



# **BILANCIO D'ESERCIZIO**

AL 30 GIUGNO 2024

Inter Media and Communication S.p.A.



Inter Media and Communication S.p.A.

## Cariche Sociali

### Consiglio di Amministrazione

#### **Presidente**

Cano Gutierrez Alejandro Francisco

#### **Consiglieri di Amministrazione**

Antonello Alessandro  
Ralph Katherine Margaret  
Meduri Renato  
Banfi Lorenzo Mauro

### Collegio Sindacale

#### **Presidente**

Bonelli Fabrizio Piercarlo

#### **Sindaci effettivi**

Cassader Roberto  
Biagiotti Simone

#### **Sindaci supplenti**

Antonio Ricci

### Società di revisione e certificazione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.



**Inter Media and Communication S.p.A.**

## **Convocazione Assemblea dei Soci**

INTER MEDIA AND COMMUNICATION S.P.A.

Sede in Milano – Viale della Liberazione, 16/18

Capitale sociale € 500.000,00

C.F. e n. Registro Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi 08651600960 - R.E.A. n. MI – 2039758

L'Assemblea dei Soci di Inter Media and Communication S.p.A. è convocata, anche in modalità di audio-conferenza, per il giorno 28 ottobre 2024, alle ore 13:30 (ora locale), presso la sede legale sita in viale della Liberazione n. 16/18, 20124 – Milano, per discutere e deliberare sul seguente

### **Ordine del giorno**

1. Approvazione del bilancio al 30 giugno 2024 di Inter Media and Communication S.p.A. e della relativa relazione sulla gestione; deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Nomina del Collegio Sindacale di Inter Media and Communication S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti
3. Varie ed eventuali.

Di seguito, i dettagli per la partecipazione mediante collegamento Teams:

**Partecipa alla riunione ora**

ID riunione: 365 992 677 410

Passcode: JXdwen

+39 02 3056 2452,687222725#

ID conferenza telefonica: 687 222 725#

Chiave del tenant: teams@video.pglex.it

ID video: 128 964 695 9

Cordiali saluti.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

  
Alejandro Francisco Cano Gutierrez

## **INTER MEDIA AND COMMUNICATION S.p.A.**

Sede in Viale della Liberazione, nr. 16-18 - 20124 - MILANO (MI)

Capitale Sociale Euro 500.000,00= i.v.

Società con attività diretta e coordinata da F.C. Internazionale Milano S.p.A.

### **RELAZIONE SULLA GESTIONE 01/07/2023 - 30/06/2024**

La Società fa parte del Gruppo F.C. Internazionale Milano ("Gruppo Inter") e si occupa della gestione delle sponsorizzazioni e della commercializzazione di materiale audiovisivo inerente principalmente alla Prima Squadra di F.C. Internazionale Milano S.p.A., della gestione del canale televisivo Inter Tv e di altre operazioni strettamente connesse al marchio FC Inter.

La Società è stata costituita in data 6 maggio 2014 nel contesto della riorganizzazione operativa e societaria del Gruppo Inter, con l'obiettivo di rafforzare il marchio "Inter", attraverso la gestione e lo sviluppo dei *business* "commercializzazione materiale audiovisivo storico, canale televisivo Inter Tv e sponsorizzazioni" precedentemente in capo a F.C. Internazionale Milano S.p.A. (di seguito anche "Inter", "FC Inter" o la "Capogruppo"), sponsorizzazioni e altre operazioni relative al marchio "Inter" attraverso *internet* e altri *media* precedentemente in capo a Inter Brand S.r.l. (di seguito "Inter Brand"). In tale ottica, vennero pertanto poste in atto due operazioni di conferimento di ramo d'azienda rispettivamente da FC Inter e da Inter Brand in data 5 giugno 2014 a beneficio della Società (di seguito anche il "Conferimento").

La Società è posseduta per il 55,61% da FC Inter e per il 44,39% da Inter Brand, controllata al 100% da FC Inter.

Dal 22 maggio 2024 FC Inter è controllata da Oaktree Capital Management, LP (di seguito "Oaktree" o "Nuovo Azionista di Riferimento") che, a seguito dell'escussione del pegno sulle azioni di Great Horizon S.à.r.l. (azionista unico indiretto di Grand Tower S.à.r.l.) da parte di GLAS Trust Corporation Limited ("Security Agent"), e OCM Luxembourg Sunshine S.à.r.l. (veicolo riferibile ai fondi gestiti da/a entità affiliate a Oaktree), in qualità di soggetto designato, nominato e autorizzato dal *Security Agent*, ha acquisito il controllo diretto del 100% del capitale sociale di Great Horizon S.à.r.l. e quindi il controllo indiretto della Capogruppo. Great Horizon S.à.r.l. ha acquisito altresì il controllo indiretto di International Sports Capital S.p.A., titolare del 31,05% delle azioni di FC Inter.

Per effetto di quanto appena sopra descritto, Oaktree ha acquisito complessivamente il controllo indiretto del 99,6% del capitale sociale della Capogruppo, mentre la restante quota dello 0,4% appartiene ad altri azionisti di minoranza.

La sopra menzionata escussione intervenuta il 22 maggio 2024 non ha in alcun momento costituito un *Change of Control Triggering Event* ai sensi del contratto di *Indenture* sottoscritto in data 9 febbraio 2022 che regola il Nuovo Prestito Obbligazionario (*Senior Secured Notes*) di Euro 415.000.000 al tasso del 6,750% con scadenza 2027 emesso da parte della Società.

Come conseguenza del già menzionato nuovo assetto della compagine azionaria, lo scorso 4 giugno 2024, l'Assemblea degli Azionisti della Società ha provveduto a rinnovare il Consiglio di Amministrazione, decaduto – in ossequio allo statuto societario – a seguito delle dimissioni di alcuni componenti del medesimo, con la nomina dei nuovi Amministratori in quota Oaktree.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione rimarrà in carica fino al 30 giugno 2026.

In qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione è stato nominato Alejandro Francisco Cano Gutierrez.

#### **Cessione dei crediti per diritti audiovisivi da parte della Controllante**

A garanzia dell'adempimento del rimborso del Nuovo Prestito Obbligazionario alle scadenze definite, similmente a quanto previsto dalle precedenti operazioni di rifinanziamento, la Società ha stipulato un accordo con FC Inter che prevede la cessione dei crediti da diritti audiovisivi da parte di quest'ultima alla Società, generati da competizioni sportive di Serie A, Coppa Italia, UEFA o altra lega o istituzione calcistica a cui la Prima Squadra maschile della Capogruppo partecipi. L'accordo definisce che l'incasso dei crediti per i diritti *media*, ma non il relativo ricavo, siano ceduti alla Società. Tali contratti non sono stati ceduti alla Società nella loro interezza perché i regolamenti sportivi dispongono che FC Inter rimanga l'entità contraente. Tale accordo ha un impatto sul bilancio con riferimento ai flussi di cassa e sullo Stato Patrimoniale. Infatti, i flussi di cassa comprendono rispettivamente gli effetti degli incassi da crediti sui diritti *media* oltre che l'esborso dovuto per la parte rimborsata alla Capogruppo. Lo Stato Patrimoniale, invece, include i crediti da clienti relativamente ai diritti audiovisivi nonché eventuali debiti verso FC Inter con riferimento all'ammontare da rimborsarsi alla medesima.

#### **Analisi delle attività**

La Società nel corso dell'esercizio ha proseguito le azioni tese allo sviluppo della strategia attraverso la gestione e la commercializzazione del materiale audiovisivo storico relativo alla "Libreria storica" e al canale televisivo Inter Tv e la stipula di contratti di sponsorizzazione con *partner* nazionali e internazionali *in house*, compatibilmente con la situazione di incertezza legata al clima di generale instabilità connesso ai conflitti russo-ucraino ed in Medio Oriente tuttora in corso alla data odierna, al protrarsi del contesto inflazionistico, alla variazione dei tassi di interesse e alla generale volatilità a livello macroeconomico globale.

Lo scorso 25 giugno 2024 la Società in condizioni di mercato favorevoli, ha deciso di acquistare nominali Euro 15 milioni di obbligazioni sociali proprie *Senior Secured Notes 2027*, il cui perfezionamento al prezzo di mercato di 0,9852 e conseguente regolamento finanziario è avvenuto lo scorso 3 luglio 2024. Per maggiori informazioni in argomento si rinvia al prospetto Rendiconto Finanziario ed ai paragrafi della Nota Integrativa "Altre informazioni – Operazioni di rifinanziamento del debito" e "Obbligazioni".

#### Analisi dei risultati economici dell'esercizio 2023/2024

Il bilancio di esercizio chiude con un utile di Euro 23.543 migliaia (Euro 9.603 migliaia nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2023), dopo aver effettuato ammortamenti di esercizio per Euro 20.454 migliaia (Euro 20.451 migliaia nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2023), svalutazione crediti dell'attivo circolante per Euro 3.385 migliaia (Euro 361 migliaia nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2023), rilevato oneri finanziari netti per Euro 11.294 migliaia (Euro 11.499 migliaia nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2023) e imposte correnti e differite negative nette per Euro 10.521 migliaia (Euro 5.097 migliaia nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2023).

I ricavi dell'esercizio riflettono un incremento e la loro composizione è la seguente:

migliaia di Euro	Tipologia	12 mesi al 30.06.2024		12 mesi al 30.06.2023	
		Importo	%	Importo	%
	Sponsor ufficiale	11.750	13,28%	1.500	2,34%
	Sponsor tecnico	21.250	24,01%	12.500	19,51%
	Sponsorship EU Global in house	32.174	36,36%	27.946	43,61%
	Sponsorship Regional	5.215	5,89%	3.628	5,66%
	Sponsorship Jersey - back and sleeve	6.700	7,57%	6.950	10,85%
	Archivio Rai-Infront-Dazn-Altri diversi	6.857	7,75%	7.499	11,70%
	Inter Tv	2.864	3,24%	2.382	3,72%
	Proventi radio Tv	73	0,08%	116	0,18%
	Licencing	772	0,87%	748	1,17%
	Altri	838	0,95%	814	1,27%
	<b>Totale valore della produzione</b>	<b>88.493</b>	<b>100%</b>	<b>64.083</b>	<b>100%</b>

I ricavi da sponsorizzazioni derivanti dallo "Sponsor ufficiale" (Wavemaker – Paramount+), dallo "Sponsor tecnico" (Nike Retail), dalle "Sponsorship Jersey – back e sleeve" (Ugroup ed eBay) e dalle altre "Sponsorship EU Global/Regional", si riferiscono ai corrispettivi fissi e variabili riconosciuti nel corso della stagione sportiva 2023/2024. Il sensibile incremento dei medesimi è principalmente riconducibile al fatto che nello scorso esercizio si era proceduto ad azzerare i corrispettivi inerenti il "Jersey Sponsor Main", con riferimento all'accordo sottoscritto con "Zytara Labs -Digitalbits, oltre che al rinnovo a condizioni più vantaggiose e migliorative con lo "Sponsor tecnico", come meglio commentato in Nota Integrativa ed alla quale si rinvia e ai *bonus* maturati nel corso dell'esercizio per i risultati sportivi raggiunti dalla Prima Squadra maschile della Capogruppo, per le vittorie della Supercoppa Italiana 2024 e del Campionato di Serie A 2023/2024.

I proventi inclusi nella voce "Archivio Rai–Infront–Dazn–Altri diversi", si riferiscono principalmente i) al contratto con Infront Italy per la licenza delle immagini di archivio e diritti di accesso, ripresa e trasmissione, ad esclusione di alcuni territori (Italia, Città del Vaticano, San Marino, Stati Uniti, Medio Oriente e Nord Africa) per un importo complessivo annuo pari a Euro 1.250 migliaia, ii) all'accordo con Dazn, emittente mondiale del mercato *live streaming*, relativamente alla digitalizzazione e commercializzazione in taluni territori (Italia, Città del Vaticano e San Marino), dei contenuti di archivio delle partite giocate dalla Prima Squadra (maschile e femminile) di Serie A ed Inter Tv a fronte di un corrispettivo annuo pari ad Euro 5 milioni. Per maggiori dettagli, si faccia riferimento a quanto descritto in dettaglio al paragrafo "Altre informazioni – Accordi con il gruppo Rai, Infront e Dazn" della Nota Integrativa.

Si segnala che la voce "Altri" include principalmente sopravvenienze attive ed insussistenze del passivo, per Euro 257 migliaia (Euro 583 migliaia al 30 giugno 2023), nonché ricavi per vendita di spazi pubblicitari per Euro 580 migliaia (145 migliaia al 30 giugno 2023), il cui incremento è direttamente riferibile ai diritti erogati per la partecipazione della Prima Squadra maschile della Capogruppo alla *toumeè* in Giappone con la disputa di due gare amichevoli tra la fine di luglio e l'inizio di agosto 2023.



I costi dell'esercizio riflettono un incremento e la loro composizione è la seguente:

migliaia di Euro	12 mesi al 30.06.2024		12 mesi al 30.06.2023	
	Tipologia	Importo	%	Importo
Consumo e materie prime	430	1,00%	60	0,16%
Costi per servizi	13.733	31,84%	12.767	33,70%
Godimento beni di terzi	95	0,22%	39	0,10%
Costo del personale	4.942	11,46%	4.109	10,85%
Ammortamenti e svalutazioni	23.839	55,27%	20.814	54,94%
Oneri diversi di gestione	95	0,22%	96	0,25%
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>43.135</b>	<b>100%</b>	<b>37.884</b>	<b>100%</b>

I "Costi della produzione" risultano aumentati per Euro 5.251 migliaia rispetto a quelli iscritti nel medesimo periodo comparativo precedente, a causa principalmente dei maggiori costi per servizi, per il costo del personale e per ammortamenti e svalutazioni, iscritti nell'esercizio, come meglio commentato in Nota Integrativa e alla quale si rimanda.

La differenza tra "Valore della produzione" e "Costi della produzione" risulta positiva per Euro 45.357 migliaia, in aumento per Euro 19.158 migliaia rispetto all'esercizio precedente, come diretta conseguenza delle variazioni intervenute alle voci "Valore della produzione" e "Costi della produzione", precedentemente commentate.

La composizione dei proventi e oneri finanziari e degli utili o perdite su cambi dell'esercizio è stata la seguente:

migliaia di Euro	12 mesi al 30.06.2024	12 mesi al 30.06.2023	Variazioni
<i>Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:</i>			
- da interessi attivi da imprese controllanti	18.367	18.181	186
- altri	45	-	45
<i>Proventi diversi dai precedenti:</i>			
- altri	87	1	86
<i>Oneri finanziari:</i>			
- su prestiti obbligazionari	(29.481)	(29.380)	(100)
- oneri accessori su finanziamenti	(303)	(295)	(8)
- altri	(9)	(1)	(8)
<i>Utili su cambi</i>	-	-	-
<i>Perdite su cambi</i>	-	(4)	4
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(11.294)</b>	<b>(11.499)</b>	<b>205</b>

Il risultato dell'esercizio, oltre ad essere stato influenzato dagli effetti precedentemente descritti, risente anche del lieve miglioramento della gestione finanziaria, con la consuntivazione di oneri finanziari netti pari ad Euro 11.294 migliaia (Euro 11.499 migliaia al 30 giugno 2023).

Tutto quanto in precedenza commentato ha contribuito alla consuntivazione di un utile prima delle imposte pari a Euro 34.064 migliaia (Euro 14.700 migliaia al 30 giugno 2023).

Il carico fiscale è aumentato di Euro 5.424 migliaia rispetto all'esercizio precedente, a seguito principalmente dell'incremento del reddito imponibile della Società.

#### **Posizione Finanziaria Netta**

L'andamento del flusso monetario, caratterizzato anche dalla distribuzione di dividendi tramite cassa per Euro 5.536 migliaia, di cui rispettivamente ad Inter Brand per Euro 196 migliaia e a FC Inter per Euro 5.340 migliaia, è ampiamente illustrato nel Rendiconto Finanziario, al quale si rimanda.

#### **Investimenti**

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti netti per Euro 27 migliaia nelle immobilizzazioni immateriali e per Euro 10 migliaia nelle immobilizzazioni materiali.

Le immobilizzazioni finanziarie sono relative all'*Intercompany Loan Agreement* (di cui quota capitale pari a Euro 271.360 migliaia al 30 giugno 2024) erogato alla Capogruppo con scadenza 31 dicembre 2047 e a depositi vincolati previsti dal Nuovo Prestito Obbligazionario, come meglio descritto in Nota Integrativa.

