



NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION, IN WHOLE OR IN PART, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN, INTO OR FROM THE UNITED STATES, CANADA, AUSTRALIA, JAPAN OR ANY OTHER JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OF THAT JURISDICTION

DA NON DIFFONDERE, PUBBLICARE O DISTRIBUIRE, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN, NEGLI O DA STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA, GIAPPONE O QUALUNQUE ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI CIÒ COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI APPLICABILI

APPROVATI IL PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2026. RISULTATO IN LINEA CON LE PREVISIONI E CON L'ESERCIZIO PRECEDENTE

APPROVATO L'AGGIORNAMENTO DELLE PREVISIONI PER L'ESERCIZIO 2026/2027 – PENALIZZATO DALLA MANCATA PARTECIPAZIONE ALLA UEFA *CHAMPIONS LEAGUE* – E PER I DUE ESERCIZI SUCCESSIVI

CONFERMATI GLI INVESTIMENTI E LE AZIONI A SUPPORTO DELLA COMPETITIVITA' SPORTIVA, DI POSSIBILI *UPGRADE* DEGLI ASSET IMMOBILIARI STRATEGICI, DELLA VALORIZZAZIONE DEL *BRAND* E DELLA SOSTENIBILITÀ ECONOMICO-FINANZIARIA

MANOVRA DI RAFFORZAMENTO PATRIMONIALE: PROPOSTA DI DELEGA PER AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE PER MASSIMI € 250 MILIONI, CON IL SOSTEGNO DEL SOCIO DI MAGGIORANZA EXOR

- Approvato il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2026, che evidenzia una perdita di € 66,0 milioni, in linea con le previsioni effettuate in sede di Relazione Semestrale al 31 dicembre 2025 e nel *range* di quella dell'esercizio precedente (€ 58,1 milioni)
- Il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'aggiornamento delle previsioni per gli esercizi 2026/2027, 2027/2028 e 2028/2029, che prevedono – soprattutto per effetto della mancata partecipazione alla UEFA *Champions League* nella stagione in corso – un risultato ancora negativo per l'esercizio 2026/2027 e un progressivo miglioramento nei due esercizi successivi
- A sostegno del rafforzamento della struttura patrimoniale e della competitività sportiva, di possibili *upgrade* degli asset immobiliari strategici (*in primis*, l'*Allianz Stadium*), della valorizzazione del *brand* e della sostenibilità economico-finanziaria, 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, in una o più *tranches*, per complessivi massimi € 250 milioni (incluso il sovrapprezzo)
- Il socio di maggioranza Exor N.V., a ulteriore conferma del suo impegno di lungo termine nei confronti di Juventus e della fiducia nel valore intrinseco del Club, ha espresso il proprio sostegno alla complessiva operazione di rafforzamento patrimoniale e ha confermato che effettuerà immediatamente un versamento in conto futuro aumento di capitale per complessivi € 60 milioni
- Previsto l'esercizio della delega, in tutto o in parte, entro la fine del 2026, sussistendo condizioni di mercato favorevoli, per la realizzazione di un aumento di capitale da offrire in opzione agli azionisti
- L'Assemblea degli Azionisti si terrà, in sede ordinaria e straordinaria, il 3 novembre 2026, presso l'*Allianz Stadium*



Sintesi dei risultati del Gruppo al 30 giugno 2026

importi in milioni di Euro	Esercizio		2025/2026 vs 2024/2025	%
	2025/2026	2024/2025		
Ricavi e proventi	474,7	529,6	(54,9)	(10,4%)
di cui correlati a competizioni UEFA	73,6	75,3	(1,7)	(2,2%)
di cui correlati a competizioni FIFA	—	27,0	(27,0)	—
Ricavi operativi	416,9	419,9	(3,0)	(0,7%)
Costi operativi	(363,6)	(405,7)	42,1	(10,4%)
di cui non ricorrenti	(6,9)	—	(6,9)	—
Ammortamenti e accantonamenti netti	(150,5)	(153,9)	3,4	(2,2%)
di cui non ricorrenti	(13,9)	(24,5)	10,6	(43,3%)
Risultato operativo	(39,4)	(29,9)	(9,5)	31,7%
Risultato operativo organico	(18,6)	(5,4)	(13,2)	244,4%
Risultato prima delle imposte	(58,0)	(50,0)	(8,0)	16,1%
Risultato dell'esercizio	(66,0)	(58,1)	(7,9)	13,6%

importi in milioni di Euro	Al 30 giugno		2026 vs 2025	%
	2026	2025		
Diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori, netti	304,0	323,5	(19,5)	(6,0%)
Terreni e fabbricati	169,8	162,1	7,7	4,8%
Indebitamento finanziario netto - <i>pre</i> IFRS 16	327,6	271,1	56,5	20,9%
Indebitamento finanziario netto - <i>post</i> IFRS 16	331,1	280,2	50,9	18,2%
Patrimonio netto consolidato	11,5	13,2	(1,7)	(12,9%)
Patrimonio netto civilistico	21,5	24,5	(3,0)	(12,1%)

Torino, 29 settembre 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di Juventus Football Club S.p.A. (la “Società”, il “Club” o “Juventus”), riunitosi in data odierna sotto la Presidenza di Gianluca Ferrero, ha, *inter alia*, (i) approvato il progetto di Bilancio d'esercizio e il Bilancio Consolidato (inclusa la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità) per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2026; il progetto di Bilancio d'esercizio sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti che è previsto si tenga il **3 novembre 2026**, in unica convocazione, presso l'*Allianz Stadium*; (ii) approvato l'aggiornamento dei dati di *forecast* per l'esercizio 2026/2027 e i dati previsionali per gli esercizi 2027/2028 e 2028/2029; e (iii) approvato la proposta di conferimento di una delega al Consiglio di Amministrazione ex art. 2443 cod. civ. per l'aumento del capitale sociale, a pagamento, in una o più *tranches*, per un controvalore complessivo di massimi € 250 milioni (incluso il sovrapprezzo).

* * *

SINTESI DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2025/2026

L'esercizio 2025/2026 – in linea con le previsioni – chiude con una perdita consolidata di € 66,0 milioni, in peggioramento di € 7,9 milioni rispetto alla perdita di € 58,1 milioni consuntivata nell'esercizio precedente.

L'esercizio appena concluso, penalizzato da *performance* sportive inferiori alle previsioni e da taluni oneri non ricorrenti, ha beneficiato dell'entrata a regime degli accordi di sponsorizzazione siglati sul finire della precedente stagione sportiva con Stellantis Europe e Visit Detroit (*front jersey sponsor*), di proventi derivanti dalla risoluzione del contenzioso con IMG e di ulteriori riduzioni di costi operativi, sia nell'area *Corporate* sia nell'area *Football*. Le azioni di razionalizzazione dei costi 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 che al rafforzamento del *brand* Juventus a livello globale.

