



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA I RISULTATI CONSOLIDATI RELATIVI AL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2025/2026

<i>importi in milioni di Euro</i>	I semestre 2025/2026	I semestre 2024/2025	Variazione	%
Ricavi e proventi	260,6	291,6	(31,0)	(11%)
Costi operativi	(175,1)	(193,4)	18,3	(9%)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti <i>di cui non ricorrenti</i>	(74,4) (8,3)	(66,8) (2,8)	(7,6) (5,5)	11% 196%
Risultato operativo	11,1	31,4	(20,3)	(65%)
Risultato operativo organico	19,4	34,2	(14,8)	(43%)
Risultato prima delle imposte	1,3	21,1	(19,8)	(94%)
Risultato netto	(2,5)	16,9	(19,4)	(115%)

<i>importi in milioni di Euro</i>	31/12/2025	30/06/2025	Variazione	%
Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, netti	315,0	323,5	(8,5)	(3%)
Terreni e fabbricati	160,7	162,1	(1,4)	(1%)
Patrimonio netto	77,9	13,2	64,7	490%
Indebitamento finanziario netto - <i>pre</i> IFRS 16	(290,3)	(271,2)	(19,1)	7%
Indebitamento finanziario netto - <i>post</i> IFRS 16	(298,8)	(280,2)	(18,6)	7%

Torino, 23 febbraio 2026 – 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*, esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 dicembre 2025.

* * *

SINTESI DEI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2025/2026

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

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

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



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

Ai fattori sopra evidenziati si aggiungono componenti di costo non ricorrenti riferibili ad accantonamenti per gli oneri connessi all'esonero dell'*Head Coach* della Prima Squadra maschile e relativo *staff*, avvenuto a ottobre 2025.

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

- **ricavi e proventi** in diminuzione per complessivi € 31,0 milioni, per i seguenti principali effetti:
 - € -25,3 milioni per proventi da gestione diritti calciatori, che erano stati particolarmente significativi nel primo semestre dell'esercizio precedente;
 - € -11,9 milioni per diritti audiovisivi e proventi *media*. Tale voce risulta in diminuzione soprattutto per un effetto *timing*, a seguito di un minor numero di partite casalinghe del Campionato di Serie A disputate rispetto al precedente periodo (8 invece di 10), che incide pertanto sulla ripartizione *pro-rata* dei ricavi correlati ai diritti audiovisivi della competizione;
 - € -8,9 milioni complessivi per gare (soprattutto per effetto del minor numero di partite casalinghe di Serie A disputate, come sopra menzionato);
 - € +15,1 milioni per sponsorizzazioni e pubblicità, principalmente derivanti dall'entrata a pieno regime degli accordi conclusi a maggio 2025 con Stellantis Europe S.p.A. e The Detroit Metro Convention and Visitors Bureau;
- **costi operativi** in decremento per € 18,3 milioni, per i seguenti principali effetti:
 - € -10,7 milioni relativi a costi per il personale tesserato, a seguito degli effetti delle Campagne Trasferimenti e di minori compensi e premi variabili erogati;
 - € -7,0 milioni relativi a oneri da gestione diritti calciatori, principalmente correlati alle minori plusvalenze realizzate su cessioni a titolo definitivo;
 - € -0,6 milioni relativi al saldo dei costi per servizi e altro personale, complessivamente compensato da una riduzione degli altri oneri;
- **ammortamenti e accantonamenti netti** in aumento per € 7,6 milioni complessivi, a seguito degli accordi contrattuali per la risoluzione del rapporto avvenuta a gennaio 2026 con l'*Head Coach* della Prima Squadra maschile e dei membri dello *staff* tecnico;
- **oneri finanziari netti** complessivamente stabili;
- leggera riduzione delle **imposte** (€ 0,4 milioni), correlata alla diminuzione dell'IRAP derivante dal moderato deterioramento del risultato operativo.

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

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

Il **patrimonio netto** del Gruppo al 31 dicembre 2025 ammonta a € 77,9 milioni (€ 13,2 milioni al 30 giugno 2025). La variazione rispetto all'esercizio al 30 giugno 2025 è principalmente riconducibile: (i) per € 67,0 milioni all'operazione di



aumento di capitale perfezionata nel mese di novembre 2025, (ii) per € -2,5 milioni al risultato consuntivato nel periodo, e (iii) per € 0,1 milioni alla riserva per compensi basati su strumenti finanziari a servizio del *Long Term Incentive Plan* approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 7 novembre 2024.

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

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

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

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

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

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



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

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

^(*) 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.

* * *

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.

* * *

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

Stagione sportiva

Prima Squadra maschile

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

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

Prima Squadra femminile

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

Per quanto riguarda le competizioni internazionali, la formazione si è classificata all'8° posto della *League Phase* della *UEFA Champions League 2025/2026* ed è stata eliminata ai *Knockout round play-offs*.