#### **Attività di sviluppo**

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 C.C. si dà atto che la Società, per la natura dell'attività svolta, non svolge alcuna attività di ricerca e sviluppo.

#### **Numero e valore nominale delle azioni proprie e delle azioni o quote di società controllanti possedute o acquistate e alienate dalla Società**

Ai sensi dell'art. 2428 c.c. precisiamo che la Società non possiede e non ha nel corso dell'esercizio né acquistato, né alienato direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, azioni proprie.

#### **Principali rischi e incertezze**

Si riporta di seguito una sintetica descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta.

##### ***Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia***

Ad oggi la pandemia da Covid-19 sembra aver affievolito i suoi effetti tanto che le attività sembrano essere tornate a regime. Tuttavia, non è ad oggi prevedibile il potenziale impatto derivante da un inasprimento delle crisi russo-ucraina e mediorientale, così come quello afferente a un perdurare del contesto volatilità dei prezzi e di variazione dei tassi, che potrebbe a sua volta influenzare le attività ed i risultati della Società.

##### ***Rischi connessi al mercato delle sponsorizzazioni e agli accordi di natura commerciale***

L'attuale situazione di debolezza ed incertezza economica anche a causa dei conflitti russo-ucraino e mediorientale e del clima di generale instabilità a livello macroeconomico, può influenzare il mercato delle sponsorizzazioni sportive, riducendo l'orizzonte temporale degli investimenti promo-pubblicitari.

Inoltre, la Società potrebbe non essere in grado di garantire contratti di sponsorizzazione, ugualmente o maggiormente remunerativi a causa di potenziali riduzioni apportate dagli *sponsor* ai rispettivi *budget* promo-pubblicitari date le corrispondenti incertezze nei rispettivi settori a causa delle crisi russo-ucraina e del Medio Oriente. Di conseguenza, eventuali richieste avanzate di rinegoziazione dei termini di alcuni accordi di sponsorizzazione potrebbe esporre la Società a una contrazione dei ricavi di riferimento in relazione a una rinegoziazione dei corrispettivi o in seguito ai recessi o altri diritti di risoluzione esercitati dagli *sponsor* a causa dell'incapacità temporanea di adempiere agli obblighi nell'ambito degli accordi attualmente in vigore. Tale scenario determina evidentemente possibili impatti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

##### ***Rischi finanziari***

I principali rischi connessi all'ordinario svolgimento delle attività della Società sono i seguenti:

##### ***Rischio di credito***

I crediti non garantiti sono attentamente monitorati e gli eventuali rischi di incasso iscritti ad apposito fondo svalutazione crediti. Tale rischio risulta parzialmente mitigato dal fatto che gran parte dei crediti risultano concentrati verso controparti di elevato prestigio che presentano quindi una buona solidità patrimoniale e la conseguente capacità di onorare i propri debiti. Si segnala tuttavia che l'incasso di parte dei crediti, a seguito delle restrizioni governative (specie per quelli vantati nei confronti delle società cinesi), potrebbe subire ritardi senza peraltro impatti sulla continuità aziendale, in considerazione dell'impegno a garantire il proprio supporto da parte del Nuovo Azionista di Riferimento in caso di necessità.

##### ***Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari ed al livello minimo di capitalizzazione***

La Società prevede di far fronte ai fabbisogni derivanti dall'esposizione debitoria, attraverso i flussi generati dalla gestione operativa, la liquidità disponibile, tenuto altresì conto dei flussi di cassa garantiti dai diritti audiovisivi i cui crediti sono stati ceduti dalla Capogruppo alla Società per adempiere alle obbligazioni del Nuovo Prestito Obbligazionario.

Con riferimento al Nuovo Prestito Obbligazionario, si segnala che lo stesso prevede il rispetto di alcuni parametri finanziari come meglio descritto nella Nota Integrativa. L'eventuale mancato rispetto dei suddetti parametri potrebbe comportare il decadimento per la Società dal beneficio del termine con conseguente necessità di reperimento di ingenti risorse finanziarie al fine di rimborsare l'importo residuo del *bond*. Con riferimento alla verifica inerente al rispetto di tali parametri si rimanda a quanto esposto in Nota Integrativa. Il reperimento di tali risorse finanziarie integrative rispetto a quelle autonomamente generate, qualora necessarie a causa di andamenti della liquidità difformi rispetto a quelli previsti dalle proiezioni effettuate e necessarie all'adempimento delle obbligazioni di pagamento, sono comunque garantite tenuto conto dell'impegno del Nuovo Azionista di Riferimento a supportare finanziariamente il Gruppo e conseguentemente la Società, in caso di necessità, garantendo di fatto flussi finanziari e risorse, ovvero di disporre della liquidità per rispettare gli impegni finanziari in essere.

Gli Amministratori effettuano periodici riscontri dell'andamento della gestione al fine di accertare se eventuali stime e assunzioni effettuate per poste attive e passive, trovano conferma nei valori correnti e nel caso di variazioni, queste sono riflesse immediatamente a Conto Economico. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "Continuità aziendale" nella Nota Integrativa, in cui sono illustrate le considerazioni e le valutazioni effettuate in merito all'applicazione del presupposto della continuità aziendale per la redazione del bilancio al 30 giugno 2024.

**Rischi relativi all'andamento dell'attività sportiva della Controllante**

I ricavi relativi alla Società sono fortemente influenzati dai risultati sportivi della Capogruppo, la quale utilizza quale fattore produttivo principale per lo svolgimento dell'attività caratteristica i diritti alle prestazioni sportive dei calciatori - attività soggetta a eventuali rischi infortuni che possono incidere in ogni momento sulla situazione economica e patrimoniale della medesima. Inoltre, l'andamento della gestione è esposto ai rischi propri delle competizioni sportive, soprattutto in termini di risultati sportivi della Prima Squadra maschile che potrebbero in caso gli stessi fossero negativi o peggiori rispetto alle aspettative, determinare una riduzione dei compensi variabili connessi a contratti di sponsorizzazione nonché a riduzione dei corrispettivi in caso di rinnovi dei contratti principali.

**Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse**

Al 30 giugno 2024, la società detiene posizioni finanziarie debitorie per Euro 392 milioni relative al Nuovo Prestito Obbligazionario, emesso e collocato in data 9 febbraio 2022 per un importo nominale di Euro 415 milioni, a un tasso fisso del 6,75% e scadenza al 9 febbraio 2027, di cui maggiori dettagli sono forniti in Nota Integrativa. Nel contesto di tale nuova emissione e collocamento il precedente Prestito Obbligazionario e la linea di credito *revolving*, con scadenza al 31 dicembre 2022, sono stati estinti anticipatamente.

Pertanto, attualmente i rischi connessi alla fluttuazione del tasso di interesse sono trascurabili.

**Evoluzione prevedibile della gestione**

L'andamento economico dell'esercizio 2024/2025, a causa del perdurare dei conflitti tra Russia e Ucraina ed in Medioriente, della variazione dei tassi di interesse e della volatilità dell'economia a livello globale, presenterà quindi risultati che saranno ancora condizionati oltre che da elementi di incertezza soprattutto con riferimento alla capacità finanziaria delle controparti commerciali, anche dall'imprescindibile andamento dei risultati sportivi che otterrà la Prima Squadra della Capogruppo, che potrebbero spingere la leva di nuove sponsorizzazioni e/o eventuali rinnovi delle medesime con corrispettivi più vantaggiosi e/o il mantenimento dei livelli *standard* attuali. Si rimanda al paragrafo "Continuità aziendale" nella Nota Integrativa in cui sono illustrate le considerazioni e le valutazioni effettuate dagli Amministratori per ritenere che la Società operi in continuità aziendale nel prevedibile futuro.

**Altre informazioni**

**Informazioni richieste dall'art. 2428 del Codice Civile**

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2428 comma 2 punto 6 bis del Codice Civile, la Società è esposta a un rischio non significativo rispetto alle variazioni dei tassi di interesse in relazione all'indebitamento netto e al normale rischio di variazione di tasso di cambio in relazione ai crediti e debiti in valuta. Si rimanda al precedente paragrafo "Rischi finanziari" per ulteriori considerazioni in merito.

**Per il Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente

Alejandro Francisco Cano Gutierrez







INTER MEDIA AND COMMUNICATION S.P.A.  
Bilancio al 30 giugno 2024

Sede in Viale della Liberazione, nr. 16-18  
Capitale Sociale Euro 500.000,00.= i.v.

Società con attività diretta e coordinata da F.C. Internazionale Milano S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - A T T I V O	30 giugno 2024 valori in Euro	30 giugno 2023 valori in Euro
<b>A) CREDITI VERSO I SOCI PER I VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		
3) Diritti di brevetto ind.le e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	332	350
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	245.404.026	259.810.175
5) Avviamento	59.014.580	64.956.737
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	5.290	11.918
<b>Totale</b>	<b>304.424.228</b>	<b>324.779.180</b>
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		
2) Impianti e macchinario	26.063	62.508
3) Attrezzature industriali e commerciali	110.789	135.750
4) Altri beni	968	1.496
<b>Totale</b>	<b>137.820</b>	<b>199.754</b>
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>		
2) Crediti		
c) verso controllanti esigibili oltre l'esercizio successivo	346.694.501	328.327.530
d-bis) verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	4.137	793
d-bis) verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo	17.584.258	17.579.144
<b>Totale</b>	<b>364.282.896</b>	<b>345.907.467</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>668.844.944</b>	<b>670.886.401</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>II Crediti</b>		
1) verso clienti		
a) entro l'esercizio successivo	21.198.806	5.872.353
b) oltre l'esercizio successivo	50.456	75.683
4) verso imprese controllanti		
a) entro l'esercizio successivo	4.414.055	21.525.930
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
a) entro l'esercizio successivo	3.627	2.797
5 bis) crediti tributari	295.358	183
5 ter) imposte anticipate	16.622.912	15.957.958
5-quater) verso altri		
a) entro l'esercizio successivo	14.227	25.643
<b>Totale</b>	<b>42.599.441</b>	<b>43.460.547</b>
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	32.113.181	50.524.549
3) Denaro e valori in cassa	59	59
<b>Totale</b>	<b>32.113.240</b>	<b>50.524.608</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>74.712.681</b>	<b>93.985.155</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		
I) Ratei attivi	109.653	-
II) Risconti attivi	249.061	241.664
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>743.916.339</b>	<b>765.113.220</b>

INTER MEDIA AND COMMUNICATION S.P.A.  
Bilancio al 30 giugno 2024

STATO PATRIMONIALE - P A S S I V O	30 giugno 2024 valori in Euro	30 giugno 2023 valori in Euro
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
I Capitale sociale	500.000	500.000
II Riserva sovrapprezzo azioni	104.996.531	104.996.531
III Riserve di rivalutazione		
1 Riserva da rivalutazione ex art. 110 DL 104/2020	82.679.439	82.679.439
IV Riserva legale	100.000	100.000
VI Altre riserve		
1 Riserva utili su cambi non realizzati	-	-
VIII Utili portati a nuovo	4.115.077	4.115.077
IX Utile di esercizio	23.543.230	9.603.095
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>215.934.277</b>	<b>201.994.142</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
2) per imposte anche differite	50.305.757	53.266.233
4) altri	246.960	246.960
<b>Totale</b>	<b>50.552.717</b>	<b>53.513.193</b>
<b>C) TRATT. FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>475.567</b>	<b>378.639</b>
<b>D) DEBITI</b>		
1) Obbligazioni		
a) entro l'esercizio successivo	7.512.319	3.573.230
b) oltre l'esercizio successivo	384.694.962	405.739.236
5) Debiti verso altri finanziatori		
a) entro l'esercizio successivo	15.000.000	-
7) Debiti verso fornitori		
a) entro l'esercizio successivo	4.446.565	4.153.381
11) Debiti verso imprese controllanti		
a) entro l'esercizio successivo	25.667.653	69.035.126
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
a) entro l'esercizio successivo	6.711.597	2.644.714
12) Debiti tributari		
a) entro l'esercizio successivo	370.401	1.354.107
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
a) entro l'esercizio successivo	325.637	219.451
14) Altri debiti		
a) entro l'esercizio successivo	630.421	636.180
<b>Totale</b>	<b>445.359.555</b>	<b>487.355.425</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		
I) Ratei passivi	124.092	104.807
II) Risconti passivi	31.470.131	21.767.014
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>743.916.339</b>	<b>765.113.220</b>

INTER MEDIA AND COMMUNICATION S.P.A.  
Bilancio al 30 giugno 2024

CONTO ECONOMICO	12 mesi al 30 giugno 2024 valori in Euro	12 mesi al 30 giugno 2023 valori in Euro
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	88.234.351	63.413.918
5) Altri ricavi e proventi:		
a) vari	258.206	668.856
<b>Totale</b>	<b>88.492.557</b>	<b>64.082.774</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	430.481	59.722
7) Per servizi	13.732.957	12.766.582
8) Per godimento di beni di terzi	95.171	38.567
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	3.422.233	2.881.797
b) oneri sociali	957.569	839.312
c) trattamento di fine rapporto	249.073	200.235
e) altri costi	313.589	187.847
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	20.382.213	20.380.519
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	72.100	70.571
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	1.162
d) svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	3.385.004	361.465
14) Oneri diversi di gestione	94.692	96.235
<b>Totale</b>	<b>43.135.082</b>	<b>37.884.014</b>
<b>Differenza fra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>45.357.475</b>	<b>26.198.760</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllanti	18.366.971	18.180.863
- da terzi	45.020	270
d) proventi diversi dai precedenti		
- da terzi	87.094	496
17) Interessi e altri oneri finanziari		
d) altri oneri finanziari	(29.792.834)	(29.676.445)
17bis) Utili e perdite su cambi		
a) utili	304	209
c) (perdite)	(180)	(4.150)
<b>Totale (16 - 17)</b>	<b>(11.293.625)</b>	<b>(11.498.757)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>34.063.850</b>	<b>14.700.003</b>
20) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	(14.146.050)	(15.135.206)
b) imposte differite	2.960.476	2.960.498
c) imposte anticipate	664.954	7.077.800
<b>Utile di esercizio</b>	<b>23.543.230</b>	<b>9.603.095</b>

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Alejandro Francisco Cano Gutierrez



## Bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024

in Euro	12 mesi al 30 giugno 2024	12 mesi al 30 giugno 2023
<b>Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile dell'esercizio	23.543.230	9.603.095
Imposte correnti	14.146.050	15.135.206
Oneri finanziari netti	11.293.749	11.494.816
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi</b>	<b>48.963.029</b>	<b>36.233.117</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari</i>		
Ammortamenti	20.454.313	20.451.090
Svalutazioni (di partecipazioni e di immobilizzazioni)	-	1.162
Accantonamenti/(Rilasci) netti al fondo svalutazione crediti commerciali	3.240.398	211.465
Accantonamenti a fondo TFR	249.073	200.235
Imposte differite attive e passive	(3.625.430)	(10.038.298)
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del Capitale Circolante Netto</b>	<b>69.301.383</b>	<b>47.058.771</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) dei crediti	(1.714.336)	7.398.763
(Decremento)/Incremento dei debiti	(33.510.058)	34.986.225
Altre variazioni del capitale circolante netto	9.715.005	(12.813.774)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del Capitale Circolante Netto</b>	<b>43.791.992</b>	<b>76.629.985</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Imposte pagate	(3.351.869)	(1.522.618)
Ires oneri da consolidato fiscale pagati	(21.241.691)	(8.264.259)
Interessi e altri oneri finanziari netti incassati/(pagati)	(28.311.214)	(28.307.836)
TFR liquidato	(152.145)	(146.327)
<b>A Flusso finanziario per la gestione reddituale (A)</b>	<b>(9.264.927)</b>	<b>38.368.945</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(27.261)	(9.822)
Investimenti in immobilizzazioni materiali, nette	(10.166)	(161.999)
Integrazioni depositi vincolati relativi al Presilto obbligazionario	428	(217)
<b>B Flusso finanziario per l'attività di investimento (B)</b>	<b>(36.999)</b>	<b>(172.038)</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Erogazione Finanziamento Intercompany	-	(3.000.000)
Emissioni/(Rimborsi) prestito obbligazionario	(3.573.230)	-
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi pagati	(5.536.212)	(10.214.242)
<b>C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(9.109.442)</b>	<b>(13.214.242)</b>
<b>Incremento delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(18.411.368)</b>	<b>25.002.665</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>50.524.608</b>	<b>25.521.943</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>32.113.240</b>	<b>50.524.608</b>
<i>Transazioni non monetarie avvenute nell'esercizio</i>		
Acquisto obbligazioni sociali proprie c/impegno	(15.000.000)	-
Finanziamento da altri finanziatori c/impegno	15.000.000	-

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Alejandro Francisco Cano Gutierrez



## INTER MEDIA AND COMMUNICATION S.p.A.

Sede in Viale della Liberazione, nr. 16-18 - 20124 - MILANO (MI)

Capitale Sociale Euro 500.000,00= i.v.