Ai fattori sopra evidenziati si aggiungono alcune componenti di costo non ricorrenti riferibili agli oneri sostenuti per le interruzioni anticipate dei rapporti di lavoro con l'*Head Coach* della Prima Squadra maschile e relativo *staff* (avvenuto a ottobre 2025, cui ha fatto seguito la sottoscrizione di accordi per la risoluzione contrattuale a gennaio 2026) e con l'Amministratore Delegato, avvenuto a giugno 2026, oltre ad alcune svalutazioni dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori e alla sanzione UEFA (derivante dalla sottoscrizione del *Settlement Agreement*).

Nell'esercizio 2025/2026 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**"); sia il J|hotel che il J|medical hanno inoltre consuntivato il miglior utile netto e *cash-flow* dalla data dell'apertura.

Nel dettaglio, l'incremento della perdita di € 7,9 milioni rispetto all'esercizio precedente è principalmente imputabile a:

- **ricavi e proventi** in diminuzione per complessivi € 54,9 milioni, per i seguenti principali effetti:
 - € -51,9 milioni per proventi da gestione diritti calciatori;
 - € -31,9 milioni per diritti audiovisivi e proventi *media*. Tale differenza deriva soprattutto dal venire meno dei ricavi (€ -27,0 milioni) di cui la Società aveva beneficiato per la partecipazione alla *FIFA Club World Cup* nell'esercizio precedente, e da € -4,3 milioni per minori diritti audiovisivi della Lega Serie A, in seguito al peggior piazzamento in Campionato rispetto alla stagione sportiva 2024/2025;
 - € +20,3 milioni per ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità, come conseguenza dell'entrata a regime degli accordi siglati sul finire del precedente esercizio con Stellantis Europe e Visit Detroit;
 - € +8,1 milioni complessivi per altri ricavi e proventi, legati principalmente alla conclusione positiva della controversia con IMG;
- **costi operativi** in diminuzione per complessivi € 42,1 milioni, per i seguenti principali effetti:
 - € -13,5 milioni relativi a costi sostenuti per acquisizioni temporanee di calciatori;
 - € -10,5 milioni per i costi del personale tesserato, anche in questo esercizio in riduzione rispetto all'esercizio precedente;
 - € -9,5 milioni riferibili a oneri accessori relativi a diritti pluriennali su calciatori tesserati, la cui riduzione è principalmente correlata ai minori proventi realizzati su cessioni a titolo definitivo;
 - € -8,2 milioni relativi a costi per servizi esterni, derivanti da azioni complessive di razionalizzazione, dalla riduzione delle consulenze legali (per effetto della conclusione di controversie in cui era coinvolta la Società), e da minori costi per soggiorno legati al venir meno di alcune trasferte internazionali;
- **ammortamenti e accantonamenti netti** in diminuzione per € 3,4 milioni complessivi, grazie ai positivi effetti delle pluriennali azioni di razionalizzazione dei costi del personale tesserato, parzialmente controbilanciati da svalutazioni dei diritti alle prestazioni sportive dei calciatori;
- **oneri finanziari netti** in riduzione di € 1,3 milioni, grazie al miglioramento della struttura e delle condizioni dell'indebitamento e alla diminuzione dei tassi medi di mercato.



I **diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei calciatori** al 30 giugno 2026 ammontano a € 304,0 milioni, in diminuzione di € 19,5 milioni rispetto al 30 giugno 2025 per effetto di investimenti netti pari a € 107,2 milioni, più che compensati da ammortamenti e svalutazioni per € 126,7 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 2026 ammontano a € 169,8 milioni, in aumento di € 7,7 milioni rispetto all'esercizio precedente, principalmente per effetto dell'acquisto, da parte di Juventus, del fabbricato del JIhotel, avvenuto nel mese di maggio 2026. Si segnala altresì 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 2026 ammonta a € 331,1 milioni, in aumento di € 50,9 milioni rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è principalmente riconducibile all'effetto netto di:

- € +37,8 milioni riferibili all'impatto positivo del *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, soprattutto in ragione delle *performance* sportive;
- € -102,4 milioni riferiti a esborsi netti per Campagne Trasferimenti (correnti e pregresse);
- € -35,2 milioni riferiti a investimenti in altre attività materiali e immateriali, prevalentemente relativi all'acquisto dell'immobile del JIhotel (€ 23,0 milioni), a miglioramenti della Tribuna Ovest (*premium seats*) dell'*Allianz Stadium*, al *go-live* del nuovo ERP e ai software per *digital transformation* e *cybersecurity*;
- € -17,7 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.

Ai sopra citati fattori 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 evidenzia che una quota rilevante delle passività finanziarie – pari a € 190,3 milioni, oltre la metà del totale – è connessa ad asset immobiliari di proprietà della Società: l'*Allianz Stadium*, la Sede, lo Juventus *Training & Media Center* Continassa e il JIhotel. Si tratta di attività dal significativo valore intrinseco, il cui valore di mercato – sulla base di perizie terze – è ritenuto ben superiore al relativo valore netto contabile.

La struttura debitoria al 30 giugno 2026 risulta modificata rispetto a quella al 30 giugno 2025, con una ripartizione ora 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*, che ha anche determinato un significativo allungamento della vita media dell'indebitamento, 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 30 giugno 2026 il Gruppo dispone di linee di credito bancarie per € 519,7 milioni (ad esclusione del prestito obbligazionario), non utilizzate per complessivi € 298,6 milioni.



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

importi in milioni di Euro	30/06/2026			30/06/2025		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5,5	—	5,5	36,6	—	36,6
Attività finanziarie correnti	26,0	—	26,0	22,6	—	22,6
Attività finanziarie	31,5	—	31,5	59,2	—	59,2
Prestito obbligazionario	(1,6)	(147,6)	(149,2)	—	—	—
Mutui (JHQ, JTC, JIhotel, Allianz Stadium)	(5,1)	(36,0)	(41,1)	(4,6)	(23,8)	(28,4)
Indebitamento relativo ad asset immobiliari	(6,7)	(183,6)	(190,3)	(4,6)	(23,8)	(28,4)
Altri debiti verso banche	(60,0)	—	(60,0)	(38,3)	(18,8)	(57,1)
Debiti verso società di factoring	(9,8)	(99,1)	(108,9)	(10,7)	(234,1)	(244,8)
Altre passività finanziarie	(69,8)	(99,1)	(168,9)	(49,0)	(252,9)	(301,9)
Passività finanziarie	(76,5)	(282,7)	(359,2)	(53,6)	(276,7)	(330,3)
Indebitamento finanziario netto - pre IFRS 16	(44,9)	(282,7)	(327,6)	5,6	(276,7)	(271,1)
Passività IFRS 16	(2,1)	(1,4)	(3,5)	(2,8)	(6,2)	(9,1)
Indebitamento finanziario netto - post IFRS 16	(47,0)	(284,1)	(331,1)	2,8	(283,0)	(280,2)
Altri debiti non correnti	—	(117,0)	(117,0)	—	(114,6)	(114,6)
Indebitamento finanziario netto secondo raccomandazione ESMA*	(47,0)	(401,1)	(448,1)	2,8	(397,5)	(394,8)

(*) 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.