Direzione tecnica

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

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

Prima fase della campagna trasferimenti 2025/2026

Acquisti e cessioni di diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori

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

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

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

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

Campagna abbonamenti 2025/2026

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

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

Struttura organizzativa

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

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

Collocamento prestito obbligazionario non convertibile di € 150 milioni

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



Il prezzo di emissione è 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.

Aumento di capitale riservato a investitori istituzionali a sostegno del Piano Strategico

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

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

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

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

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

Eventi all'Allianz Stadium

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



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

Premi e riconoscimenti

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

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

Principali parametri economici FIGC e UEFA

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

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

Con riferimento, infine, al parametro UEFA della *Football Earning Rule*, come già segnalato in occasione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2025, in data 18 settembre 2025 - come d'uso in situazioni analoghe per le società partecipanti alle competizioni UEFA - la Società ha ricevuto da UEFA la comunicazione di apertura di un procedimento per il potenziale sfioramento dello stesso per il triennio 2022/2023-2024/2025. L'esito di tale procedimento - che terrà conto anche delle prospettive di andamento per l'anno in corso e per gli anni futuri dell'insieme dei parametri economici UEFA - è atteso al termine della Stagione Sportiva 2025/2026, e potrebbe dare origine ad una possibile sanzione economica (allo stato attuale di difficile quantificazione, ma con effetti economici presumibilmente non rilevanti) oltre che a possibili restrizioni sportive (quali, ad esempio, restrizioni alla registrazione di nuovi calciatori nelle liste delle competizioni UEFA).

Deliberazioni dell'Assemblea degli azionisti in sede ordinaria e straordinaria

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

- l'approvazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2025, che si è chiuso con una perdita d'esercizio pari a € 56.962.102,20. Nel contesto dell'Assemblea degli Azionisti è stata approvata la rendicontazione consolidata di sostenibilità al 30 giugno 2025 ed è stato altresì presentato il bilancio consolidato;
- l'approvazione della Sezione I e la deliberazione in senso favorevole sulla Sezione II della "Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF;
- la nomina del Consiglio di Amministrazione:
 - fissando in 9 il numero di componenti. Sulla base delle liste presentate da parte del socio Exor e del socio Tether, sono stati nominati consiglieri: Antonio Belloni, Gianluca Ferrero, Guido de Boer, Damien Jacques Comolli, Laura Capiello, Fioranna Vittoria Negri, Kerstin Andrea Lutz, Diva Moriani, Francesco Garino;
 - determinando in 3 esercizi la durata in carica dei consiglieri (i.e., sino all'approvazione del bilancio al 30 giugno 2028);
 - nominando Gianluca Ferrero quale Presidente;



- determinando il compenso dei consiglieri in € 40.000 lordi annui;
- l'integrazione, sulla base di una proposta motivata del Collegio Sindacale, del corrispettivo per l'incarico di revisione legale dei conti e per l'incarico di attestazione della conformità della rendicontazione di sostenibilità conferiti alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.;
- l'approvazione della proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, a servizio, *inter alia*, del "Piano di Performance Share 2024/2025-2028/2029" approvato in data 7 novembre 2024.

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

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

Deliberazioni rilevanti del Consiglio di Amministrazione

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

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

Definizione del procedimento penale presso l'autorità giudiziaria di Roma

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

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

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

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

Il patteggiamento non comporta alcuna ammissione né riconoscimento di responsabilità. La Società, pur ribadendo la correttezza del proprio operato e la fondatezza delle proprie argomentazioni difensive, ha ritenuto di accedere a tale istituto nel miglior interesse della Società stessa, dei suoi azionisti e di tutti gli *stakeholders* (sia appartenenti al mondo



dello sport che non), ottenendo la definizione della propria posizione processuale in relazione ad un procedimento avviato nel novembre 2021 e a vicende ormai risalenti nel tempo.

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

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

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

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

* * *

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2025

Seconda fase della campagna trasferimenti 2025/2026

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

Nel corso del medesimo periodo, sono viceversa state effettuate alcune operazioni di acquisizione o cessione a titolo temporaneo.

Rinnovo contrattuale del calciatore Kenan Yildiz

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

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

* * *



EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

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

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

* * *

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

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

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

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

* * *

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

* * *

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 dicembre 2025 sarà sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. e sarà messo a disposizione del pubblico secondo le modalità e nei termini di legge.

* * *

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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

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



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

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

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

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

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

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

* * *

INVESTOR RELATIONS

T. +39 011 6563538

investor.relations@juventus.com

PRESS OFFICE

pressoffice@juventus.com

* * *



ALLEGATI

Si riportano di seguito i prospetti contabili consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2025 comparati con il 30 giugno 2025 e con il primo semestre dell'esercizio 2024/2025. 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 contabile limitata da parte della Società di Revisione.

* * *

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: *performance* sportive della Prima Squadra Maschile, proventi/oneri derivanti dalla gestione diritti calciatori, 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-oriente 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 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.

* * *



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITÀ

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



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

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



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

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



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

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



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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