Società con attività diretta e coordinata da F.C. Internazionale Milano S.p.A.

### NOTA INTEGRATIVA AL 30 GIUGNO 2024

#### Informazioni di carattere generale sulla società

Come descritto nella Relazione sulla Gestione - a cui si rimanda per maggiori dettagli - Inter Media and Communication S.p.A. (di seguito anche la "Società" o "Inter Media"), si occupa per conto del Gruppo F.C Internazionale Milano della gestione delle sponsorizzazioni e della commercializzazione di materiale audiovisivo inerente principalmente alla Prima Squadra F.C. Internazionale Milano, della gestione del canale televisivo Inter Tv e di altre operazioni strettamente connesse al marchio FC Inter. La Società è stata creata a seguito di un conferimento (di seguito il "Conferimento") da parte di F.C. Internazionale Milano S.p.A. e di Inter Brand S.r.l. di taluni rami d'azienda.

#### Compagine azionaria della Controllante

F.C. Internazionale Milano S.p.A. (di seguito, alternativamente, anche "FC Inter" o "Capogruppo") è la Capogruppo del Gruppo F.C. Internazionale Milano; azionista di controllo di F.C. Internazionale Milano S.p.A. con una partecipazione pari al 68,55% è Grand Tower S.à.r.l., a sua volta integralmente posseduta da Great Horizon S.à.r.l..

Dal 22 maggio 2024 FC Inter è controllata da Oaktree Capital Management, LP (di seguito "Oaktree" o "Nuovo Azionista di Riferimento") che, a seguito dell'escussione del pegno sulle azioni di Great Horizon S.à.r.l. (azionista unico indiretto di Grand Tower S.à.r.l.) da parte di GLAS Trust Corporation Limited ("Security Agent"), e OCM Luxembourg Sunshine S.à.r.l. (veicolo riferibile ai fondi gestiti da/a entità affiliate a Oaktree), in qualità di soggetto designato, nominato e autorizzato dal *Security Agent*, ha acquisito il controllo diretto del 100% del capitale sociale di Great Horizon S.à.r.l. e quindi il controllo indiretto della Capogruppo. Great Horizon S.à.r.l. ha acquisito altresì il controllo indiretto di International Sports Capital S.p.A., titolare del 31,05% delle azioni di FC Inter.

Per effetto di quanto appena sopra descritto, Oaktree ha acquisito complessivamente il controllo indiretto del 99,6% del capitale sociale della Capogruppo, mentre la restante quota dello 0,4% appartiene ad altri azionisti di minoranza.

La sopra menzionata escussione intervenuta il 22 maggio 2024 non ha in alcun momento costituito un *Change of Control Triggering Event* ai sensi del contratto di *Indenture* sottoscritto in data 9 febbraio 2022 che regola il Nuovo Prestito Obbligazionario (*Senior Secured Notes*) di Euro 415.000.000 al tasso del 6,75% con scadenza 2027 emesso da parte della Società.

#### Fatti di rilievo intervenuti nel corso dell'esercizio

L'Assemblea dei Soci in data 26 ottobre 2023 ha approvato il bilancio chiuso al 30 giugno 2023 con un utile d'esercizio pari a Euro 9.603 migliaia, interamente distribuito ai Soci.

Nel corso dell'esercizio sono stati pagati dividendi per Euro 196 migliaia al Socio Inter Brand S.r.l. (di seguito, alternativamente, "Inter Brand"), come pagamento parziale del dividendo deliberato sul risultato economico per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2021. La Società presenta quindi un debito al 30 giugno 2024 verso Inter Brand, a titolo di dividendo, pari a complessivi Euro 6.712 migliaia, di cui Euro 1.607 migliaia sul risultato economico per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2021, Euro 842 migliaia sul risultato economico per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2022 ed Euro 4.263 migliaia sul risultato economico per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2023.

Si segnala altresì che nel corso dell'esercizio è stato pagato alla Capogruppo FC Internazionale Milano S.p.A. l'intero dividendo deliberato sul risultato economico per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2023, per un importo complessivo pari ad Euro 5.340 migliaia.

In data 10 luglio 2023, con un anno di anticipo rispetto alla sua naturale scadenza al 30 giugno 2024, è stato rinnovato il contratto con lo "Sponsor Tecnico" Nike Retail B.V. per ulteriori otto stagioni sportive per il periodo 2024/2031. Il nuovo accordo, rinegoziato a condizioni più favorevoli prevede per la Società un corrispettivo fisso annuo pari a Euro 21.250 migliaia - con riduzioni del 25% e 50% rispettivamente nelle stagioni sportive in cui la Prima Squadra maschile della Capogruppo non partecipi alla UCL e in quelle in cui non partecipi a nessuna delle competizioni europee attualmente in vigore - e corrispettivi variabili direttamente correlati al raggiungimento di determinati risultati sportivi della Prima Squadra maschile e femminile. Oltre ai summenzionati corrispettivi nell'accordo sono previsti due *New stadium bonuses one-off*, cadauno pari a Euro 500 migliaia, i quali matureranno al momento dell'autorizzazione alla costruzione del nuovo stadio di proprietà e alla prima partita giocata nel medesimo.

Nel corso del mese di settembre 2023 è stato siglato un nuovo accordo quadriennale, con il gruppo U-Power, in qualità di nuovo "Official Back Jersey Sponsor", a valere per la stagione sportiva 2023/2024 a fronte di un corrispettivo fisso complessivamente pari a Euro 18 milioni, oltre a corrispettivi variabili, legati al raggiungimento delle *performance* sportive della Prima Squadra maschile della Capogruppo.

Per completezza di informativa, si segnala che, nel corso dell'esercizio, sono stati rinnovati gli accordi di sponsorizzazione con Sixtus, Carat/Heinz, RCS Mediagroup, La Molisana, Mastercard, Santa Margherita, Salumificio F.lli Beretta, San Bernardo, Pepsico, Volvo e Gattinoni, mentre sono state lanciate le nuove *partnership* con Enel, Dynamic System, SWM, Qatar Airways e Dole Italia.

Nel corso del secondo semestre del presente esercizio, accertata la volontà di non proseguire il rapporto in qualità di *Global Main Jersey Partner* oltre il 30 giugno 2024 da parte di Wavemaker - Paramount+, la Società ha definito e sottoscritto un nuovo accordo con Betsson Services Limited a valere per le prossime quattro stagioni sportive a partire dalla 2024/2025. Tale accordo prevede tra l'altro l'opzione per il prolungamento del medesimo per un'ulteriore stagione sportiva la 2028/2029, la quale dovrà essere esercitata entro il 30 giugno 2026. Da ultimo, per completezza di informativa si segnala che, lo stesso contratto, è garantito da una fidejussione bancaria a prima richiesta, fino a un importo massimo di Euro 14 milioni, rilasciata al *partner* da un primario istituto di credito in favore della Società e valida fino alla scadenza naturale del medesimo.

Come conseguenza del già menzionato nuovo assetto della compagine azionaria, lo scorso 4 giugno 2024, l'Assemblea degli Azionisti della Società ha provveduto a rinnovare il Consiglio di Amministrazione, decaduto – in ossequio allo statuto societario – a seguito delle dimissioni di alcuni componenti del medesimo, con la nomina dei nuovi Amministratori in quota Oaktree.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione rimarrà in carica fino al 30 giugno 2026.

In qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione è stato nominato Alejandro Francisco Cano Gutierrez.

In data 25 giugno 2024, al fine di sfruttare le favorevoli condizioni di mercato, la Società per il tramite di un qualificato intermediario finanziario ha riacquistato per un valore nominale di Euro 15 milioni obbligazioni sociali proprie *Senior Secured Notes 2027* del prestito obbligazionario in essere, il cui perfezionamento e conseguente regolamento finanziario, al prezzo di mercato di 0,9852, con il summenzionato intermediario è avvenuto lo scorso 3 luglio 2024. Per maggiori informazioni in argomento si rimanda al prospetto Rendiconto Finanziario ed ai successivi paragrafi della presente Nota Integrativa "Altre informazioni – Operazioni di rifinanziamento del debito" e "Obbligazioni".

#### **Forma e contenuto del bilancio d'esercizio**

Il seguente bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota Integrativa. In particolare, quest'ultima, ha la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 del C.C..

Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico ed il Rendiconto Finanziario sono stati redatti in base agli schemi previsti dagli art. 2424 e 2425 C.C., come modificati dal D.Lgs. n. 6/2003 (Riforma del Diritto Societario), nonché dalle integrazioni e novità introdotte alle norme del Codice Civile dal D.Lgs. 139/2015, che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE, di tali disposizioni si è tenuto conto anche nella predisposizione della Relazione sulla Gestione e della presente Nota Integrativa.

Nella Nota Integrativa sono indicate le variazioni delle singole voci e il commento limitatamente alle voci principali.

#### **Criteri di valutazione e principi contabili**

Nella redazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024 sono stati rispettati i principi, contenuti nel secondo comma dell'art. 2423 C.C., della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio. Il bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024 è stato redatto nel rispetto dei principi generali della prudenza, della competenza, e nella prospettiva della continuazione dell'attività, in quanto è stato valutato che non ci siano incertezze significative.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

I principi contabili sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del C.C. dal D.Lgs. 139/2015, che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE. In particolare, i Principi Contabili Nazionali sono stati riformulati dall'O.I.C. nella versione emessa il 22 dicembre 2016 con emendamenti ed integrazioni a dicembre 2017 e nel gennaio 2019 con applicabilità ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2018; i nuovi emendamenti del gennaio 2019, marzo 2020, aprile 2023, settembre 2023 e marzo 2024 non hanno comportato alcuna discontinuità di valutazione e classificazione nei criteri di redazione del bilancio d'esercizio rispetto al bilancio chiuso al 30 giugno 2023.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente e attribuito al periodo di riferimento al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La valutazione delle voci tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre forme specifiche di bilancio – consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

Con specifico riferimento alle singole poste che compongono lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico, nel seguito sono esposti i criteri adottati per la loro valutazione.

#### **Continuità aziendale**

Il bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024 è predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

A tal proposito si precisa che, ancorché la Società abbia una solida capitalizzazione ed una gestione reddituale che genera flussi di cassa che la rendono indipendente sotto il profilo della continuità aziendale, le sue attività sono strettamente connesse all'andamento sportivo della Prima Squadra maschile della Capogruppo nelle competizioni nazionali ed europee, cui la medesima prende parte, le quali potrebbero quindi essere influenzate da ulteriori potenziali impatti, ad oggi comunque non prevedibili, in relazione al perdurare del clima di generale instabilità connesso anche ai conflitti in corso in Ucraina e Medioriente, al contesto di variazione dei tassi di interesse di volatilità macroeconomica globale, che potrebbero a loro volta influenzare le attività e i risultati della Capogruppo in modalità peggiorative rispetto a quanto oggi previsto. Con riferimento ai conflitti summenzionati, al momento della redazione del presente bilancio di esercizio il *Management* non si attende alcun effetto rilevante per la Società e per il Gruppo, non avendo, con riferimento al proprio *business*, una presenza significativa diretta né in Russia, né in Ucraina, né in Medioriente. La Società e il Gruppo sono, inoltre, attivi nell'applicare le indicazioni e le direttive della Unione Europea, al fine di rispettare le sanzioni e salvaguardare l'operatività del proprio *business* e la sicurezza dei propri operatori.

Inoltre, il nuovo Azionista Oaktree tramite una società appartenente al suo gruppo ha anche confermato il proprio impegno a supportare la Capogruppo dal punto di vista finanziario e patrimoniale per il prevedibile futuro di dodici mesi dall'approvazione del presente bilancio.

A tal proposito si segnala che il precedente Azionista di Riferimento in data 26 marzo 2024 ha convertito finanziamenti soci in riserve di patrimonio netto per Euro 22 milioni, mentre il Nuovo Azionista di Riferimento ha proceduto, nel primo trimestre della stagione sportiva 2024/2025, ad un versamento in conto Riserva per futuro aumento di capitale di F.C. Internazionale Milano S.p.A. per un totale di Euro 44 milioni e ad una conversione in riserve di patrimonio netto finanziamenti soci per Euro 3 milioni; conseguentemente la perdita del presente esercizio della Capogruppo risulta quindi interamente coperta a livello di patrimonio netto alla data di approvazione del presente bilancio.

### **ATTIVO**

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte previo consenso del Collegio Sindacale, ove espressamente richiesto, al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori e ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

#### **Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno**

Sono ammortizzati – in funzione della vita utile prevista – a partire dall'esercizio dal quale ne viene avviato il processo di utilizzazione economica. Nel caso in cui non si preveda una chiara recuperabilità degli investimenti, vengono operate le necessarie svalutazioni.

#### **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili, altre immobilizzazioni immateriali e immobilizzazioni in corso e acconti**

La voce comprende il valore della "Libreria Storica", riferita all'acquisto dell'archivio televisivo Rai (archivio storico di immagini, materiali e diritti relativi a F.C. Inter) e del marchio "Inter", *brand* "centenario" di grande tradizione, come descritto in maggior dettaglio al paragrafo "Altre informazioni – Accordi con il gruppo Rai, Infront e Dazn".

Si ricorda che nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2021 la Società si è avvalsa della facoltà di cui all'art. 110 del DL 104/2020, convertito nella Legge n. 126 del 13/10/2020 e, supportata da perito indipendente, ha proceduto a rivalutare ai soli fini civilistici il marchio "Inter" e la "Libreria Storica", iscritti tra le immobilizzazioni immateriali. La rivalutazione è stata effettuata intervenendo sul solo costo storico, comportando per il marchio "Inter" un allungamento del periodo di ammortamento per ulteriori 20 anni, ritenuto comunque coerente con l'effettiva vita utile residua del bene rivalutato, mentre per la "Libreria Storica" l'ammortamento viene calcolato a quote costanti per 20 anni dalla data di rivalutazione, nei limiti temporali di efficacia della tutela giuridica del bene rivalutato e in coerenza con quanto descritto in perizia.

Le immobilizzazioni in corso e acconti sono iscritte al costo sostenuto per il rinnovo della registrazione dei marchi "Inter" che avrà effetto a partire dall'effettiva accettazione della medesima.

#### **Avviamento**

L'avviamento è stato iscritto nell'attivo del bilancio in considerazione della sua utilità pluriennale. L'ammortamento è calcolato in 20 anni a quote costanti in quanto si ritiene che tale periodo possa rispecchiare in modo corretto l'utilità di tale onere anche in considerazione della vita utile determinata in sede di conferimento per il marchio "Inter".

#### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e aumentato delle spese di manutenzione e riparazione aventi natura incrementativa. Le spese di manutenzione e riparazione ordinaria che non comportano incremento dei valori patrimoniali, invece, sono imputate direttamente a Conto Economico.

Si precisa che nel bilancio al 30 giugno 2024 non sono state effettuate rivalutazioni monetarie o economiche ai sensi di legge.



I valori attivi delle immobilizzazioni materiali sono rettificati, direttamente a Conto Economico, da quote annuali di ammortamento calcolate in modo sistematico e costante, ridotte al 50% per i beni acquisiti nell'esercizio, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata delle immobilizzazioni materiali.