Si segnala che la capogruppo Juventus chiude il proprio bilancio d'esercizio al 30 giugno 2026 con una perdita di € 67,2 milioni (rispetto alla perdita di € 57,0 milioni dell'esercizio precedente) e con un patrimonio netto pari a € 21,5 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti di coprire integralmente, mediante utilizzo parziale della Riserva da sovrapprezzo azioni, la perdita dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2026, pari a € 67,2 milioni, e le perdite portate a nuovo risultanti dal bilancio di esercizio al 30 giugno 2025, tenuto conto altresì degli effetti positivi della rivalutazione al criterio del *fair value* della partecipazione detenuta in JImedical.

* * *



DATI PREVISIONALI PER GLI ESERCIZI 2026/2027, 2027/2028 E 2028/2029. RAFFORZAMENTO PATRIMONIALE MEDIANTE AUMENTO DI CAPITALE

Il Consiglio di Amministrazione ha esaminato, *inter alia*, i principali dati previsionali al 30 giugno 2027 e gli scenari relativi ai due successivi esercizi, tenendo conto della conclusione della prima fase della Campagna Trasferimenti 2026/2027 e degli effetti delle *performance* sportive inferiori alle attese della stagione 2025/2026, con i correlati effetti negativi sul risultato degli esercizi 2025/2026, 2026/2027 e – in misura molto inferiore – sul 2027/2028, rispetto alle previsioni del Piano Strategico comunicato in data 26 settembre 2025.

L'aggiornamento delle previsioni ha evidenziato un deterioramento dei risultati attesi soprattutto per l'esercizio 2026/2027 che, per effetto della mancata qualificazione alla UEFA *Champions League*, è quindi previsto ancora in perdita. Per i due esercizi successivi è previsto un progressivo miglioramento del risultato, particolarmente significativo in caso di ritorno a *performance* sportive almeno in linea con la media dei periodi precedenti al 2025/2026.

Per effetto dei risultati economici di cui sopra e delle conseguenti necessità di rafforzamento patrimoniale, anche in ottica prospettica, nonché a sostegno delle linee strategiche e di sviluppo della Società, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti l'attribuzione 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 *tranche*, il capitale sociale, per un importo massimo complessivo di € 250 milioni (incluso il sovrapprezzo), mediante emissione di azioni ordinarie, conferendo al Consiglio di Amministrazione la facoltà di stabilire modalità, termini e condizioni di ciascun esercizio della delega e della relativa esecuzione (la "**Delega**").

La Delega e l'aumento del capitale che ne conseguirà in seguito al suo esercizio è funzionale al necessario rafforzamento della struttura patrimoniale della Società e si inserisce nell'ampio contesto delle misure atte a creare un presidio preventivo a fronte di possibili rischi connessi al *business* aziendale - significativamente influenzato dai risultati sportivi e dagli effetti delle Campagne Trasferimenti - e a supportare il raggiungimento degli obiettivi strategici e di sviluppo di Juventus, fondati sulla competitività sportiva, sul progressivo consolidamento dell'equilibrio economico-finanziario (anche a supporto del rispetto dei parametri economici, finanziari e patrimoniali previsti dalle normative UEFA e FIGC), su possibili *upgrade* degli asset immobiliari strategici e sulla valorizzazione del *brand*.

Si precisa che, sulla base delle analisi condotte dalla Società e nelle ipotesi di *performance* sportive del triennio 2026/2027 - 2028/2029 in linea con quelle dei periodi precedenti alla stagione appena conclusa, le esigenze di rafforzamento patrimoniale per l'esercizio corrente e – in misura minore – per quello successivo, ammontano indicativamente al 45%-50% del valore complessivo della Delega.

L'azionista di maggioranza Exor N.V. (che detiene il 65,4% del capitale sociale di Juventus), a ulteriore conferma del suo impegno di lungo termine nei confronti di Juventus e della fiducia nel valore intrinseco del Club, ha espresso il proprio sostegno alla complessiva operazione di rafforzamento patrimoniale sino a sua copertura integrale, si è impegnato a sottoscrivere la porzione di aumento di capitale di propria pertinenza e ha manifestato la propria disponibilità ad assumere un impegno di garanzia per la sottoscrizione di eventuali azioni che non fossero sottoscritte dagli altri soci o da terzi, a termini e condizioni da definirsi. Su richiesta della Società, Exor N.V. ha, inoltre, confermato che effettuerà immediatamente un versamento in conto futuro aumento di capitale, per € 60 milioni, al fine di rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria della Società nelle more dell'esercizio della Delega e dell'esecuzione dell'operazione di aumento di capitale. Secondo quanto convenuto, il versamento costituisce una anticipazione delle somme destinate alla liberazione di parte della quota di aumento di capitale di spettanza di Exor N.V. e resterà di sua esclusiva pertinenza.



Subordinatamente all'approvazione del conferimento della delega da parte dell'Assemblea dei soci, si prevede l'esercizio della delega, in tutto o in parte, entro la fine del 2026, sussistendo condizioni di mercato favorevoli per la realizzazione di un aumento di capitale da offrire in opzione agli aventi diritto, a pagamento, mediante emissione di nuove azioni ordinarie Juventus (l'“**Aumento di Capitale in Opzione**”). La Società valuterà la possibilità di incaricare una o più banche di investimento per supportare una efficace esecuzione dell'operazione di Aumento di Capitale in Opzione.

* * *

PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO 2025/2026

Stagione Sportiva

Prima Squadra maschile

Nel corso della stagione sportiva 2025/2026, la Prima Squadra maschile si è classificata al sesto posto del Campionato di Serie A e ha acquisito l'accesso alla UEFA Europa League 2026/2027.

Per quanto riguarda le competizioni internazionali, i bianconeri hanno superato la *League Phase* della UEFA Champions League 2025/2026 e sono stati eliminati ai *Knockout round play-offs* il 25 febbraio 2026.

Prima Squadra femminile

Nel corso della stagione sportiva 2025/2026, la Prima Squadra femminile si è classificata al terzo posto del Campionato di Serie A e ha acquisito l'accesso alla UEFA Women's Champions League 2026/2027.

