)	—	(13.250)
Accantonamenti e altre svalutazioni/ripristini di valore e rilasci di fondi	(17.466)	—	(17.466)
Risultato operativo	(175.408)	20.070	(155.338)
Proventi finanziari	3.705	—	3.705
Oneri finanziari	(24.813)	—	(24.813)
Quota di pertinenza del risultato di società collegate e joint venture	461	—	461
Risultato prima delle imposte	(196.055)	20.070	(175.985)
Imposte correnti	(3.118)	(783)	(3.901)
Imposte differite e anticipate	(56)	—	(56)
Risultato dell'esercizio	(199.229)	19.287	(179.942)
Risultato dell'esercizio per azione, base e diluito	(0,710)	0,076	(0,634)



ALLEGATO 2

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 30 giugno 2025

<i>importi in migliaia di Euro</i>	<i>Dati storici al 30 giugno 2025</i>	Rettifiche Pro-forma	
		<i>Operazioni Incrociate</i>	<i>Dati Pro-forma al 30 giugno 2025</i>
Attività non correnti			
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, netti	323.511	(8.780)	314.731
Avviamento	1.811	—	1.811
Altre attività immateriali	55.048	—	55.048
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	1.357	—	1.357
Terreni e fabbricati	162.103	—	162.103
Altre attività materiali	9.481	—	9.481
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	730	—	730
Partecipazioni	1.759	—	1.759
Imposte differite attive	5.962	—	5.962
Crediti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	57.375	—	57.375
Altre attività non correnti	2.563	—	2.563
Anticipi versati non correnti	86	—	86
Totale attività non correnti	621.786	(8.780)	613.006
Attività correnti			
Rimanenze	1.751	—	1.751
Crediti commerciali	41.937	—	41.937
Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate	5.102	—	5.102
Crediti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	47.744	—	47.744
Altre attività correnti	13.158	—	13.158
Attività finanziarie correnti	22.578	—	22.578
Disponibilità liquide	36.588	—	36.588
Anticipi versati correnti	1.253	—	1.253
Totale attività correnti	170.111	—	170.111
Totale attività	791.897	(8.780)	783.117



ALLEGATO 2

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 30 giugno 2025

importi in migliaia di Euro	Dati storici al 30 giugno 2025	Rettifiche Pro-forma	
		Operazioni Incrociate	Dati Pro-forma al 30 giugno 2025
Patrimonio netto	13.241	(8.437)	4.804
Passività non correnti			
Fondi per rischi e oneri	1.886	—	1.886
Prestiti e altri debiti finanziari	282.974	—	282.974
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	109.370	—	109.370
Imposte differite passive	7.676	—	7.676
Altre passività non correnti	8.625	—	8.625
Anticipi ricevuti non correnti	8.479	—	8.479
Totale passività non correnti	419.010	—	419.010
Passività correnti			
Fondi per rischi e oneri	14.618	—	14.618
Prestiti e altri debiti finanziari	56.402	—	56.402
Debiti commerciali	30.926	—	30.926
Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate	1.294	—	1.294
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	115.033	—	115.033
Altre passività correnti	101.275	(343)	100.932
Anticipi ricevuti correnti	40.098	—	40.098
Totale passività correnti	359.646	(343)	359.303
Totale patrimonio netto e passività	791.897	(8.780)	783.117



ALLEGATO 2

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 30 giugno 2024

importi in migliaia di Euro	Dati storici al 30 giugno 2024	Rettifiche Pro-forma	
		Operazioni Incrociate	Dati Pro-forma al 30 giugno 2024
Attività non correnti			
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, netti	274.565	(21.169)	253.396
Avviamento	1.811	—	1.811
Altre attività immateriali	55.103	—	55.103
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	974	—	974
Terreni e fabbricati	167.428	—	167.428
Altre attività materiali	9.659	—	9.659
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	544	—	544
Partecipazioni	1.398	—	1.398
Attività finanziarie non correnti	12.173	—	12.173
Imposte differite attive	5.725	—	5.725
Crediti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	15.256	—	15.256
Altre attività non correnti	3.398	—	3.398
Anticipi versati non correnti	154	—	154
Totale attività non correnti	548.188	(21.169)	527.019
Attività correnti			
Rimanenze	3.063	—	3.063
Crediti commerciali	20.322	—	20.322
Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate	22.509	—	22.509
Crediti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	22.577	—	22.577
Altre attività correnti	12.584	—	12.584
Attività finanziarie correnti	12.073	—	12.073
Disponibilità liquide	36.424	—	36.424
Anticipi versati correnti	1.240	—	1.240
Totale attività correnti	130.792	—	130.792
Totale attività	678.980	(21.169)	657.811



ALLEGATO 2

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata pro-forma al 30 giugno 2024

importi in migliaia di Euro	Dati storici al 30 giugno 2024	Rettifiche Pro-forma	
		Operazioni Incrociate	Dati Pro-forma al 30 giugno 2024
Patrimonio netto	40.196	(20.344)	19.852
Passività non correnti			
Fondi per rischi e oneri	124	—	124
Prestiti e altri debiti finanziari	248.484	—	248.484
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	52.716	—	52.716
Imposte differite passive	7.277	—	7.277
Altre passività non correnti	21.797	—	21.797
Anticipi ricevuti non correnti	8.605	—	8.605
Totale passività non correnti	339.003	—	339.003
Passività correnti			
Fondi per rischi e oneri	7.691	—	7.691
Prestiti e altri debiti finanziari	30.779	—	30.779
Debiti commerciali	29.999	—	29.999
Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate	1.176	—	1.176
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	111.828	—	111.828
Altre passività correnti	79.050	(825)	78.225
Anticipi ricevuti correnti	39.258	—	39.258
Totale passività correnti	299.781	(825)	298.956
Totale patrimonio netto e passività	678.980	(21.169)	657.811