Gli acquisti di beni di importo unitario inferiore a Euro 516,46 vengono direttamente addebitati a Conto Economico.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono riportate nella tabella sottostante:

Descrizione	Aliquota
Macchinari	19,00%
Impianti tecnici specifici	30,00%
Attrezzature diverse	19,00%
Macchine elettroniche per ufficio	20,00%
Mobili ed arredi	12,00%
Telefoni cellulari	20,00%

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in periodi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

#### Perdite di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali

A ciascuna data di riferimento le immobilizzazioni materiali e immateriali sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori di riduzione del loro valore (c.d. *test di impairment*). Se è identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle immobilizzazioni interessate, addebitando l'eventuale svalutazione a Conto Economico. Il valore recuperabile di un'immobilizzazione è il maggiore tra il suo *fair value*, e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale immobilizzazione. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati con un tasso di sconto che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro, rapportato al momento dell'investimento ed ai rischi specifici dell'attività. Una riduzione di valore è riconosciuta a Conto Economico quando il valore di iscrizione dell'immobilizzazione è superiore al valore recuperabile. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'immobilizzazione, ad eccezione dell'Avviamento, è ripristinato con accredito a Conto Economico, nei limiti del valore netto di carico che l'immobilizzazione avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

#### Immobilizzazioni finanziarie

##### Crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie

Includono l'importo relativo a un finanziamento verso la Capogruppo, nonché gli importi versati a titolo di garanzia del prestito obbligazionario, rifinanziato e collocato nel mese di febbraio 2022, come meglio descritto nel paragrafo "*Altre informazioni – Operazioni di rifinanziamento del debito*". Con riferimento al finanziamento verso la Controllante si segnala che il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione non sono stati applicati in quanto i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono nulle o di scarso rilievo.

##### Crediti dell'attivo circolante

I crediti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto ove applicabile del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato quando gli effetti sono irrilevanti, ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo oppure se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

I crediti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi, o con interessi significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, ed i relativi ricavi, si rilevano inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato.

La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato e il valore a termine è rilevata a Conto Economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Il valore dei crediti, come sopra determinato, è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. L'importo della svalutazione alla data di bilancio è pari alla differenza tra il valore contabile e il valore dei flussi finanziari futuri stimati, ridotti degli importi che si prevede di non incassare, attualizzato al tasso di interesse effettivo originario del credito. L'importo della svalutazione è rilevato nel Conto Economico.

I crediti dell'attivo circolante in valute non aderenti all'Euro sono contabilizzati ai cambi in vigore alla data in cui sono state effettuate le relative operazioni. Tali crediti sono adeguati al tasso di cambio di fine esercizio e gli eventuali utili o perdite sono imputati al Conto Economico dell'esercizio (nella voce C17 bis). L'eventuale utile netto su cambi viene accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

### **Ratei e risconti**

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza economico - temporale.

## **PASSIVO**

### **Patrimonio netto**

Tale voce rappresenta la differenza tra tutte le voci dell'attivo e del passivo determinata secondo i principi ivi enunciati e comprende gli apporti eseguiti dagli Azionisti all'atto della costituzione e dei successivi aumenti di capitale, le riserve di qualsiasi natura, gli utili e le perdite di esercizi precedenti portati a nuovo e il risultato dell'esercizio 2023/2024.

### **Fondi per rischi e oneri**

Sono stanziati per coprire perdite o passività di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla data di chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Le eventuali passività potenziali vengono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi rischi qualora ritenute di probabile accadimento ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere. Nella redazione del presente bilancio di esercizio si è tenuto conto dei rischi e delle perdite, anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio, la cui competenza economica sia riconducibile al periodo di riferimento, operando, laddove necessario, appositi accantonamenti a fondi rischi e oneri futuri (es. la definizione dopo la chiusura dell'esercizio di una causa legale in essere per un importo diverso da quello prevedibile a tale data).

I rischi per i quali il manifestarsi della passività è soltanto possibile, sono indicati in Nota Integrativa e non originano stanziamenti.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto riflette le competenze maturate alla fine dell'esercizio a favore dei dipendenti, in conformità alla normativa contrattuale e legislativa vigente. Tale passività è soggetta a rivalutazione per mezzo di indici. Si precisa che a partire dal 1° gennaio 2007, la Legge Finanziaria ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del trattamento di fine rapporto, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio trattamento di fine rapporto maturato (ai fondi di previdenza complementare o al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS). L'importo iscritto in bilancio è pertanto al netto dei versamenti effettuati ai fondi citati.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Il criterio del costo ammortizzato non è applicato ai debiti qualora i suoi effetti risultino irrilevanti. Gli effetti sono considerati irrilevanti per i debiti a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi). Per il criterio del costo ammortizzato vedasi quanto indicato con riferimento ai "Crediti dell'attivo circolante".

Quando la Società procede al riacquisto sul mercato delle proprie obbligazioni emesse dalla medesima, l'evento viene trattato contabilmente come se avesse proceduto ad una estinzione anticipata del prestito obbligazionario mediante rimborso con disponibilità liquide, anche nel caso in cui le obbligazioni acquistate non sono annullate e sono successivamente rivendute sul mercato. All'atto del riacquisto delle obbligazioni, il debito obbligazionario corrispondente alle obbligazioni riacquistate è cancellato dallo stato patrimoniale a fronte del prezzo di riacquisto e la differenza tra valore contabile del debito e l'esborso di disponibilità liquide a titolo di prezzo di acquisto delle obbligazioni è rilevata nel Conto Economico tra i proventi o tra gli oneri finanziari. Di conseguenza il successivo annullamento delle obbligazioni non genera rilevazioni contabili. Qualora sia applicato il criterio del costo ammortizzato nel caso di riacquisto in tutto o in parte le proprie obbligazioni anticipatamente rispetto alla scadenza di rimborso, se ne tiene conto nel processo di revisione delle stime dei flussi finanziari futuri del debito obbligazionario e viene rettificato il valore contabile del debito per riflettere i rideterminati flussi finanziari stimati.

I debiti in valute non aderenti all'Euro sono contabilizzati ai cambi in vigore alla data in cui sono state effettuate le relative operazioni. Tali debiti sono adeguati al tasso di cambio di fine esercizio e gli eventuali utili e perdite sono imputati al Conto Economico dell'esercizio (nella voce C17 bis). L'eventuale utile netto su cambi viene accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

## **CONTO ECONOMICO**

### **Costi e ricavi**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

I ricavi da sponsorizzazione sono rilevati progressivamente lungo la durata del contratto quando il servizio è stato effettivamente reso. I *bonus*, ove previsti nei contratti di sponsorizzazione, sono imputati al Conto Economico per competenza, al manifestarsi dell'evento sportivo a cui sono connessi.

I ricavi derivanti da *licencing*, pubblicità ed altre prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale del servizio reso.

I costi operativi, i proventi e gli oneri finanziari sono imputati al Conto Economico per competenza.



Nei casi in cui vengano concesse dilazioni alla clientela (ricavi) o al Gruppo (costi) non a normali condizioni di mercato senza maturazione di interessi, l'ammontare che sarà incassato o pagato viene attualizzato. La differenza tra valore attuale e ammontare incassato o pagato costituisce rispettivamente un provento o un onere finanziario contabilizzato per competenza lungo il periodo di scadenza del credito e del debito.

### **Imposte correnti**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

Si segnala inoltre che la Società ha in essere un contratto di consolidato fiscale con la propria Capogruppo i cui dettagli sono forniti nel paragrafo "Imposte sul reddito d'esercizio correnti, differite e anticipate".

### **Imposte differite e anticipate**

Le passività per imposte differite e le attività per imposte anticipate emergono qualora singole voci vengano riconosciute ai fini fiscali in periodi differenti dal loro riconoscimento contabile. Gli stanziamenti specifici ai fondi per imposte differite sono effettuati sulle differenze temporanee. L'iscrizione dell'attività per imposte anticipate su differenze temporanee e per eventuali benefici su perdite fiscali riportabili viene effettuata se c'è la ragionevole certezza di futuri redditi imponibili sufficienti al recupero delle stesse, tenendo conto delle previsioni della Legge n. 111/2011 di conversione del Decreto-legge n. 98/2011 recante *Disposizioni urgenti per la stabilizzazione finanziaria del Paese* (Manovra correttiva 2011).

Entrambe sono calcolate applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data del presunto realizzo. A tal proposito si segnala che il presente bilancio riflette il calcolo della fiscalità corrente e differita con l'utilizzo dell'aliquota IRES del 24% a partire dal 1° luglio 2017.

### **Altre informazioni**

#### *Uso di stime*

La redazione del bilancio d'esercizio richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetti sui valori delle attività e delle passività del bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del medesimo. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione a esse apportate sono riflesse a Conto Economico nell'esercizio in cui avviene la revisione della stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale esercizio, o anche in quelli successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Le stime sono principalmente utilizzate per la rilevazione gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti e al fondo rischi e oneri e per la valutazione del valore recuperabile di immobilizzazioni immateriali, materiali e dell'avviamento.

Con riferimento al fondo svalutazione crediti e al fondo per rischi e oneri, il bilancio d'esercizio riflette la stima delle passività sulla base delle migliori conoscenze dello stato di solvibilità delle controparti e dell'andamento dei contenziosi, in ciò utilizzando le informazioni nel caso fornite dai consulenti legali che assistono la Società e tenendo conto dei contatti esistenti con le controparti. La stima dei rischi è soggetta all'alea d'incertezza propria di qualsiasi stima di evento futuro e di esito del procedimento contenzioso e non si può escludere che in futuro possano rilevarsi oneri ad oggi non stimabili per un peggioramento dello stato dei contenziosi e del livello di solvibilità delle controparti, anche in considerazione del generale deterioramento della solvibilità dei mercati, al clima di instabilità connesso ai conflitti russo-ucraino e del Medioriente, e sulla operatività dei clienti e la loro capacità di generazione di cassa. In particolare,

1. con riferimento ai crediti vantati verso la società cinese Beijing Imedia Advertising Co. (meglio conosciuta come "iMedia"), agenzia cinese di marketing sportivo, sottoscritto nel corso dell'esercizio 2017/2018, con scadenza originaria fissata al 30 giugno 2024 (ma rescisso in via anticipata in data 28 giugno 2021), il quale prevedeva un *signing fee* irreversibile, pari a Euro 23,1 milioni, e corrispettivi annuali pari a Euro 25 milioni, si ricorda che, nel mese di settembre 2021, iMedia, con lettera indirizzata alla Società, aveva comunicato, a causa degli impatti negativi derivanti dal perdurare della pandemia da Covid-19, di avere aspettative tali che le consentivano di onorare solo parzialmente il proprio debito nei confronti della medesima, allora pari a Euro 55.892 migliaia. Conseguentemente gli Amministratori della Società, al fine di adeguare la suddetta posizione creditoria al suo presumibile valore di realizzo, avevano provveduto ad accantonare al 30 giugno 2021 un fondo svalutazione crediti pari a Euro 31.537 migliaia, tenuto anche conto dell'effetto dell'attualizzazione dello stesso per la quota rateizzata ed esigibile oltre i 12 mesi. La prima rata esigibile nel mese di settembre 2021 era stata regolarmente pagata mentre quella scadente al 31 marzo 2022 pari a Euro 1 milione è stata pagata solo per Euro 400 migliaia a seguito delle difficoltà della controparte connesse alla pandemia da Covid-19. Pertanto, gli Amministratori della Società, nonostante i diversi solleciti promossi, sia direttamente che a mezzo dei propri consulenti legali, a seguito del suddetto pagamento parziale e della valutazione della solvibilità della controparte, hanno proceduto a svalutare interamente tale residua posizione creditoria per un importo pari ad Euro 22.954 migliaia, ritenendo la stessa di remota esigibilità;

2. con riferimento all'accordo di sponsorizzazione sottoscritto con Zytara Labs - Digitalbits, in data 26 maggio 2023, la Società ha esercitato un'eccezione di inadempimento piena nei confronti dello *sponsor*, dichiarando risolto per inadempimento di Zytara Labs il contratto di sponsorizzazione sottoscritto tra le parti in data 2 settembre 2021 e sospeso l'erogazione di tutte le prestazioni di cui al medesimo, compreso l'esposizione del logo "Digitalbits" sulla maglia da gioco della Prima Squadra maschile. Nel perdurare dell'inadempimento di Zytara Labs, la Società al fine di tutelare i propri interessi, con il supporto di uno studio legale esterno, ha proceduto a depositare presso il Tribunale di Milano un ricorso per decreto ingiuntivo nei confronti di Zytara

Labs, tenuti anche in debita considerazione i costi legati alle rispettive alternative prospettate e alle concrete possibilità di ottenere dallo *sponsor* le somme da questi dovute ai sensi del summenzionato accordo. Il ricorso ed il decreto ingiuntivo sono stati spediti a mezzo posta in data 18 ottobre 2023 dall'Ufficiale Giudiziario della Corte di Appello di Milano all'Autorità Centrale statunitense della città di Seattle, il cui plico è stato recapitato a quest'ultima in data 10 novembre 2023. In data 5 aprile 2024, l'Autorità Centrale statunitense comunicava alla Società che la notifica del decreto ingiuntivo a Zytara Labs aveva avuto esito negativo per irreperibilità del destinatario. Essendo ormai decorso il termine per la notifica del decreto ingiuntivo, la Società ha chiesto al Tribunale di Milano di essere rimessa in termini per reiterare la notifica del medesimo con differenti modalità. L'istanza formulata dalla società è stata accolta dal Tribunale di Milano ed in data 4 luglio 2024 è stata avviata la seconda notifica del decreto ingiuntivo, con notifica internazionale questa volta diretta a Zytara Labs, presso la sua sede legale e al suo rappresentante legale attualmente risultante dai pubblici registri. In data 3 settembre 2024 l'Autorità Centrale statunitense ha emesso un certificato di mancata notifica nei confronti di entrambi e, ricorrendone i presupposti la Società, in data 6 settembre 2024, ha avviato la notifica del decreto ingiuntivo a Zytara Labs presso il suo rappresentante legale, ai sensi dell'art. 142 c.p.c.. Alla data di redazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2024, risultano essere scadute e non ancora incassate le fatture relative (i) ai *performance bonus* maturati a seguito dei risultati sportivi conseguiti dalla Prima Squadra maschile della Capogruppo nella stagione sportiva 2021/2022, pari a Euro 1,6 milioni, già svalutati in sede di redazione del bilancio al 30 giugno 2022, considerata la crisi del settore delle valute digitali e (ii) ai corrispettivi fissi e variabili di competenza della stagione sportiva 2022/2023 a titolo di *Jersey Sponsor Main* per Euro 29,75 milioni (interamente svalutati al 30 giugno 2023).

Con riferimento alla valutazione del valore recuperabile delle immobilizzazioni immateriali (comprendenti l'avviamento), gli Amministratori hanno effettuato il *test di impairment* al 30 giugno 2024, per verificare la recuperabilità dei valori degli attivi della Società alla medesima data, utilizzando le proiezioni economico finanziarie 2025/2029 elaborate dagli stessi Amministratori (di seguito, alternativamente, i "Dati Previsionali"). I Dati Previsionali utilizzati per il *test di impairment* sono basati su assunzioni caratterizzate da intrinseca incertezza sia con riferimento a condizioni macroeconomiche e di settore, connesse, *inter alia*, ad un inasprimento del clima di instabilità connesso ai conflitti in corso tra Russia e Ucraina e in Medioriente, al perdurare di un contesto generale di volatilità dei prezzi e di variazione dei tassi, nonché a condizioni specifiche legate alla Società e al Gruppo, dipendenti in larga misura dai risultati sportivi, il cui eventuale conseguimento, ad oggi non prevedibile, potrebbe portare a consuntivare risultati diversi da quanto stimato; ciò potrebbe determinare la necessità di svalutare le immobilizzazioni immateriali o l'avviamento iscritte in bilancio, di cui tuttavia ad oggi comunque non se ne ravvedono i presupposti oggettivi.

### *Accordi con il gruppo Rai, Infront e Dazn*

In data 24 giugno 2011, la Controllante sottoscrisse con Rai un contratto avente per oggetto l'acquisto da parte della medesima, a far data dal 30 giugno 2011, dell'archivio Rai relativo alle immagini e video delle prestazioni della squadra (libreria storica – materiali e diritti) e dell'archivio delle autoproduzioni del canale tematico Inter TV dal 2000 al 2008.

Contemporaneamente, con la stessa Rai venne stipulato un accordo che definì (i) una transazione per l'utilizzo pregresso della *Library*, (ii) il diritto trentennale di utilizzo sino al 2041, nonché (iii) il diritto di rinnovare il contratto di utilizzo della stessa dal 30 giugno 2041 al 30 giugno 2071. Con riferimento a tale accordo risultano attualmente iscritti a bilancio risconti passivi per Euro 9.681 migliaia relativi ai corrispettivi finanziariamente già regolati ma la cui competenza si manifesterà nei prossimi esercizi.