Per quanto riguarda le competizioni internazionali, la formazione ha superato la *League Phase* della UEFA Women's Champions League 2025/2026 ed è stata eliminata ai *Knockout round play-offs* il 19 febbraio 2026.

Per quanto riguarda le altre competizioni nazionali, la Prima Squadra femminile ha:

- vinto in data 27 settembre 2025 la Serie A Women's Cup, per la prima volta;
- vinto in data 11 gennaio 2026 la Supercoppa Italiana, per la quinta volta.

Direzione Tecnica

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

A partire dal 30 ottobre 2025, il nuovo allenatore della Prima Squadra maschile è Luciano Spalletti, con il quale è stato inizialmente sottoscritto un contratto fino al 30 giugno 2026, poi rinnovato dalla Società in data 10 aprile 2026 per due ulteriori anni, fino al 30 giugno 2028. La Società ha altresì sottoscritto accordi contrattuali con i membri dello *staff* tecnico.

Campagna Trasferimenti 2025/2026

Acquisti e cessioni di diritti pluriennali alle prestazioni sportive di calciatori

Le operazioni perfezionate nella Campagna Trasferimenti 2025/2026 hanno comportato complessivamente un aumento del capitale investito di € 107,2 milioni, derivante da acquisizioni e incrementi per € 131,8 milioni e cessioni per € 24,6 milioni (valore contabile netto dei diritti ceduti).



Le plusvalenze nette generate dalle cessioni ammontano a € 36,6 milioni, i proventi netti derivanti da operazioni temporanee sono pari a € 2,1 milioni e gli altri proventi netti (*sell-on fees, bonus*) sono pari a € 12,1 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 per € 70,8 milioni.

Struttura Organizzativa

In data 12 giugno 2026 Damien Comolli, d'intesa con la Società, ha rassegnato le dimissioni da *Chief Executive Officer* della Società. Contestualmente, il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato Giovanni Carnevali Amministratore Delegato e Direttore Generale.

Durante la stagione 2025/2026, la Società ha integrato la struttura del suo *Leadership Team* con l'ingresso di nuove figure professionali, a diretto riporto dell'Amministratore Delegato:

- 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.

La revisione e integrazione della struttura organizzativa è proseguita nell'esercizio in corso con:

- la nomina di Giorgio Chiellini quale *Chief Club Affairs Officer*, consolidando il presidio del *Club* nelle relazioni istituzionali con i principali organismi del calcio, tra cui FIFA, UEFA, EFC, FIGC e Lega Calcio Serie A, e rafforzando il ruolo di Juventus con i principali *stakeholder* strategici in ambito nazionale e internazionale;
- l'ingresso di Frederic Massara, con l'incarico di *Chief Football Officer*, a diretto riporto dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale Giovanni Carnevali, con la responsabilità di guidare la gestione e lo sviluppo dell'area sportiva maschile fino alla conclusione della stagione sportiva 2027/2028.

Si segnala inoltre che, in data 10 luglio 2026, la Società ha raggiunto un accordo consensuale con François Modesto per la risoluzione del suo incarico di *Technical Director*.

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 anche nella stagione 2025/2026 l'*occupancy* media dell'*Allianz Stadium* si è confermata molto elevata (97,6%).

Eventi all'Allianz Stadium

Dopo il successo riscontrato nel corso del precedente esercizio, Juventus ha sottoscritto – anche per l'esercizio appena concluso – 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*.

Successivamente, terminati gli eventi calcistici della stagione sportiva 2025/2026, l'*Allianz Stadium* ha ospitato per la prima volta nella sua storia una serie di concerti musicali con ospiti di primaria importanza nel panorama musicale



italiano ed internazionale. A seguito del successo riscontrato, sono già stati ufficializzati nuovi eventi musicali allo *Stadium* per la stagione estiva 2027.

Si segnala altresì che l'*Allianz Stadium*, anche grazie ad alcune migliorie effettuate per motivi di *compliance* verso le normative UEFA, è stato selezionato per ospitare la finale della *UEFA Conference League* nella stagione sportiva 2027/2028.

Infine, l'*Allianz Stadium* è stato ufficialmente candidato dalla FIGC come stadio ospitante per i Campionati Europei di calcio del 2032, che si giocheranno nei mesi di giugno e luglio tra Italia e Turchia; si prevede che la scelta della lista finale dei cinque impianti italiani sarà definita dalla UEFA entro la fine del 2026.

Acquisizione fabbricato J|hotel

In data 20 marzo 2026, Juventus e REAM SGR S.p.A. (società di gestione del fondo J Village) hanno concluso un accordo per l'acquisto da parte di Juventus dell'immobile di proprietà del Fondo J Village che ospita il J|hotel – locato e gestito dalla società controllata B&W Nest S.r.l. – a fronte di un corrispettivo pari a € 23 milioni, determinato anche sulla base di specifica perizia valutativa da parte di esperti terzi. L'atto definitivo di compravendita è stato sottoscritto in data 15 maggio 2026.

Tale acquisizione è stata finanziata – per circa il 75% – mediante una nuova linea di credito bancaria a medio-lungo termine, specificatamente dedicata, concessa da Deutsche Bank a condizioni ritenute dalla Società convenienti nell'attuale contesto di mercato, a conferma dello *standing* creditizio del Gruppo e della capacità di accesso a fonti di finanziamento a condizioni competitive.

L'accorpamento della proprietà dell'immobile e della gestione del J|hotel – che negli anni ha registrato un costante *upgrading* del proprio posizionamento, dell'apprezzamento da parte della clientela e delle *performance* reddituali complessive – consentirà di ottimizzare taluni costi e di aumentare le sinergie di ricavo, permettendo di creare valore da reinvestire a beneficio del *core business* di Juventus.

Con l'operazione in oggetto, Juventus diventa proprietaria - come pochi *club* a livello europeo - di tutti gli immobili strategici in cui svolge il proprio *business*: *Allianz Stadium* (all'interno del quale operano lo *Juventus Museum*, il *Juventus Megastore* e il J|medical), *Headquarters Continassa*, *Juventus Training Center Continassa*, *Allianz Training Center Vinovo*, *Juventus Creator Lab* e, a completamento, J|hotel.

Accordo transattivo tra la Lega Calcio Serie A e il gruppo IMG

La Società, con atto di intervento del 20 gennaio 2026 è intervenuta nel contenzioso tra la Lega Calcio Serie A e il gruppo IMG (in particolare, *IMG Media UK Limited* e *IMG Worldwide LLC*, "**IMG**"), e altri soggetti sanzionati dal provvedimento dell'AGCM (Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato) del 24 aprile 2019, aderendo alla posizione della Lega Calcio Serie A e, in subordine, formulando autonome domande.