In data 11 febbraio 2022 è stato formalizzato un accordo tra la Società e Infront Italy S.r.l. per la licenza delle immagini di archivio e diritti di accesso, ripresa e trasmissione per le stagioni sportive 2021/2022, 2022/2023 e 2023/2024 per un importo complessivo netto pari a Euro 1.250 migliaia per ciascuna delle predette stagioni sportive. Con riferimento a tale accordo risultano iscritti nel presente bilancio ricavi per Euro 1.250 migliaia interamente incassati alla data del 30 giugno 2024. Alla data odierna sono in corso trattative per l'eventuale rinnovo dell'accordo scaduto.

Da ultimo, nell'esercizio 2021/2022, la Società ha stipulato con Dazn Limited, emittente mondiale nel mercato del *live streaming* sportivo, per le stagioni sportive 2021/2022, 2022/2023 e 2023/2024 – la digitalizzazione e commercializzazione in Italia, Città del Vaticano e San Marino, dei contenuti d'archivio delle partite giocate dalla Prima Squadra (maschile e femminile) di Serie A della Capogruppo e di Inter Tv - a fronte di un corrispettivo annuo pari a Euro 5,2 milioni, di cui l'importo di competenza della stagione sportiva 2023/2024 è stato interamente incassato entro il mese di luglio 2024. L'accordo è scaduto lo scorso 30 giugno 2024 ed al momento risulta in fase di negoziazione il suo rinnovo.

### *Altre informazioni - Operazioni di rifinanziamento del debito*

In data 9 febbraio 2022 la Società ha completato l'emissione di un prestito obbligazionario *senior* ("Nuovo Prestito Obbligazionario"), garantito, non convertibile e non subordinato per un importo complessivo in linea capitale pari ad Euro 415 milioni, ad un prezzo di emissione del 100% del valore nominale, con tasso d'interesse annuo pari al 6,75%, e con scadenza al 9 febbraio 2027, destinato per la sottoscrizione unicamente ad investitori istituzionali. Tale emissione è stata finalizzata principalmente al rifinanziamento anticipato dell'indebitamento finanziario del Gruppo, la cui scadenza era fissata al 31 dicembre 2022, costituito sia dai due precedenti prestiti obbligazionari in capo alla Società, i cui montanti alla data di estinzione erano rispettivamente pari ad Euro 278,2 milioni ed Euro 72,7 milioni, nonché dalla linea di finanziamento *revolving*, in capo alla Capogruppo, il cui montante alla data di estinzione era pari ad Euro 50,5 milioni. Il Nuovo Prestito Obbligazionario è garantito dalle medesime garanzie reali che assistevano il precedente Prestito Obbligazionario, ovvero è stata concessa l'ipoteca sul valore dei marchi "Inter", mentre FC Inter e Inter Brand hanno concesso in pegno ai *bondholders* le quote relative al capitale sociale detenuto nella Società.

Come già in precedenza commentato, in data 25 giugno 2024, la Società in condizioni di mercato favorevoli ed avvalendosi delle prestazioni di un qualificato intermediario finanziario, ha riacquisito nominali Euro 15 milioni di obbligazioni sociali proprie *Senior Secured Notes 2027* del summenzionato prestito obbligazionario. L'operazione è stata regolata finanziariamente per il tramite dell'intermediario finanziario medesimo lo scorso 3 luglio 2024 ed ha comportato un esborso complessivo di Euro 14.786 migliaia, di cui Euro 14.778 migliaia per il riacquisto delle obbligazioni sociali proprie al prezzo sotto la pari di 0,9852 ed Euro 8 migliaia relativi ai dietimi di interessi maturati dalla data di inizio di maturazione della cedola (1° luglio 2024) alla data in cui è stato effettuato il regolamento (3 luglio 2024).

#### *Contratti di sponsorizzazione*

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2024, la Società ha beneficiato dei proventi derivanti da diversi contratti di sponsorizzazione, sottoscritti in precedenti esercizi con eBay ("Sponsor di maglia *sleeve*"), Volvo, Locauto Esprinet, LD Sports, Pepsico, Salumificio F.lli Beretta, La Molisana, Pirelli, Socios, Boe Technology Corporation, CerbaHI, Mastercard, Moncler, ISG, Konami, Adesso, Hisense, LeoVegas (risolto anticipatamente con scadenza al 30 giugno 2024, in seguito al nuovo accordo stipulato in qualità di "*Global Main Jersey Partner*" con Betsson Services Limited come meglio in precedenza commentato), Attal, Recrowd, Snaitech e Carat/Heinz. Inoltre, durante la stagione sportiva 2023/2024 sono state lanciate nuove *partnership* con Telepass, Frecciarossa, Skyland Energy, Enel, Dynamic System, San Bernardo, SWM, Qatar Airways, Dole Italia e Tsunami Nutrition.

In data 2 giugno 2023, in conseguenza dell'aver esercitato la summenzionata eccezione di inadempimento nei confronti di Zytara Labs, precedentemente commentata, ma soprattutto anche in relazione alla partecipazione della Prima Squadra della Capogruppo alla finale U.C.L. 2023 disputata a Istanbul il 10 giugno 2023, la Società aveva sottoscritto un nuovo contratto di "*Global Main Jersey Partner*" (Sponsor Ufficiale) con Wavemaker – Paramount+ fino alla conclusione della stagione sportiva 2022/2023 per un corrispettivo complessivo pari a Euro 1,5 milioni. Nel corso del mese di luglio 2023 lo stesso accordo è stato prorogato anche per la sola stagione sportiva 2023/2024 a fronte di un importo complessivo pari a Euro 11 milioni, oltre a corrispettivi variabili, legati al raggiungimento delle *performance* sportive della Prima Squadra maschile della Capogruppo.

In relazione al rinnovo anticipato rispetto alla sua naturale scadenza del contratto con lo "Sponsor Tecnico" Nike retail B.V. ed al nuovo accordo quadriennale con il gruppo U-Power in qualità di "*Official Back Jersey Sponsor*", si rimanda a quanto meglio commentato in precedenza al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso dell'esercizio".

Da ultimo, con riferimento ai crediti vantati in virtù degli accordi di sponsorizzazione sottoscritti con la società cinese Beijing Advertising Co., Ltd. (meglio conosciuta come "iMedia") e Zytara – Digitalbits, si faccia riferimento a quanto precedentemente esposto al paragrafo "Altre informazioni – Uso di stime".



## Analisi delle voci di Stato Patrimoniale

## ATTIVO

## Immobilizzazioni

## Immobilizzazioni immateriali

Alla data del 30 giugno 2024 e 30 giugno 2023 ammontano rispettivamente ad Euro 304.424 migliaia e ad Euro 324.779 migliaia, mentre gli ammortamenti dell'esercizio ammontano a Euro 20.382 migliaia (Euro 20.381 migliaia al 30 giugno 2023).

migliaia di Euro	Saldo 30.06.2023	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Saldo 30.06.2024	S.do F.do Amm. 30.06.2023	Svalutazioni	Cessioni	Ammortamenti	S.do F.do Amm. 30.06.2024	Imm. Imm. II Nella
Diritti di brevetto industriale e utilizzi: opere dell'ingegno	1	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1
Concessioni, licenze e marchi	452.181	6	-	28	452.214	(192.370)	-	-	(14.440)	(206.810)	245.404
Avviamento	118.843	-	-	-	118.843	(53.886)	-	-	(5.942)	(59.829)	59.014
Immobilizzazioni in corso ed acconti	12	22	-	(28)	5	-	-	-	-	-	5
<b>Totale</b>	<b>571.037</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>571.064</b>	<b>(246.257)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(20.382)</b>	<b>(266.639)</b>	<b>304.424</b>

Il valore netto residuo della voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" al 30 giugno 2024, pari a Euro 1 migliaia, si riferisce al costo sostenuto nel corso dell'esercizio per la registrazione in Cina del diritto d'autore per la creazione di un marchio.

La voce "Concessioni, licenze e marchi" comprende il valore dell'archivio Rai (libreria storica – materiali e diritti) e la quota di archivio delle autoproduzioni del canale tematico Inter TV dal 2000 al 2008, nonché il marchio "Inter", che, nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2015, erano stati conferiti alla Società.

Si ricorda che nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2021 la Società si è avvalsa della facoltà di cui all'art. 110 del DL 104/2020, convertito nella Legge n. 126 del 13/10/2020 e, supportata da perito indipendente, ha proceduto a rivalutare il marchio "Inter" e la "Libreria Storica", iscritti tra le immobilizzazioni immateriali, complessivamente per Euro 114.674 migliaia, di cui il marchio "Inter" per Euro 89.650 migliaia e la Libreria Storica per Euro 25.024 migliaia.

La rivalutazione è stata effettuata intervenendo sul solo costo storico, comportando per il marchio "Inter" un allungamento del periodo di ammortamento per ulteriori 20 anni, ritenuto comunque coerente con l'effettiva vita utile residua del bene rivalutato, mentre per la "Libreria Storica" l'ammortamento viene calcolato a quote costanti per 20 anni dalla data di rivalutazione occorsa nell'esercizio, nei limiti temporali di efficacia della tutela giuridica del bene rivalutato e in coerenza con quanto descritto in perizia.

L'incremento intervenuto nell'esercizio per Euro 34 migliaia si riferisce principalmente ai costi sostenuti per il rinnovo della registrazione dei marchi "Inter", di cui Euro 28 migliaia iscritti tra le immobilizzazioni in corso ed acconti.

La voce "Avviamento" si riferisce all'importo residuo dopo l'allocatione dei plusvalori emersi dal Conferimento.

Gli Amministratori, in accordo con l'OIC 9, al fine di valutare il valore recuperabile degli attivi delle immobilizzazioni immateriali iscritto in bilancio, hanno proceduto, con l'ausilio dell'esperto indipendente, ad effettuare un *test di impairment* al 30 giugno 2024, utilizzando il bilancio di Inter Media al 30 giugno 2024 e le proiezioni economico-finanziarie per il periodo 2025/2029 elaborate dagli stessi Amministratori ("Dati Previsionali"). Il *test di impairment* è stato effettuato attraverso l'utilizzo del *Discounted Cash Flow Analysis* ovvero la valutazione del valore d'azienda attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa rivenienti dalle suddette proiezioni economico finanziarie, attualizzati utilizzando il tasso WACC (Weighted Average Cost of Capital) pari al 9,65% (9,79% al 30 giugno 2023), determinato utilizzando un *risk free rate* pari al 4,01%, un *market risk premium* pari al 5,5% ed un *size premium* pari al 2,91%. Il *test di impairment* è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione unitamente ai Dati Previsionali in data 24 settembre 2024.

Le assunzioni adottate nella proiezione dei ricavi e dei relativi flussi di cassa della Società tengono in considerazione (i) valori di ricavi coerenti con le previsioni dei risultati sportivi della Prima Squadra maschile che prevedono, con riferimento alle competizioni europee, tenuto anche conto dei nuovi *format* delle medesime, per la stagione sportiva 2024/2025 e le successive il passaggio del turno alla "fase a campionato" e l'eliminazione ai *play-off* della UEFA *Champions League* ("UCL"), (ii) ricavi da sponsorizzazione, coerenti con quelli ad oggi contrattualizzati e mantenuti *flat* nel periodo delle proiezioni relative ai Dati Previsionali, e (iii) *trend* di costi operativi stimato coerentemente con le attuali logiche organizzative della Società.

Il tasso di crescita a lungo termine utilizzato nel valore terminale è pari al 2%, corrisponde al tasso di inflazione atteso in Italia nel 2029 (fonte: *International Money Fund*), mentre le variazioni del capitale circolante sono state considerate pari a zero, con ammortamenti pari agli investimenti effettuati.

Infine, si segnala che il livello del WACC per il quale il valore recuperabile risulta uguale al valore contabile è pari al 28,01%, a conferma della non esistenza di potenziali indicatori di perdita di valore dell'*impairment test*.

A seguito del lavoro svolto, anche considerando le *sensitivity analysis* peggiorative dello scenario incluso nei Dati Previsionali e del WACC, con l'obiettivo di effettuare "*stress test*" di verifica della sensibilità del *recoverable amount* degli *asset* al variare delle assunzioni prospettiche, non è emersa la necessità di apportare alcuna rettifica ai valori degli attivi in quanto anche alla data del 30 giugno 2024 il valore recuperabile degli stessi risulta essere superiore al valore iscritto in bilancio.

Si precisa tuttavia che gli Amministratori non possono escludere che un inasprimento degli effetti della situazione geopolitica connessa alle crisi russo – ucraina e mediorientale, nonché al perdurare di un contesto generale di volatilità dei prezzi e di variazione dei tassi d'interesse, potrebbero portare a consuntivare risultati diversi da quanto stimato; ciò potrebbe determinare

la necessità di svalutare le immobilizzazioni immateriali o l'avviamento iscritte in bilancio, di cui tuttavia ad oggi, comunque, non se ne ravvedono i presupposti oggettivi. Per tali ragioni gli Amministratori monitoreranno l'evoluzione delle suddette previsioni, al fine di riflettere tempestivamente eventuali perdite di valore nel momento in cui le stesse dovessero diventare probabili.

#### Immobilizzazioni materiali

Al 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2023 ammontano rispettivamente a Euro 138 migliaia e a Euro 200 migliaia.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a Euro 72 migliaia (Euro 70 migliaia al 30 giugno 2023) e sono stati calcolati, su tutte le immobilizzazioni materiali ammortizzabili al 30 giugno 2024, applicando le aliquote rappresentative della vita economico-tecnica.

migliaia di Euro	Saldo al 30.06.2023	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.2024	F.do Amm.Saldo al 30.06.2023	Ammortamenti	F.do Amm.Saldo al 30.06.2024	Imm. Materiali Nette
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>338</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>344</b>	<b>(276)</b>	<b>(43)</b>	<b>(318)</b>	<b>26</b>
- macchinari	338	-	-	338	(276)	(42)	(317)	21
- impianti tecnici specifici	-	6	-	6	-	(1)	(1)	5
<b>Attrezzature Ind.lli e comm.lli</b>	<b>150</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>154</b>	<b>(14)</b>	<b>(28)</b>	<b>(43)</b>	<b>111</b>
- attrezzature diverse	150	4	-	154	(14)	(28)	(43)	111
<b>Altri beni</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>(42)</b>	<b>(1)</b>	<b>(42)</b>	<b>1</b>
- macchine uff. elettroniche	23	-	-	23	(23)	-	(23)	-
- mobili e arredi	4	-	-	4	(3)	(1)	(3)	1
- telefoni cellulari	16	-	-	16	(16)	-	(16)	-
<b>Totale</b>	<b>532</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>542</b>	<b>(332)</b>	<b>(72)</b>	<b>(404)</b>	<b>138</b>

#### Immobilizzazioni finanziarie

##### Crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie

migliaia di Euro	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023	Variazioni
Crediti verso controllanti	346.695	328.328	18.367
Crediti verso altri	17.588	17.580	8
<b>Totale</b>	<b>364.283</b>	<b>345.907</b>	<b>18.375</b>

La voce "Crediti verso controllanti" pari a Euro 346.695 migliaia si riferisce all'*Intercompany Loan Agreement* sottoscritto con la Capogruppo (di cui quota capitale pari a Euro 271.360 migliaia e quota interessi pari a Euro 75.335 migliaia), il quale matura interessi semestrali ad un tasso annuo del 6,75% (allineato al tasso del Nuovo Prestito Obbligazionario) ed il cui rimborso, sia per quanto concerne la quota capitale che la quota interessi, è previsto entro il 30 giugno 2047.

Il saldo della voce "Crediti verso altri" al 30 giugno 2024 ammonta a Euro 17.588 migliaia (Euro 17.580 migliaia al 30 giugno 2023), si riferisce ai depositi vincolati versati a garanzia del Nuovo Prestito Obbligazionario. Si fa presente che Euro 17.584 migliaia sono esigibili oltre l'esercizio successivo.

Per maggiori dettagli con riferimento ai movimenti finanziari intervenuti si rimanda al Rendiconto Finanziario.