All'udienza del 21 aprile 2026 è stato dato atto della conclusione tra Lega Calcio Serie A e IMG di un accordo transattivo, aperto all'adesione delle squadre. In data 23 aprile 2026 Juventus ha sottoscritto l'accordo transattivo con IMG in forza del quale Juventus ha ricevuto un importo totale complessivo di € 22 milioni. IMG ha effettuato il pagamento integrale delle somme dovute e Juventus ha provveduto alla rinuncia agli atti nei confronti della sola IMG.

All'udienza del 21 luglio 2026, la Lega Calcio Serie A ha richiesto un rinvio per cercare di transigere anche con gli altri convenuti. Il Giudice ha rinviato la causa all'udienza del 28 ottobre 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 stato pari al 100% dell'ammontare nominale delle obbligazioni e il tasso di interesse fisso è pari al 4,15% annuo; il pagamento delle cedole è su base semestrale posticipata ed il rimborso avverrà a quote costanti, dopo un periodo di due anni di pre-ammortamento.

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

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

Principali parametri economici FIGC e UEFA

Con riferimento al parametro economico previsto dalle Norme Organizzative Interne della FIGC (“**N.O.I.F.**”) del Costo del Lavoro Allargato (“**CLA**”), si segnala che la Società ha rispettato il parametro stesso sia con riferimento alla prima data di rilevazione (30 settembre 2025) – quando il limite era pari all'80% – sia con riferimento alla seconda data di rilevazione (31 marzo 2026), quando il limite è sceso al 70%.

Con riferimento all'ulteriore parametro economico previsto dalle N.O.I.F. (“**Pareggio di Bilancio**”), si segnala che il primo periodo di applicazione di tale nuovo parametro sarà al termine della stagione 2026/2027, e comprenderà, come periodo di analisi, l'esercizio corrente e quello passato.

Con riferimento al parametro economico UEFA dello *Squad Cost Ratio*, si segnala che la Società ha rispettato il parametro per l'anno solare 2025, periodo a partire dal quale il limite dello stesso è sceso al 70%.

Infine, in relazione al parametro UEFA della *Football Earning Rule*, come già segnalato in occasione della Relazione Semestrale Consolidata al 31 dicembre 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 – conclusosi nel mese di giugno 2026 – ha portato alla sottoscrizione di un *Settlement Agreement* con la Prima Camera dello UEFA *Club Financial Control Body* (“**UEFA CFCB**”) in data 30 giugno 2026, relativamente al quale si rimanda al comunicato stampa emesso in pari data.

Definizione del procedimento penale presso l'autorità giudiziaria di Roma

In data 22 settembre 2025, il GUP presso il Tribunale di Roma ha accolto le istanze di applicazione della pena (c.d. patteggiamento) su richiesta di otto imputati (compresa la Società) e dei PP.MM., e ha pronunciato sentenza di non luogo a procedere nei confronti di uno degli imputati, così definendo il procedimento avviato da parte della Procura della Repubblica di Roma nei confronti di talune persone fisiche (*i.e.*, taluni ex amministratori e *manager* della Società e un *manager* attualmente in carica), per i reati di cui agli artt. 2622 cod. civ., 185 del TUF, 2 del D.Lgs. 74/2000 e



2638 cod. civ., e della Società, per gli illeciti di cui agli artt. 5, 25-ter, 25-sexies e 25-quinquiesdecies del D.Lgs. 231/2001.

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, 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.

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 e a vicende ormai risalenti nel tempo.

Da ultimo, si rammenta che, in data 25 maggio 2026, su richiesta dei Pubblici Ministeri, è stata disposta dal GIP presso il Tribunale di Roma l'archiviazione dell'indagine in ordine al bilancio al 30 giugno 2022; la Società non era indagata in detto procedimento.

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), 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, sulla base delle liste presentate da parte del socio Exor N.V. e del socio Tether, e la nomina di Gianluca Ferrero quale Presidente, l'integrazione 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. e l'approvazione della proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie.

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 e la modifica dell'art. 19 dello Statuto Sociale (attestazione sulla conformità della rendicontazione di sostenibilità). Successivamente, in data 11 novembre 2025, il Consiglio di Amministrazione ha, *inter alia*, deliberato la nomina di 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 nonché l'istituzione del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per le Nomine e la Remunerazione e del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

Aumento di capitale 2025

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, aumentando, a pagamento, il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, cod. civ. (l'"**Aumento di Capitale**"), da offrire in sottoscrizione a investitori qualificati e istituzionali attraverso una procedura di c.d. *accelerated bookbuild*. L'Aumento di Capitale ha fatto seguito all'aggiornamento delle stime del Piano Strategico 2024/2025 – 2026/2027 ed è stato principalmente finalizzato al rafforzamento della struttura patrimoniale, 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 al mantenimento della massima competitività sportiva a livello italiano ed internazionale. Il collocamento è stato positivamente completato il 21 novembre 2025 con l'emissione di n. 37.912.181 azioni ordinarie, pari a circa il 9,1% del capitale sociale della stessa (*post* aumento), per un controvalore complessivo lordo pari a € 97.813.426,98 (incluso sovrapprezzo).

* * *

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2026

Prima fase della Campagna Trasferimenti 2026/2027

Le operazioni perfezionate nella prima fase della Campagna Trasferimenti 2026/2027 hanno comportato complessivamente un aumento del capitale investito di € 107,7 milioni, derivante da acquisizioni e incrementi per € 109,2 milioni e cessioni per € 1,5 milioni (valore contabile netto dei diritti ceduti).

Le plusvalenze nette generate dalle cessioni ammontano a € 6,9 milioni, i proventi netti derivanti da operazioni temporanee sono pari a € 2,2 milioni e gli altri proventi netti (*sell-on fees, bonus*) sono pari a € 18,4 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 € 93,8 milioni.

Campagna Abbonamenti 2026/2027

La Campagna Abbonamenti 2026/2027 si è conclusa con n. 20.555 abbonamenti stagionali (+3% rispetto alla stagione precedente), per un ricavo netto di € 35,5 milioni, inclusi i *premium seats* e i servizi aggiuntivi. Rispetto alla stagione precedente, si segnala un lieve decremento dei ricavi per abbonamenti dettato da una riduzione del prezzo degli abbonamenti *premium* a seguito della partecipazione alla UEFA *Europa League* (rispetto alla UEFA *Champions League* della stagione passata), parzialmente compensato da un marginale aumento della capienza e dei servizi dell'*Allianz Stadium*, resi possibili da ulteriori migliorie effettuate nella pausa estiva 2026.