#### Crediti

Ammontano a Euro 42.599 migliaia e si riferiscono a:

migliaia di Euro	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023	Variazioni
Crediti verso clienti	91.213	72.510	18.703
Crediti verso imprese controllanti	4.414	21.526	(17.112)
Crediti verso società sottoposte al controllo delle controllanti	4	465	(462)
Crediti tributari	295	-	295
Crediti per imposte anticipate	16.623	15.958	665
Crediti verso altri	14	26	(11)
<b>Totale crediti</b>	<b>112.563</b>	<b>110.485</b>	<b>2.078</b>
(Fondo svalutazione crediti)	(69.964)	(67.023)	(2.940)
<b>Totale</b>	<b>42.599</b>	<b>43.461</b>	<b>(862)</b>



#### Crediti verso clienti

I crediti verso clienti, al lordo del relativo fondo svalutazione, pari a Euro 69.964 migliaia, ammontano a Euro 91.213 migliaia al 30 giugno 2024 (Euro 72.510 migliaia al 30 giugno 2023, al lordo del relativo fondo svalutazione, pari ad Euro 67.023 migliaia) e comprendono crediti vantati verso una clientela eterogenea, composta principalmente da società private per operazioni commerciali e principalmente legate alla vendita di diritti televisivi e sponsorizzazioni, tra cui i principali sono (i) i *regional sponsor* con controparti cinesi per complessivi Euro 29.952 migliaia, svalutati al 100% (Euro 30.102 migliaia, al 30 giugno 2023) svalutati al 100%, (ii) Zytara Labs - Digitalbits per Euro 31.350 migliaia, invariati rispetto al 30 giugno 2023, e svalutati al 100% e (iii) Dazn per Euro 10.406 migliaia ad oggi interamente incassati.

Parte dei crediti, per un importo complessivo pari a Euro 5.045 migliaia, sono stati iscritti al 30 giugno 2024, e si riferiscono a fatturazioni anticipate, in coerenza con le previsioni contrattuali relative ai servizi da erogare nella stagione 2024/2025 da parte della Società, per cui risultano iscritti risconti passivi nel passivo dello Stato Patrimoniale; in particolare essi fanno riferimento principalmente alle seguenti posizioni creditorie verso Ugroup per Euro 2.196 migliaia, ISG per Euro 750 migliaia, Snaitech per Euro 488 migliaia, Skyland per Euro 403 migliaia e Ria Italia per Euro 396 migliaia.

I crediti verso clienti con scadenza oltre l'esercizio ammontano ad Euro 50 migliaia e non ne esistono con scadenza superiore a 5 anni.

#### Crediti verso imprese controllanti

I crediti verso imprese controllanti pari a Euro 4.414 migliaia al 30 giugno 2024 (Euro 21.526 migliaia al 30 giugno 2023) fanno riferimento a crediti commerciali vantati nei confronti della Capogruppo per Euro 3.142 migliaia (Euro 18.250 migliaia al 30 giugno 2023), oltre a Euro 1.272 migliaia per acconti da oneri da consolidato fiscale 2023/2024, versati in eccedenza sulla base dei presumibili carichi fiscali dell'esercizio computati secondo le norme e il contratto di consolidato fiscale vigenti.

L'importo di Euro 3.276 migliaia nei confronti della società Jiangsu Suning Sports Industry, iscritto nella voce in esame nello scorso esercizio, è stato riclassificato nella voce "Crediti verso clienti", a seguito della variazione dell'azionista di riferimento della Capogruppo intervenuta lo scorso 22 maggio 2024, come meglio commentato al paragrafo "Compagine azionaria della Controllante".

#### Crediti verso società sottoposte al controllo delle controllanti

I crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti, pari ad Euro 4 migliaia al 30 giugno 2024 (Euro 3 migliaia al 30 giugno 2023), si riferiscono a crediti di natura commerciale vantati nei confronti della società Inter Brand S.r.l..

#### Crediti tributari

I crediti tributari, pari ad Euro 295 migliaia al 30 giugno 2024 (Euro 183 al 30 giugno 2023), riguardano principalmente il residuo dell'acconto Irap 2023/2024, pari a Euro 290 migliaia, versato in eccedenza sulla base dei presumibili carichi fiscali dell'esercizio computati secondo le norme vigenti.

#### Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate ammontano ad Euro 16.623 migliaia al 30 giugno 2024 (Euro 15.958 migliaia al 30 giugno 2023). Di seguito si fornisce la movimentazione intercorsa nell'esercizio:

migliaia di Euro	Saldo al 30.06.2023	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.06.2024
Imposte anticipate	15.958	699	(34)	16.623
<b>Totale</b>	<b>15.958</b>	<b>699</b>	<b>(34)</b>	<b>16.623</b>

I crediti per imposte anticipate sono inerenti: (i) all'accantonamento al fondo svalutazione crediti per la quota eccedente il limite di deducibilità previsto ai sensi della normativa fiscale attualmente in vigore, per Euro 16.554 migliaia e; (ii) agli accantonamenti per fondi rischi ed oneri per Euro 69 migliaia, come di seguito esposto:

migliaia di Euro	Saldo al 30.06.2024		Saldo al 30.06.2023	
	Differenza temporanea	Imposta	Differenza temporanea	Imposta
Fondo svalutazione crediti	68.975	16.554	66.204	15.889
Perdite su cambi da valutazione	-	-	-	-
Accantonamenti per rischi	247	69	247	69
<b>Totali</b>	<b>69.222</b>	<b>16.623</b>	<b>66.451</b>	<b>15.958</b>

La recuperabilità di tali crediti è stata valutata da parte degli Amministratori della Società tenendo in considerazione gli utili imponibili futuri della Società.

#### Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano ad Euro 14 migliaia al 30 giugno 2024 (Euro 26 migliaia al 30 giugno 2023) e si riferiscono principalmente per Euro 5 migliaia (15 migliaia al 30 giugno 2023) al residuo credito per il recupero dei contributi Inps di esercizi precedenti a carico di ex dipendenti in seguito ad una comunicazione di rettifica pervenuta dall'ente previdenziale medesimo, nonché al credito verso INAIL per l'acconto versato in sede di autoliquidazione 2024 pari ad Euro 9 migliaia.

#### Fondo svalutazione crediti

La movimentazione delle rettifiche di valore per rischi di inesigibilità è analizzabile come segue:

migliaia di Euro	F.do svalutazione ex art. 2426 C.C.	di cui F.do svalutazione ex art. 106 D.P.R. 917/1986
<b>Saldo al 30 giugno 2023</b>	<b>67.023</b>	<b>819</b>
(Utilizzo per perdite su crediti)	(300)	(300)
(Rilasci per ecc.za acc.ti F.S.C.)	(145)	(2)
Accantonamenti dell'esercizio	3.385	472
<b>Saldo al 30 giugno 2024</b>	<b>69.964</b>	<b>989</b>

L'accantonamento dell'esercizio, pari ad Euro 3.385 migliaia, riflette la prudenziale svalutazione di posizioni creditorie di dubbia esigibilità, al fine di adeguarle al loro presumibile valore di realizzo.

L'utilizzo ed il rilascio del fondo svalutazione crediti per l'importo di Euro 445 migliaia, si riferiscono a crediti verso taluni *sponsors/media broadcasters* al fine di adeguarli al loro valore di realizzo.

La composizione dei crediti per valuta risulta così dettagliata:

migliaia di Euro	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023
Crediti in Euro	42.583	43.397
Crediti in CHF	2	-
Crediti in USD	14	64
<b>Totali</b>	<b>42.599</b>	<b>43.461</b>

#### Disponibilità liquide

Sono costituite dalle disponibilità temporanee verso banche generate nell'ambito della gestione di tesoreria e ammontano al 30 giugno 2024 ad Euro 32.113 migliaia (Euro 50.525 migliaia al 30 giugno 2023), oltre che a denaro e i valori in cassa ammontano a Euro 59.

Per una maggiore analisi sull'andamento della liquidità si rimanda al prospetto di Rendiconto Finanziario.

### Ratei e risconti attivi

Nei ratei attivi sono stati rilevati per competenza gli interessi attivi bancari maturati alla data del 30 giugno 2024, ma non ancora liquidati dagli istituti di credito.

La voce risconti attivi è analizzabile come segue:

<i>migliaia di Euro</i>	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023	Variazioni
Oneri accessori su Prestito obbligazionario	153	172	(19)
Premi assicurativi	6	11	(5)
Provigioni passive su contratti di sponsorizzazione	38	-	38
Altri risconti	52	59	(7)
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>249</b>	<b>242</b>	<b>7</b>

La voce "Oneri accessori su Prestito Obbligazionario" ammonta ad Euro 153 migliaia ed include le quote di costo di competenza di esercizi successivi rispetto all'esercizio in corso e relative ai costi sostenuti annualmente per le fees relative al Nuovo Prestito Obbligazionario.

Si segnala che nella voce "Risconti attivi" risultano altresì iscritti importi per Euro 11 migliaia che hanno scadenza oltre 12 mesi. Non esistono ratei e risconti attivi con scadenza superiore a 5 anni.

### PASSIVO

#### Patrimonio netto

<i>migliaia di Euro</i>	Capitale sociale	Riserva sovraprezzo	Ris. da rival. ex art. 110 DL 104/2020	Riserva legale	Riserva utili su cambi non realizzati	Utili/Perdite a nuovo	Utile/Perdita esercizio	Totale
<b>Saldi al 30.06.2022</b>	500	104.997	82.679	100	1	4.114	1.896	194.287
<b>Delibera assemblea del 28 ottobre 2022:</b>								
- rilascio riserva utili su cambi non realizzati					(1)	1		-
- distribuzione utili al 30 giugno 2022							(1.896)	(1.896)
Risultato d'esercizio al 30 giugno 2023							9.603	9.603
<b>Saldi al 30.06.2023</b>	500	104.997	82.679	100	-	4.115	9.603	201.994
<b>Delibera assemblea del 26 ottobre 2023:</b>								
- distribuzione utili al 30 giugno 2023							(9.603)	(9.603)
Risultato d'esercizio al 30 giugno 2024							23.543	23.543
<b>Saldi al 30.06.2024</b>	500	104.997	82.679	100	-	4.115	23.543	215.934

Nell'Assemblea degli Azionisti del 26 ottobre 2023 è stata deliberata la distribuzione ai Soci dell'utile di esercizio al 30 giugno 2023, pari ad Euro 9.603 migliaia, demandando al Consiglio di Amministrazione i poteri per l'esecuzione della delibera.

Nel corso dell'esercizio, la Società ha dato esecuzione parziale alla summenzionata delibera, procedendo al pagamento totale per cassa del dividendo di spettanza alla controllante FC Inter, pari a Euro 5.340 migliaia, ed inoltre ha pagato per cassa complessivamente Euro 196 migliaia al socio Inter Brand S.r.l., come anticipo sul dividendo dovuto sul risultato economico per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2021.

#### Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto alla data del 30 giugno 2024 risulta essere di complessivi Euro 500 migliaia.

#### Riserva sovrapprezzo azioni

L'importo pari a Euro 104.997 migliaia, rappresenta il residuo sovrapprezzo definito in sede di Conferimento al netto delle successive distribuzioni.

#### Riserva da rivalutazione ex art. 110 DL 104/2020

Nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2021, la Società si era avvalsa della facoltà di cui all'art. 110 del DL 104/2020, convertito nella Legge n. 126 del 13/10/2020, e, supportata da perito indipendente, ha proceduto a rivalutare il marchio "Inter" e la "Libreria Storica", iscritti tra le immobilizzazioni immateriali, complessivamente per Euro 114.673 migliaia. In contropartita dell'incremento del valore del marchio "Inter" e della "Libreria Storica" è stata iscritta nel patrimonio netto della Società una specifica riserva denominata "Riserva da rivalutazione ex art. 110 DL 104/2020" (riserva di utili) per Euro 82.679 migliaia, al netto delle relative imposte differite (IRES ed IRAP), calcolate applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data del presunto realizzo, pari ad Euro 31.994 migliaia.

#### Riserva legale

Pari ad Euro 100 migliaia pari a un quinto del capitale sociale è stata costituita in data 30 giugno 2014 in sede di Conferimento.

#### Utili portati a nuovo

L'ammontare positivo pari a Euro 4.115 migliaia si riferisce per Euro 4.114 migliaia al residuo utile non distribuito del bilancio chiuso al 30 giugno 2016.

#### Disponibilità e distribuibilità delle riserve del patrimonio netto

Le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 7 bis del C.C. circa la disponibilità e la distribuibilità delle riserve sono esposte di seguito:

<i>migliaia di Euro</i>	Saldi al 30/06/2024	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Saldi al 30/06/2023
<b>Capitale Sociale</b>	<b>500</b>			<b>500</b>
<b>Riserve:</b>				
Riserva sovrapprezzo azioni	104.997	A, B e C	104.997	104.997
Riserva di rivalutazione art. 110 DL 104/2020	82.679	A, B e C	82.679	82.679
Riserva legale	100	B		100
Riserva utili su cambi non realizzati	-	A e B		-
Utili portati a nuovo	4.115	A, B e C	4.114	4.115
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>23.543</b>	<b>A, B e C</b>	<b>23.543</b>	<b>9.603</b>
<b>Totale</b>	<b>215.934</b>		<b>215.333</b>	<b>201.994</b>

Legenda:

A per aumento di capitale

B per copertura perdite

C per distribuzione ai soci

#### Fondi per rischi e oneri

##### Fondo per imposte, anche differite

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2021, la Società si è avvalsa della facoltà di cui all'art. 110 del DL 104/2020, convertito nella Legge n. 126 del 13/10/2020, e supportata da perito indipendente ha proceduto a rivalutare il marchio "Inter" e la "Libreria Storica", iscritti tra le immobilizzazioni immateriali, complessivamente per Euro 114.673 migliaia. In contropartita dell'incremento del valore delle immobilizzazioni immateriali, è stata iscritta nel patrimonio netto della Società una riserva denominata "Riserva da rivalutazione ex art. 110 DL 104/2020" (riserva di utili) per Euro 82.679 migliaia, al netto delle relative imposte differite (IRES ed IRAP), calcolate applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data del presunto realizzo, pari ad Euro 31.994 migliaia.

L'importo del fondo di riferimento, alla data del 30 giugno 2024, include principalmente le imposte differite iscritte sui plusvalori allocati in sede di Conferimento e di rivalutazione del marchio "Inter" e della "Libreria Storica" come appena sopra descritto, per complessivi Euro 50.306 migliaia, al netto del rilascio di competenza dell'esercizio, pari a Euro 2.960 migliaia.

##### Fondo per rischi ed oneri

Al 30 giugno 2024 la voce in commento ammonta ad Euro 247 migliaia, invariata rispetto al 30 giugno 2023. Tale importo si riferisce alla passività potenziale connessa al rischio probabile di restituzione del corrispettivo incassato nella stagione sportiva 2016/2017 in relazione ad un accordo di sponsorizzazione per cui – secondo la controparte – sarebbero state inadempienze contrattuali.

#### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

<i>migliaia di Euro</i>	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023	Variazioni
<b>Saldo all'inizio dell'esercizio</b>	<b>379</b>	<b>325</b>	<b>55</b>
Utilizzo per risoluzione rapporti	(55)	(54)	(1)
Utilizzo per imposta sostitutiva	-	(3)	3
Utilizzo per versamento al fondo Inps	(53)	(51)	(2)
Utilizzo per versamento altri fondi	(45)	(38)	(7)
Accantonamento dell'esercizio	249	200	49
<b>Saldo alla fine dell'esercizio</b>	<b>476</b>	<b>379</b>	<b>97</b>

L'ammontare risulta determinato in relazione agli obblighi contrattuali e di legge in materia.

### Debiti

I debiti ammontano a Euro 445.360 migliaia al 30 giugno 2024 (Euro 487.355 migliaia al 30 giugno 2023), come di seguito esposto:

<i>migliaia di Euro</i>	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023	Variazioni
Obbligazioni	392.207	409.312	(17.105)
Debiti verso altri finanziatori	15.000	-	15.000
Debiti verso fornitori	4.447	4.153	293
Debiti verso imprese controllanti	25.668	69.035	(43.367)
Debiti verso imprese sottoposte al controllo di controllanti	6.712	2.645	4.067
Debiti tributari	370	1.354	(984)
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	326	219	106
Altri debiti	630	636	(6)
<b>Totale Debiti</b>	<b>445.360</b>	<b>487.355</b>	<b>(41.996)</b>

La voce "Debiti" complessivamente diminuisce nel corso dell'esercizio per Euro 41.996 migliaia, principalmente per il decremento dei "Debiti verso imprese controllanti", come meglio di seguito andremo a commentare.