Cooptazione di un consigliere

In data 25 agosto 2026, il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato Marina Storti quale consigliera non esecutiva e indipendente a seguito delle dimissioni rassegnate in data 25 giugno 2026 dalla consigliera non esecutiva e indipendente Kerstin Andrea Lutz.

* * *

Il progetto di Bilancio d'esercizio e il Bilancio Consolidato al 30 giugno 2026 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 2026 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 2026 è stato predisposto in continuità con i principi e criteri contabili adottati nelle relazioni finanziarie redatte negli esercizi passati.



* * *

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla data odierna – in assenza di eventi non ricorrenti – sia il risultato che il *cash-flow* dell'esercizio 2026/2027 sono previsti ancora in perdita, principalmente per effetto dei minori ricavi derivanti dalla partecipazione alla UEFA *Europa League*, rispetto alla UEFA *Champions League*; come di consueto, l'andamento economico e finanziario dell'esercizio in corso potrà essere significativamente influenzato dai risultati sportivi e dagli effetti delle Campagne Trasferimenti 2026/2027.

Si segnala infine che – nel presupposto di *performance* sportive in linea con la media degli esercizi precedenti al 2025/2026 e, quindi, di partecipazione alla UEFA *Champions League* – si prevede un significativo miglioramento dell'andamento economico e finanziario a partire dall'esercizio 2027/2028.

* * *

ULTERIORI DELIBERE RILEVANTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data odierna ha inoltre assunto, *inter alia*, le seguenti deliberazioni:

- (i) approvazione della Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2026, contenuta nella relazione sulla gestione, predisposta 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*;
- (ii) approvazione della Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ex art. 123-bis del TUF e della Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti ex art. 123-ter del TUF;
- (iii) proposta all'Assemblea di conferma della nomina quali amministratori della Società dell'attuale Amministratore Delegato Giovanni Carnevali (cooptato in seno al Consiglio di Amministrazione in data 12 giugno 2026 in sostituzione di Damien Comolli) e della Consiglieria Marina Storti (cooptata in seno al Consiglio di Amministrazione in data 25 agosto 2026 in sostituzione di Kerstin Andrea Lutz);
- (iv) proposta all'Assemblea di approvazione di un piano di compensi denominato "*Piano di Performance Shares 2026/2027-2030/2031*", riservato a soggetti da individuarsi dal Consiglio di Amministrazione tra (i) gli Amministratori con deleghe e i dirigenti con responsabilità strategiche, nonché (ii) gli altri prestatori di lavoro con ruoli strategici del Gruppo (il "**Piano**"). Il Piano è suddiviso in tre periodi di *vesting* triennali e prevede l'attribuzione di diritti gratuiti all'assegnazione a titolo gratuito di azioni Juventus qualora siano raggiunti dal Gruppo Juventus specifici obiettivi economici, sportivi e di rendimento del titolo. Il Piano prevede l'assegnazione di massimi n. 3.000.000 diritti, validi per l'attribuzione di massime n. 3.000.000 azioni Juventus per il primo ciclo di Piano nel caso di raggiungimento degli obiettivi nella misura massima (c.d. *overperformance*). Il medesimo numero è attualmente determinato, allo stato, per ciascuno dei due cicli di piano successivi sulla base del valore del titolo preso a riferimento per il primo ciclo di Piano, ferma la facoltà del Consiglio di Amministrazione di incrementare tale importo, previa approvazione assembleare;
- (v) proposta all'Assemblea di rinnovo della autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie principalmente finalizzata a consentire alla Società di dotarsi di uno *stock* di azioni proprie al servizio di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari. In particolare, l'autorizzazione per l'acquisto sarà richiesta all'Assemblea per la durata di 18 mesi, anche in più *tranche*, fino a massime n. 1.000.000 azioni ordinarie Juventus, corrispondenti allo 0,24% circa del capitale sociale della Società, 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. Le operazioni di acquisto potranno essere effettuate, di volta in volta, secondo una delle modalità di cui all'art. 144-bis, comma 1, lettere a), b), c), d), d-ter) del regolamento Consob 11971/1999. Le operazioni di acquisto di azioni potranno essere altresì effettuate con modalità tali da beneficiare dell'esenzione di cui all'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) n. 596/2014. Alla data odierna la Società non detiene azioni proprie;

- (vi) proposte all'Assemblea di modifica dello Statuto sociale al fine di introdurre alcune modifiche apportate dalla c.d. "Legge Capitali" (D.Lgs. 27 marzo 2026, n. 47) con la quale è stata implementata una riforma organica delle disposizioni in materia di mercati dei capitali recate dal TUF e delle disposizioni in materia di società di capitali contenute nel codice civile; in particolare, è sottoposta all'approvazione dell'Assemblea la modifica degli articoli 8, 9, 12, 13, 15 e 22.

Il Consiglio di Amministrazione ha, quindi, convocato l'Assemblea degli Azionisti di Juventus, in sede ordinaria e straordinaria, presso l'*Allianz Stadium* (Corso Gaetano Scirea n. 50 – 10151 Torino), per il giorno 3 novembre 2026, 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 2026; (ii) alla nomina di due amministratori per l'integrazione del Consiglio di Amministrazione a seguito di cessazione dalla carica di due amministratori cooptati ai sensi dell'art. 2396-undecies cod. civ.; (iii) all'approvazione del Piano di compensi basato su strumenti finanziari; (iv) all'approvazione della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti; e (v) all'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie. L'Assemblea, in parte straordinaria, sarà chiamata a deliberare in merito alla proposta (i) di attribuzione 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, per un importo massimo complessivo di € 250.000.000 (comprensivo di sovrapprezzo), mediante emissione di azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione ai soci ovvero con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, secondo periodo, e 5, del codice civile, e (ii) di modifica dello Statuto sociale di Juventus nei termini descritti sopra.

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 annuale 2025/2026, comprensiva della rendicontazione consolidata di sostenibilità 2025/2026, 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 illustrative 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).

* * *

A partire dalla Relazione Semestrale al 31 dicembre 2025, 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, così come già effettuato nella Relazione Semestrale, nel Bilancio Consolidato al 30 giugno 2026, le situazioni economico-



patrimoniali consolidate *pro-forma* del Gruppo per l'esercizio chiuso 30 giugno 2026 e per il relativo periodo comparativo chiuso al 30 giugno 2025 – non assoggettate a revisione contabile – predisposte per tener conto degli effetti residui – non significativi – delle operazioni di cui alla Delibera n. 22858/2023.

Si segnala che gli effetti residui degli adeguamenti *pro-forma* sul risultato economico dell'esercizio corrente e sul patrimonio netto al 30 giugno 2026 risultano di importo molto limitato e pari, rispettivamente, a € 6,7 milioni (effetto positivo) sul risultato economico dell'esercizio corrente, e a € 1,8 milioni (effetto negativo) sul patrimonio netto al 30 giugno 2026.

* * *

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 2026 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 *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 gli importi connessi al trattamento contabile 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:

<i>importi in milioni di Euro</i>	Esercizio	
	2025/2026	2024/2025
Risultato operativo	(39,4)	(29,9)
Accantonamenti e costi connessi ad interruzioni anticipate dei rapporti di lavoro del personale tesserato	8,3	16,4
Svalutazione diritti calciatori	5,6	8,1
Oneri/(proventi) correlati ad altri eventi non ricorrenti	6,9	—
Risultato operativo organico	(18,6)	(5,4)

* * *

INVESTOR RELATIONS

T. +39 011 6563538

investor.relations@juventus.com

PRESS OFFICE

pressoffice@juventus.com

* * *



* * *

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 applicazione e 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.

* * *

Si precisa che, nel quadro della complessiva manovra di rafforzamento patrimoniale, la Società ha valutato che l'impegno assunto dal socio Exor N.V. risulta esente dall'applicazione della disciplina in materia di operazioni con parti correlate. Con particolare riferimento al versamento in conto futuro aumento di capitale, lo stesso, in quanto effettuato in previsione dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale in Opzione, è da considerarsi un'operazione esente essendo assimilabile alla sottoscrizione proporzionale di un aumento di capitale offerto in opzione a tutti i soci, con l'unica differenza di essere eseguito in via anticipata.

* * *

DA NON DIFFONDERE, PUBBLICARE O DISTRIBUIRE, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, IN, NEGLI O DA STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA, GIAPPONE O QUALUNQUE ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI CIÒ COSTITUIREBBE UNA VIOLAZIONE DELLE LEGGI APPLICABILI.

La presente comunicazione non è destinata alla pubblicazione o alla distribuzione, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, in, negli o da Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone o qualunque altra giurisdizione in cui ciò costituirebbe una violazione delle leggi applicabili. Il presente documento non costituisce un'offerta o un invito alla sottoscrizione o all'acquisto di titoli in tali paesi o in qualsiasi altra giurisdizione in cui tale diffusione, pubblicazione o distribuzione richiederebbe l'approvazione delle autorità locali o sarebbe comunque illegale. In particolare, il documento e le informazioni in esso contenute non possono essere distribuiti o altrimenti trasmessi negli Stati Uniti d'America o a mezzo di comunicazione a diffusione generale negli Stati Uniti d'America. I titoli cui si fa riferimento non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti a meno che non siano registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933 e successive modifiche (il "**Securities Act**") o esenti da registrazione ai sensi della *Section 5* del *Securities Act*. La Società non ha registrato e non intende registrare i titoli cui si fa riferimento ai sensi del *Securities Act* o delle leggi di qualsiasi Stato degli Stati Uniti. Tali titoli non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti d'America in assenza di registrazione o di esenzione dalla registrazione ai sensi del *Securities Act*. Non vi sarà alcuna offerta pubblica di titoli negli Stati Uniti d'America. Non vengono sollecitati denaro, titoli o altri corrispettivi che, se inviati in risposta alle informazioni contenute nel presente documento, non saranno accettati.

La presente comunicazione non costituisce un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta ad acquistare o a sottoscrivere azioni o altri strumenti finanziari. Il presente comunicato non costituisce un prospetto ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (il "**Regolamento Prospetti**") né ai sensi di qualsiasi altra legge



applicabile. Copie del presente documento non possono essere inviate a giurisdizioni, o distribuite in o inviate da giurisdizioni, in cui ciò sia vietato o proibito dalla legge. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto in nessuna giurisdizione in cui tale offerta o sollecitazione sarebbe illegale prima della registrazione, dell'esenzione dalla registrazione o dell'abilitazione ai sensi delle leggi sui valori mobiliari di qualsiasi giurisdizione. La Società valuterà gli adempimenti previsti dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* applicabile in materia di offerta al pubblico e/o ammissione alle negoziazioni di titoli, verificando altresì la possibilità di usufruire delle esenzioni dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo di offerta e/o ammissione alle negoziazioni previste dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* applicabile.

Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono un'offerta di titoli al pubblico nel Regno Unito. Nel Regno Unito non verrà pubblicato alcun prospetto per l'offerta di titoli al pubblico. Il presente documento viene distribuito esclusivamente a e si rivolge (i) a persone che si trovano al di fuori del Regno Unito o (ii) a professionisti dell'investimento che rientrano nell'articolo 19(5) del *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* (il "FSMA Order") o (iii) a persone che rientrano nell'articolo 49(2) da (a) a (d), "*high net worth companies, unincorporated associations, ecc.*" del FSMA Order, e (iv) persone alle quali un invito o un incitamento a intraprendere un'attività di investimento ai sensi della Sezione 21 del *Financial Services and Markets Act 2000* può essere altrimenti legittimamente comunicato o fatto comunicare (tutti questi soggetti insieme sono definiti "soggetti rilevanti"). I titoli sono disponibili solo per, e qualsiasi invito, offerta o accordo per la sottoscrizione, l'acquisto o altro tipo di acquisizione di tali titoli sarà effettuato solo con, soggetti rilevanti. Chiunque non sia un soggetto rilevante non deve agire o fare affidamento su questo documento o su qualsiasi suo contenuto.

In qualsiasi Stato membro dello Spazio Economico Europeo diverso dall'Italia che abbia implementato il Regolamento Prospetti (ciascuno, uno "**Stato Rilevante**") e nel Regno Unito, il presente documento è rivolto esclusivamente a investitori qualificati in tale Stato Rilevante ai sensi del Regolamento Prospetti e nel Regno Unito ai sensi del *Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024* ("POATR").



ALLEGATI

Si riportano di seguito i prospetti contabili consolidati del Gruppo al 30 giugno 2026 comparati con il 30 giugno 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 né l'attività di revisione legale dei conti né l'attività di verifica da parte del Collegio Sindacale.