### Obbligazioni

Come descritto nel paragrafo "Altre informazioni - Operazioni di rifinanziamento del debito" la Società in data 9 febbraio 2022, ha completato l'emissione del Nuovo Prestito Obbligazionario finalizzata, *inter alia*, ad estinguere anticipatamente i precedenti collocamenti presso investitori istituzionali del Prestito Obbligazionario, in data 21 dicembre 2017 e in data 31 luglio 2020, rispettivamente per un ammontare nominale di Euro 300 milioni ed Euro 75 milioni ad un prezzo di emissione pari al 93%, con scadenza al 31 dicembre 2022 e tasso fisso nominale a 4,875%. Il Nuovo Prestito Obbligazionario, *senior*, garantito non convertibile e non subordinato, emesso e collocato per un importo pari a Euro 415 milioni, con tasso di interesse annuo pari al 6,75% e con scadenza al 9 febbraio 2027, come le precedenti emissioni, ha come garanzia i flussi di liquidità derivanti da *sponsorship agreement* e *media contracts* siglati dalla Società oltre che i flussi derivanti dai proventi dei diritti UEFA e dei diritti televisivi della Serie A e Coppa Italia generati dalla Capogruppo.

Di seguito viene esposto il relativo piano di rimborso della linea capitale in rate semestrali, della emissione summenzionata, a partire dal 30 giugno 2024, dopo un periodo di preammortamento con pagamento della sola linea in conto interessi:

- 1 rata da Euro 3,57 milioni il 30 giugno 2024, saldata al 30 giugno 2024;
- 1 rata da Euro 3,69 milioni il 30 dicembre 2024;
- 1 rata da Euro 3,82 milioni il 30 giugno 2025;
- 1 rata da Euro 3,95 milioni il 30 dicembre 2025;
- 1 rata da Euro 4,08 milioni il 30 giugno 2026;
- 1 rata da Euro 4,22 milioni il 30 dicembre 2026;
- 1 rata finale per Euro 391,67 milioni entro il 9 febbraio 2027.

In data 25 giugno 2024, la Società in condizioni di mercato favorevoli ed avvalendosi delle prestazioni di un qualificato intermediario finanziario, ha riacquisito nominali Euro 15 milioni di obbligazioni sociali proprie *Senior Secured Notes 2027* del Nuovo Prestito Obbligazionario. L'operazione è stata regolata finanziariamente dal medesimo intermediario lo scorso 3 luglio



2024 ed ha comportato un esborso complessivo di Euro 14.786 migliaia, di cui Euro 14.778 migliaia per il riacquisto delle obbligazioni sociali proprie al prezzo di mercato sotto la pari di 0,9852 ed Euro 8 migliaia relativi ai dietimi di interessi maturati dalla data di inizio di maturazione della cedola (1° luglio 2024) alla data in cui è stato effettuato il *closing* dell'operazione (3 luglio 2024).

Il debito totale risulta iscritto in bilancio, al netto dei costi accessori contabilizzati secondo il criterio del costo ammortizzato e del summenzionato riacquisto di obbligazioni sociali proprie, per un importo pari a Euro 392.207 migliaia, che rappresenta il valore attuale dei flussi finanziari futuri, dedotti i costi di transazione pari a Euro 7.567 migliaia. Il tasso di interesse effettivo pari al 7,3318% rappresenta il tasso interno di rendimento (TIR), costante lungo la durata del Nuovo Prestito Obbligazionario, che rende uguale il valore attuale dei flussi finanziari futuri derivanti dal debito totale e il suo valore di rilevazione iniziale (incluso pertanto l'effetto dei costi di transazione). In conseguenza di ciò si precisa che a Conto Economico non si addebitano gli interessi passivi pagati alle scadenze nella misura del tasso di interesse nominale pari al 6,75% ma gli stessi vengono integrati sulla base del tasso di interesse effettivo, che corrisponde all'onere finanziario implicito del Nuovo Prestito Obbligazionario.

Le rate in linea interessi in scadenza al 30 giugno 2022, al 30 dicembre 2022, al 30 giugno 2023, al 30 dicembre 2023, rispettivamente pari a Euro 10.972 migliaia, a Euro 14.006 migliaia, a Euro 14.006 migliaia e a Euro 14.006 migliaia, sono state regolarmente pagate, unitamente alla rata in linea capitale ed interessi pari a Euro 17.579 migliaia (di cui la quota capitale rimborsata pari a Euro 3.573 migliaia) scaduta al 30 giugno 2024.

Il Nuovo Prestito Obbligazionario, analogamente a quanto previsto dal precedente Prestito Obbligazionario, prevede inoltre il rispetto di due parametri finanziari (*covenants*) rispettivamente il *Debt Service Coverage Ratio* e il *Pro-forma Debt Service Coverage Ratio* con riferimento ai risultati della Società. In sintesi, il primo rappresenta il rapporto tra i flussi di cassa netti da gestione operativa e la somma tra oneri finanziari e i pagamenti di capitale avvenuti nei 12 mesi precedenti la data di calcolo (o in alternativa qualora non siano passati 12 mesi dalla data di stipula del *bond*, il periodo intercorrente tra la data di stipula e la data di calcolo). Il secondo, invece, viene calcolato utilizzando i medesimi fattori, determinati sui valori stimati – così come riportati dal *budget* – per i 12 mesi successivi alla data di calcolo. I suddetti parametri sulla base dei calcoli effettuati alla data del 30 giugno 2024 risultano rispettati; allo stesso modo, sulla base delle proiezioni ad oggi disponibili, si stima che gli stessi verranno rispettati con riferimento alle prossime scadenze nell'orizzonte temporale dei prossimi 12 mesi, consentendo di neutralizzare gli elementi di incertezza esistenti, ad oggi comunque non stimabili, anche con riferimento agli effetti sulla generazione di cassa derivanti dal clima di generale instabilità connesso ai conflitti in Ucraina ed in Medio Oriente, nonché al contesto inflazionistico e alla variazione dei tassi di interesse.

Per completezza di informativa, si segnala che le obbligazioni con scadenza oltre l'esercizio successivo ammontano a Euro 384.695 migliaia al 30 giugno 2024, mentre non ne esistono con scadenza superiore a 5 anni.

Per maggiori informazioni relative invece all'evoluzione del Prestito Obbligazionario nell'esercizio si rimanda al prospetto di Rendiconto Finanziario.

#### Debiti verso altri finanziatori

L'importo di Euro 15 milioni esposto in bilancio al 30 giugno 2024 nella voce in esame, si riferisce al debito sorto nei confronti dell'esperto intermediario finanziario che ha supportato e curato in nome e per conto della Società l'operazione di riacquisto sul mercato delle obbligazioni sociali proprie, come meglio commentato al paragrafo precedente. Tale debito è stato interamente estinto in data 3 luglio 2024, *closing date* dell'acquisto delle obbligazioni.

#### Debiti verso fornitori

Il saldo è così composto:

migliaia di Euro	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023	Variazioni
Fornitori correnti	2.623	2.349	273
Fornitori per fatt./n.c. da ricevere	1.824	1.804	20
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>4.447</b>	<b>4.153</b>	<b>293</b>

L'importo di Euro 4.447 migliaia è relativo principalmente a consulenze commerciali e di *marketing*, oltre che ai costi sostenuti per il canale tematico Inter TV, per le attività di produzione e digitalizzazione di programmi e video.

#### Debiti verso imprese controllanti

La voce ammonta a Euro 25.668 migliaia e si riferisce a debiti di natura commerciale, inclusi quelli relativi alla cessione dei diritti audiovisivi da FC Inter a Inter Media per Euro 24.948 migliaia (Euro 59.871 migliaia al 30 giugno 2023). Per completezza di informativa si segnala che i dividendi deliberati in riferimento al bilancio chiuso al 30 giugno 2023 per Euro 5.340 migliaia, sono stati interamente pagati nel corso dell'esercizio.

#### Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Il debito iscritto in bilancio si riferisce alla quota residua di utili che Inter Media deve ancora erogare ad Inter Brand con riferimento ai bilanci chiusi al 30 giugno 2021, 30 giugno 2022 e 30 giugno 2023, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 28 ottobre 2021, 28 ottobre 2022 e 26 ottobre 2023.

#### Debiti tributari

Sono rappresentati dai seguenti importi:

<i>migliaia di Euro</i>	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023	Variazioni
Debiti per Irpef dipendenti e autonomi mesi di giugno 2024	173	95	78
Debiti imposta IRAP	-	511	(511)
Debiti per Iva mese di giugno 2024	197	748	(551)
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>370</b>	<b>1.354</b>	<b>(984)</b>

#### Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo, che include principalmente i contributi del mese giugno 2024, è così composto:

<i>migliaia di Euro</i>	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023	Variazioni
Debiti verso Inps	67	31	37
Debiti verso Inail	6	4	2
Debiti verso Previdai	14	14	-
Debiti verso Enpals	149	97	52
Oneri su ferie, rol e permessi maturate e non godute	82	72	11
Debiti verso altri enti previdenziali	7	2	5
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>326</b>	<b>219</b>	<b>106</b>

#### Altri debiti

Sono così composti:

<i>migliaia di Euro</i>	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023	Variazioni
Debiti verso dipendenti e collaboratori per competenze maturate e non liquidate	610	621	(11)
Altri debiti vari	21	15	6
<b>Totale altri debiti</b>	<b>630</b>	<b>636</b>	<b>(6)</b>

Nei debiti verso il personale, sono inclusi anche i debiti per ferie maturate e non godute da parte dei dipendenti, oltre quelli relativi all'accantonamento dei *bonus* legati al PMP 2024, pari a Euro 310 migliaia.

La composizione dei debiti per valuta risulta così dettagliata:

<i>migliaia di Euro</i>	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023
Debiti in Euro	445.339	487.351
Debiti in USD	3	5
Debiti in GBP	18	-
<b>Totale</b>	<b>445.360</b>	<b>487.355</b>

### Ratei e risconti passivi

Si tratta di ratei e risconti relativi a quote di oneri di competenza e quote di ricavi realizzati nell'esercizio ma di competenza successiva alla data del 30 giugno 2024:

<i>migliaia di Euro</i>	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023	Variazioni
Ratei passivi	124	105	19
Risconti passivi	31.470	21.767	9.703
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>31.594</b>	<b>21.872</b>	<b>9.722</b>

I ratei passivi ammontano a Euro 124 migliaia e riguardano i costi relativi al personale dipendente e oneri accessori (13<sup>^</sup> mensilità), maturati entro la data di chiusura dell'esercizio, ma la cui corresponsione è differita.

I risconti passivi, invece, fanno riferimento principalmente a:

<i>migliaia di Euro</i>	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023	Variazioni
Sponsorship - EU in house	4.418	9.207	(4.789)
Sponsorship - Regional	-	1.385	(1.385)
Sponsorship - Global	750	-	750
Sponsor Ufficiale	9.000	-	9.000
Sponsor Tecnico	5.313	-	5.313
Sponsor Maglia	1.800	-	1.800
Licencing	491	34	457
Archivio Rai	9.681	10.021	(341)
Archivio CBS	-	30	(30)
Altri diritti di Archivio	-	11	(11)
Fee Japan Tour 2023	-	1.060	(1.060)
Altri risconti	18	19	(1)
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>31.470</b>	<b>21.767</b>	<b>9.703</b>

Il sensibile aumento dei risconti passivi *sponsorship* è direttamente correlato all'incremento della fatturazione anticipata rispetto al medesimo periodo comparativo precedente, come previsto contrattualmente in taluni accordi di sponsorizzazione (fra cui lo Sponsor Ufficiale Betsson per Euro 9 milioni, lo Sponsor Tecnico Nike Retail per Euro 5,3 milioni e lo Sponsor di maglia – *back* – Ugroup per Euro 1,8 milioni), la cui competenza economica è riferibile alla stagione sportiva successiva.

Come indicato nel paragrafo "Altre Informazioni – Accordi con il gruppo Rai, Infront e Dazn", la quota dei risconti inerenti l'"Archivio Rai" rappresenta il differimento dei proventi di competenza dei futuri esercizi per la commercializzazione dei diritti di utilizzo della "Libreria storica".

Nello scorso esercizio l'importo del risconto passivo "Fee Japan Tour 2023" pari a Euro 1.060 migliaia, si riferiva alla fatturazione anticipata dei diritti di *sponsorship* e *media rights* direttamente correlati alla partecipazione della Prima Squadra maschile della Capogruppo alla *tourneè* in Giappone con la disputa di due gare amichevoli tra la fine di luglio e l'inizio di agosto 2023.

Al 30 giugno 2024 ci sono risconti passivi per Euro 9.349 migliaia con scadenza oltre 12 mesi, di cui per Euro 7.985 migliaia con scadenza oltre i 5 anni principalmente riferiti all'"Archivio Rai".

**Analisi delle voci di Conto Economico**

**VALORE DELLA PRODUZIONE**

**Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Si riferiscono principalmente ai ricavi da sponsorizzazioni, nonché a quelli relativi al canale tematico Inter TV ed alla commercializzazione dell'archivio televisivo.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono suddivisi in:

<i>migliaia di Euro</i>	12 mesi al 30.06.2024	12 mesi al 30.06.2023	<i>Variazioni</i>
<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni:</i>			
Sponsor ufficiale	11.750	1.500	10.250
Sponsor tecnico	21.250	12.500	8.750
Sponsorship EU Global in house	32.174	27.946	4.228
Sponsorship Regional	5.215	3.628	1.588
Sponsorship Jersey - back and sleeve	6.700	6.950	(250)
Archivio Rai-Infront-Dazn-Altri diversi	6.857	7.499	(642)
Inter Tv	2.864	2.382	481
Proventi radio - Tv	73	116	(43)
Licencing	772	748	23
Altri	580	145	435
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>88.234</b>	<b>63.414</b>	<b>24.820</b>

I "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" evidenziano un sensibile incremento, principalmente riferibile al fatto che nello scorso esercizio il ricavo inerente lo "Sponsor Ufficiale" Zytara Labs – Digitalbits era stato completamente azzerato, come meglio in precedenza commentato ai paragrafi "Altre informazioni – Uso di stime".

I proventi da sponsorizzazioni, si riferiscono principalmente ai ricavi fissi e variabili riconosciuti dallo "Sponsor Ufficiale" Wavemaker – Paramount+, dallo "Sponsor Tecnico" Nike Retail, dai "Jersey Sponsors – back and sleeve" Ugroup ed eBay, nonché dalle "Sponsorship EU in house/Regional".

Per maggiori dettagli, sulla voce in esame si faccia riferimento a quanto precedentemente esposto al paragrafo "Altre informazioni – Contratti di sponsorizzazione".

La voce "Archivio Rai-Infront-Dazn-Altri diversi", leggermente diminuita rispetto al medesimo periodo comparativo di riferimento, include i ricavi derivanti dalla commercializzazione dell'archivio televisivo e per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Altre informazioni – Accordi con il gruppo Rai, Infront e Dazn".

Per una più approfondita analisi circa l'andamento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'esercizio, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

**Altri ricavi e proventi**

In particolare, tali proventi si compongono come esposto nella seguente tabella:

<i>migliaia di Euro</i>	12 mesi al 30.06.2024	12 mesi al 30.06.2023	<i>Variazioni</i>
Altri ricavi e proventi diversi	258	669	(411)
<b>Totale</b>	<b>258</b>	<b>669</b>	<b>(411)</b>

La voce "Altri ricavi e proventi" si riferisce principalmente a sopravvenienze attive ed insussistenze del passivo, per Euro 257 migliaia (Euro 583 migliaia al 30 giugno 2023).

## COSTI DELLA PRODUZIONE

### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

<i>migliaia di Euro</i>	12 mesi al 30.06.2024	12 mesi al 30.06.2023	<i>Variazioni</i>
Materiale di consumo	430	59	371
Beni strumentali < € 516,46	-	1	(1)
<b>Totale Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>430</b>	<b>60</b>	<b>371</b>

### Costi per servizi

I Costi per servizi comprendono:

<i>migliaia di Euro</i>	12 mesi al 30.06.2024	12 mesi al 30.06.2023	<i>Variazioni</i>
Service Agreement Intercompany	5.000	5.000	-
Inter Tv	1.740	1.897	(157)
Consulenze diverse	3.063	2.781	282
Provvigioni passive e diritti d'immagine	1.976	1.063	913
Spese di pubblicità	1.463	972	490
Spese di rappresentanza, pubbliche relazioni ed omaggi	60	102	(43)
Compenso Collegio Sindacale	47	48	(1)
Assicurative e previdenziali	62	76	(14)
Costi agenzia viaggi collaboratori	9	11	(2)
Compenso società di revisione	43	43	(0)
Manifestazioni esterne	206	738	(532)
Spese di spedizione e trasporto	20	11	9
Commissioni e spese bancarie	8	7	1
Utenze diverse	1	1	-
Altre diverse	36	17	20
<b>Totale Costi per servizi</b>	<b>13.733</b>	<b>12.767</b>	<b>966</b>

La voce "Service Agreement Intercompany" include i costi sostenuti dalla Società relativamente al contratto di *services* con la Capogruppo F.C. Internazionale, per Euro 5.000 migliaia.