* * *



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVITÀ

<i>importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2026	30/06/2025
Attività non correnti		
Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, netti	304.031	323.511
Avviamento	1.811	1.811
Altre attività immateriali	61.832	55.048
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	458	1.357
Terreni e fabbricati	169.827	162.103
Altre attività materiali	12.381	9.481
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	1.635	730
Partecipazioni	1.699	1.759
Imposte differite attive	6.119	5.962
Crediti verso società calcistiche per Campagne Trasferimenti	65.007	57.375
Altre attività non Correnti	1.386	2.563
Anticipi versati non Correnti	17	86
Totale attività non Correnti	626.203	621.786
Attività Correnti		
Rimanenze	1.878	1.751
Crediti commerciali	29.826	41.937
Crediti commerciali e altri crediti verso parti correlate	110	5.102
Crediti verso società calcistiche per Campagne Trasferimenti	55.593	47.744
Altre attività correnti	12.818	13.158
Attività finanziarie correnti	26.021	22.578
Disponibilità liquide	5.509	36.588
Anticipi versati correnti	1.961	1.253
Totale attività correnti	133.715	170.111
Totale attività	759.918	791.897



SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

<i>importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2026	30/06/2025
Patrimonio netto		
Capitale sociale	16.731	15.215
Riserva da sovrapprezzo azioni	95.531	26.800
Riserva futuro aumento di capitale	—	30.000
Riserva per pagamenti basati su azioni	414	448
Riserva da <i>fair value</i> attività finanziarie	(1.893)	889
Altre riserve	(1.714)	(1.965)
Utili/(perdite) portati a nuovo	(31.595)	—
Risultato dell'esercizio	(65.997)	(58.146)
Totale patrimonio netto	11.477	13.241
Passività non correnti		
Fondi per rischi e oneri	193	1.886
Prestiti e altri debiti finanziari	284.092	282.974
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	110.480	109.370
Imposte differite passive	8.030	7.676
Altre passività non correnti	7.791	8.625
Anticipi ricevuti non correnti	8.353	8.479
Totale passività non correnti	418.939	419.010
Passività correnti		
Fondi per rischi e oneri	4.085	14.618
Prestiti e altri debiti finanziari	78.579	56.402
Debiti commerciali	35.987	30.926
Debiti commerciali e altri debiti verso parti correlate	762	1.294
Debiti verso società calcistiche per campagne trasferimenti	97.445	115.033
Altre passività correnti	78.385	101.275
Anticipi ricevuti correnti	34.259	40.098
Totale passività correnti	329.502	359.646
Totale patrimonio netto e passività	759.918	791.897



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Esercizio 2025/2026	Esercizio 2024/2025
Ricavi da gare	66.704	65.411
Diritti audiovisivi e proventi <i>media</i>	145.458	177.389
Ricavi da sponsorizzazioni e pubblicità	125.963	105.619
Ricavi da vendite di prodotti e licenze	9.534	10.313
Proventi da gestione diritti calciatori	57.821	109.725
Altri ricavi e proventi	69.257	61.173
Totale ricavi e proventi	474.737	529.630
Acquisti di materiali, forniture e altri approvvigionamenti	(4.784)	(4.678)
Acquisti di prodotti per la vendita	(1.159)	(2.278)
Servizi esterni	(86.432)	(94.669)
Personale tesserato	(209.788)	(220.269)
Altro personale	(25.325)	(24.397)
Oneri da gestione diritti calciatori	(17.879)	(43.771)
Altri oneri	(18.222)	(15.602)
Totale costi operativi	(363.589)	(405.664)
Ammortamenti e svalutazioni diritti calciatori	(126.647)	(124.932)
Ammortamenti altre attività materiali e immateriali	(12.572)	(12.216)
Accantonamenti e altre svalutazioni/ripristini di valore e rilasci di fondi	(11.307)	(16.766)
Risultato operativo	(39.378)	(29.948)
Proventi finanziari	6.534	6.351
Oneri finanziari	(25.624)	(26.763)
Quota di pertinenza del risultato di società collegate e <i>joint venture</i>	440	401
Risultato prima delle imposte	(58.028)	(49.959)
Imposte correnti	(7.728)	(8.024)
Imposte differite e anticipate	(241)	(163)
Risultato dell'esercizio	(65.997)	(58.146)
Risultato dell'esercizio per azione, base e diluito	(0,166)	(0,207)



CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Esercizio 2025/2026	Esercizio 2024/2025
Risultato dell'esercizio	(65.997)	(58.146)
Altri Utili (Perdite) iscritti a riserva da <i>fair value</i> attività finanziarie	(2.782)	743
Totale Altri Utili (Perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale	(2.782)	743
Totale Altri Utili (Perdite), al netto dell'effetto fiscale	(2.782)	743
Risultato dell'esercizio complessivo	(68.779)	(57.403)



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>importi in migliaia di Euro</i>	Esercizio 2025/2026	Esercizio 2024/2025
ATTIVITÀ OPERATIVA		
Risultato dell'esercizio	(65.997)	(58.146)
Eliminazione degli oneri e dei proventi senza incidenza sulla cassa o non legati all'attività operativa:		
- <i>ammortamenti e svalutazioni</i>	139.218	137.148
- <i>plusvalenze su diritti pluriennali prestazioni calciatori</i>	(37.097)	(89.870)
- <i>minusvalenze su diritti pluriennali prestazioni calciatori</i>	412	195
- <i>plusvalenze su altre immobilizzazioni</i>	(380)	(2)
- <i>quota di pertinenza del risultato di società collegate e joint venture</i>	(440)	(401)
- <i>oneri finanziari netti</i>	19.090	20.412
Variazione di rimanenze	(127)	1.313
Variazione di crediti commerciali e altre attività correnti e non correnti non finanziarie	14.538	(4.872)
Variazione di debiti verso fornitori e altre passività correnti e non correnti non finanziarie	(6.547)	13.889
Variazione di fondi correnti e non correnti	(12.226)	8.690
Imposte sul reddito pagate	(12.671)	(2.679)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa	37.774	25.677
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Investimenti in diritti pluriennali prestazioni calciatori	(131.845)	(215.961)
Cessione di diritti pluriennali prestazioni calciatori	61.363	131.759
Aumento/(diminuzione) di debiti per acquisto diritti pluriennali prestazioni calciatori	(16.477)	59.859
(Aumento)/diminuzione di crediti per cessione diritti pluriennali prestazioni calciatori	(15.481)	(67.286)
Investimenti in altre immobilizzazioni materiali e immateriali	(35.230)	(7.226)
Cessioni di partecipazioni	—	40
Cessione di altre immobilizzazioni materiali e immateriali	380	2
Altri movimenti legati all'attività di investimento	—	2.410
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento	(137.290)	(96.403)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
Aumento di capitale e versamenti in conto futuro aumento di capitale	67.047	30.000
Assunzione nuovi finanziamenti	166.343	40.052
Rimborso finanziamenti	(14.571)	(9.006)
Aumento/(diminuzione) degli utilizzi di linee di <i>factoring</i>	(135.910)	29.903
Interessi passivi pagati	(17.700)	(18.915)
Dividendi incassati	500	—
Altri movimenti legati all'attività finanziaria	2.728	(1.144)
Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di finanziamento	68.437	70.890
Flusso di cassa generato (assorbito) nell'esercizio	(31.080)	164
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	36.588	36.424
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	5.509	36.588
Variazione delle disponibilità liquide	(31.080)	164