I costi della voce Inter Tv che diminuiscono leggermente rispetto all'esercizio precedente, per la rinegoziazione di alcuni contratti a condizioni più favorevoli, si riferiscono agli oneri di gestione e produzione del canale tematico.

I costi per "Consulenze diverse", pari a Euro 3.063 migliaia (Euro 2.781 migliaia al 30 giugno 2023), includono principalmente costi per consulenze commerciali varie, *media e digital content* e costi per consulenze amministrative fiscali, legali e notarili.

La voce "Provvigioni passive e diritti d'immagine", pari a Euro 1.976 migliaia (Euro 1.063 migliaia al 30 giugno 2023), include gli importi riconosciuti alle agenzie che hanno supportato la Società nelle trattative per la definizione alcuni contratti di sponsorizzazione.

La voce "Spese di pubblicità" include principalmente i costi per *spot* pubblicitari per gli eventi e le nuove iniziative promozionali, commerciali e di *brand*. L'incremento intervenuto nel presente esercizio, rispetto al medesimo periodo comparativo di riferimento, è direttamente riferibile alle *celebrations* per la storica conquista da parte della Prima Squadra maschile del 20° Scudetto, ovvero della Seconda Stella.

I costi per "Manifestazioni esterne" hanno subito un sensibile decremento rispetto al medesimo periodo comparativo, direttamente correlato all'uscita agli ottavi della UEFA *Champions League* nella presente stagione sportiva da parte della Prima



Squadra maschile della Capogruppo, mentre nello scorso esercizio aveva raggiunto la finale nella medesima competizione europea.

#### Costi per godimento di beni di terzi

I costi per godimento beni di terzi sono costituiti da:

<i>migliaia di Euro</i>	12 mesi al 30.06.2024	12 mesi al 30.06.2023	<i>Variazioni</i>
Affitti passivi	6	2	3
Canoni licenza d'uso diversi	45	14	31
Canoni noleggio	44	22	22
<b>Totale Costi per godimento beni di terzi</b>	<b>95</b>	<b>39</b>	<b>57</b>

#### Costi per il personale

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

<i>migliaia di Euro</i>	12 mesi al 30.06.2024		12 mesi al 30.06.2023	
	Dirigenti	Altri	Dirigenti	Altri
Salari e stipendi	562	2.860	450	2.432
Oneri sociali	165	793	140	700
Trattamento di fine rapporto	43	206	30	170
Altri costi	66	248	39	149
<b>Totale Costi del personale</b>	<b>836</b>	<b>4.107</b>	<b>659</b>	<b>3.450</b>
		<b>4.942</b>		<b>4.109</b>

Il costo del personale include anche l'importo per i *bonus* riconosciuti ai dipendenti della Società per la vittoria del Campionato 2023/2024 della Prima Squadra maschile di FC Inter, nonché l'accantonamento per il PMP maturato dai medesimi al 30 giugno 2024, come meglio in precedenza commentato al paragrafo "Altri debiti".

Il personale mediamente in forza nella Società è risultato così costituito:

<i>Forza lavoro</i>	12 mesi al 30.06.2024	12 mesi al 30.06.2023	<i>Variazioni</i>
Dirigenti	2	3	(1)
Quadri	7	9	(2)
Impiegati	45	39	6
<b>Totale forza lavoro media</b>	<b>54</b>	<b>51</b>	<b>3</b>

#### Ammortamenti e svalutazioni

##### Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si rinvia a quanto esposto nei criteri di valutazione e nelle note esplicative delle immobilizzazioni.

##### Svalutazione di crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

L'accantonamento dell'esercizio, pari a Euro 3.385 migliaia, riflette prudenzialmente l'aggiornamento della valutazione del rischio di inesigibilità di posizioni creditorie specifiche.

### Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione riguardano:

<i>migliaia di Euro</i>	12 mesi al 30.06.2024	12 mesi al 30.06.2023	<i>Variazioni</i>
Imposte e tasse diverse	19	22	(2)
Catering, allestimenti stadio e altre spese varie organizzazioni gare	2	3	(1)
Sopravvenienze, insussistenze dell'attivo ed oneri straordinari	58	61	(3)
Diversi	16	10	6
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>95</b>	<b>96</b>	<b>(1)</b>

La voce "Sopravvenienze, insussistenze dell'attivo ed oneri straordinari", pari a Euro 58 migliaia (Euro 61 migliaia al 30 giugno 2023), si riferisce prevalentemente a costi definiti successivamente alla chiusura dell'esercizio precedente.

### Proventi e oneri finanziari

<i>migliaia di Euro</i>	12 mesi al 30.06.2024	12 mesi al 30.06.2023	<i>Variazioni</i>
<i>Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:</i>			
- da interessi attivi da imprese controllanti	18.367	18.181	186
- altri	45	-	45
<i>Proventi diversi dai precedenti:</i>			
- altri	87	1	86
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>18.499</b>	<b>18.182</b>	<b>317</b>
<i>Oneri finanziari:</i>			
- su obbligazioni	(29.481)	(29.380)	(100)
- oneri accessori su finanziamenti	(303)	(295)	(8)
- altri	(9)	(1)	(8)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(29.793)</b>	<b>(29.676)</b>	<b>(116)</b>
<b>Totale oneri e finanziari netti</b>	<b>(11.294)</b>	<b>(11.495)</b>	<b>201</b>

### Proventi finanziari

Ammontano a Euro 18.499 migliaia e si riferiscono principalmente agli interessi attivi maturati sulla linea capitale, pari a Euro 271.360 migliaia al 30 giugno 2024, dell'*Intercompany Loan Agreement* verso la Capogruppo descritto al paragrafo "Crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie".

### Oneri finanziari

Gli interessi passivi su "Obbligazioni", calcolati secondo il criterio del costo ammortizzato, ammontano a Euro 29.481 migliaia al 30 giugno 2024. Maggiori dettagli sulla voce in oggetto sono stati forniti nel commento alla voce "Debiti - Obbligazioni".

### Utili e perdite su cambi

Sono così suddivisi:

<i>migliaia di Euro</i>	12 mesi al 30.06.2024	12 mesi al 30.06.2023	<i>Variazioni</i>
Utili su cambi	-	-	-
Perdite su cambi	-	(4)	4
<b>Totale Utili e Perdite su cambi</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>4</b>

Gli effetti sui crediti e debiti in valuta, derivanti dall'evoluzione dei cambi successivamente al 30 giugno 2024, non risultano significativi.

**Imposte sul reddito d'esercizio correnti, differite ed anticipate**

Le imposte dell'esercizio presentano un saldo negativo di Euro 10.521 migliaia (Euro 5.097 migliaia al 30 giugno 2023).

L'accantonamento per imposte sul reddito dell'esercizio è stato effettuato sulla base dei presumibili carichi fiscali secondo le norme vigenti.

<i>unità di Euro</i>	12 mesi al 30.06.2024	12 mesi al 30.06.2023	<i>Variazioni</i>
<i>Imposte correnti:</i>			
- IRES (oneri consolidato)	(12.727.216)	(12.907.787)	180.571
- IRES (oneri consolidato) esercizi precedenti	19.093	54.972	(35.879)
- IRES (proventi consolidato) eccedenza ROL interessi passivi	1.113.670	548.586	565.084
- IRAP	(2.555.139)	(2.848.290)	293.151
- IRAP esercizi precedenti	3.542	17.313	(13.771)
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>(14.146.050)</b>	<b>(15.135.206)</b>	<b>989.156</b>
<i>Imposte differite:</i>			
- rilascio imposte differite IRES ed IRAP su ammortamenti da allocazione avviamento	2.960.498	2.960.498	-
- su utili su cambi da valutazione	(22)	-	(22)
<b>Totale imposte differite</b>	<b>2.960.476</b>	<b>2.960.498</b>	<b>(22)</b>
<i>Imposte anticipate:</i>			
- su fondo svalutazione crediti tassato	699.171	7.077.791	(6.378.620)
- rilascio imposte anticipate IRES su f.do svalutazione crediti tassato	(34.215)	(3)	(34.212)
- su perdite su cambi da valutazione	10	12	(2)
- rilascio imposte IRES su perdite su cambi da valutazione	(12)	-	(12)
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>664.954</b>	<b>7.077.800</b>	<b>(6.412.846)</b>
<b>Totale Imposte</b>	<b>(10.520.620)</b>	<b>(5.096.908)</b>	<b>(5.423.712)</b>

Si ricorda che in data 21 novembre 2014 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato l'adesione della stessa alla procedura di consolidato fiscale nazionale, in esercizio congiunto con FC Inter, Inter Brand e Inter Futura, per il triennio 2014/2016; l'opzione è stata successivamente rinnovata automaticamente anche per i trienni successivi, l'ultima delle quali scadrà nell'esercizio 2025/2026.

Per completezza di informativa, si segnala che nel saldo "Imposte correnti", come esposto in tabella, sono inclusi i maggiori/minori accantonamenti IRES ed IRAP, che rappresentano la differenza tra il carico fiscale stimato in bilancio e quello definito in sede di presentazione delle dichiarazioni fiscali di riferimento.

**IRES (oneri consolidato)**

Di seguito si illustra la determinazione dell'imponibile IRES, trasferito al Gruppo:

IRES (oneri consolidato)	unità di Euro	
Risultato prima delle imposte (da bilancio)	34.063.850	
Onere fiscale teorico (aliquota 24%)		8.175.324
Variazioni in aumento	19.616.029	
- ammortamento avviamento indeducibile	16.553.262	
- svalutazione crediti eccedente il limite fiscale	2.913.209	
- altre variazioni in aumento	149.558	
Variazioni in diminuzione	(649.812)	
- interessi passivi indeducibili esercizio precedente	-	
- altre variazioni in diminuzione	(649.812)	
Perdite esercizi precedenti	-	
Imponibile fiscale trasferito al gruppo	53.030.067	
<b>IRES corrente dell'esercizio</b>		<b>12.727.216</b>

**IRAP**

Di seguito si illustra la determinazione dell'imponibile IRAP:

IRAP	unità di Euro	
Differenza tra valore e costi della produzione (da bilancio)	45.357.475	
Rettifiche IRAP	8.182.862	
Differenza tra valori e costi della produzione	53.540.337	
Costi non deducibili ai fini IRAP	16.300.788	
Contributi assicurazioni obbligatorie infortuni (Inail)	(437)	
Deduzione per lavoro dipendente a tempo indeterminato (cuneo fiscale)	(4.324.298)	
Totale	65.516.390	
Onere fiscale teorico (aliquota 3,90%)		2.555.139
Imponibile IRAP	65.516.390	
<b>IRAP corrente dell'esercizio</b>		<b>2.555.139</b>

La Società, nell'esercizio, ha effettuato utilizzi netti di imposte differite per Euro 2.934 migliaia inerenti principalmente agli ammortamenti da allocazione avviamento come meglio specificato nel paragrafo "Fondo per rischi ed oneri" al quale si rimanda, nonché a accantonamenti per imposte anticipate nette per Euro 665 migliaia, principalmente riferibili alle riprese fiscali sul fondo svalutazione crediti tassato.



### Rapporti con parti correlate

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti di natura patrimoniale ed economica con le imprese correlate:

Società	Natura del rapporto	Crediti/Risconti	Debiti/Risconti	Ricavi	Costi
		Attivi 30.06.2024	Passivi 30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
F.c. Internazionale Milano S.p.A. (controllante)	Commerciali/Servizi	3.142.197	719.277	5.000	5.000.000
F.c. Internazionale Milano S.p.A. (controllante)	Cessione crediti	-	24.948.376	-	-
F.c. Internazionale Milano S.p.A. (controllante)	Finanziari	346.694.501	-	18.366.971	-
F.c. Internazionale Milano S.p.A. (controllante)	Proventi/Oneri/Accounti Consolidato Fiscale	1.271.858	-	-	11.594.453
Inter Brand S.r.l.	Commerciali/Dividendi	3.627	6.711.597	-	-
M-I Stadio S.r.l.	Commerciali	-	-	-	5.467
<b>Totali</b>		<b>351.112.183</b>	<b>32.379.250</b>	<b>18.371.971</b>	<b>16.599.920</b>

Non sono state poste in essere ulteriori operazioni significative con le parti correlate. Tutte le transazioni con le parti correlate sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

Come già in precedenza meglio commentato, si ribadisce, che a seguito della variazione intervenuta lo scorso 22 maggio 2024 nella compagine azionaria della Capogruppo, con il subentro di Oaktree come Nuovo Azionista di Riferimento in sostituzione del gruppo Suning, i saldi verso le società facenti capo a quest'ultimo non rientrano più nel perimetro delle parti correlate infragruppo.

### Compensi agli Amministratori, ai Sindaci e alla Società di Revisione

I compensi relativi al 30 giugno 2024 spettanti ai Sindaci e alla Società di Revisione per le attività svolte ai fini di certificazione del bilancio e altre attività di revisione ammontano rispettivamente a Euro 43 migliaia e Euro 47 migliaia. Non esistono invece compensi spettanti ad Amministratori.

### Azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni e titoli o valori simili emessi dalla Società

In data 25 giugno 2024, la Società, in nome e per conto della medesima, ha incaricato un intermediario finanziario per procedere al riacquisto di nominali Euro 15 milioni di obbligazioni sociali proprie *Senior Secured Notes 2027* del Nuovo Prestito Obbligazionario. L'operazione definita e regolata finanziariamente dallo stesso intermediario lo scorso 3 luglio 2024 ha comportato un esborso complessivo di Euro 14.786 migliaia, di cui Euro 14.778 migliaia per il riacquisto delle obbligazioni al prezzo di mercato sotto la pari di 0,9852 ed Euro 8 migliaia relativi ai dietimi di interessi maturati dalla data di inizio di maturazione della cedola (1° luglio 2024) alla data in cui è stato effettuato il *closing date* di regolamento (3 luglio 2024).

### Numero e caratteristiche degli altri strumenti finanziari emessi dalla società

La Società non evidenzia alcuna delle fattispecie in oggetto.

### Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Si riporta di seguito il dettaglio degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti nel bilancio chiuso al 30 giugno 2024:

migliaia di Euro	Saldo al 30.06.2024	Saldo al 30.06.2023	Variazioni
Pegno su marchi a favore investitori Nuovo Prestito Obbligazionario	185.406	196.278	(10.872)
<b>Totale</b>	<b>185.406</b>	<b>196.278</b>	<b>(10.872)</b>

La Società ha concesso in pegno i marchi di proprietà a garanzia della sottoscrizione del Nuovo Prestito Obbligazionario, come meglio descritto nel paragrafo "Altre informazioni – Operazioni di rifinanziamento del debito".

### Valore e tipologia dei beni e dei rapporti giuridici compresi in ciascun patrimonio destinato a uno specifico affare

La Società non evidenzia alcuna delle fattispecie in oggetto.

### Proventi di cui al terzo comma e beni di cui al quarto comma dell'art. 2447-decies

La Società non evidenzia alcuna delle fattispecie in oggetto.

### Operazioni di locazione finanziaria

La Società non evidenzia alcuna delle fattispecie in oggetto.

### Natura e obiettivo economico di accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale (Art. 2427 – 22 ter C.C.)

Nel corso dell'esercizio la Società non ha stipulato accordi che non siano stati riflessi nello Stato Patrimoniale.

**La natura e l'effetto patrimoniale, finanziario ed economico dei fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio (art. 2427 – 22 quater C.C.)**

Per completezza di informativa, si segnala che, dopo la chiusura dell'esercizio al 30 giugno 2024, sono state lanciate le nuove *partnership* con Canali, Dreame WPRO e Infront/Dutrex, il rinnovo con Radio Studio 105, mentre sono in fase avanzata i rinnovi contrattuali con Pirelli, Volvo e Trenitalia.

Lo scorso 30 giugno 2024 è scaduto e non è stato rinnovato il contratto con eBay (*Jersey Sponsor – Sleeve*), di conseguenza nel corso del mese di agosto 2024, la Società ha definito e sottoscritto un nuovo accordo con Gate Information a valere per le prossime due stagioni sportive a partire dalla 2024/2025. Tale accordo prevede inoltre l'opzione per il prolungamento del medesimo per un'ulteriore stagione sportiva la 2026/2027 alle medesime condizioni contrattuali sopra esposte, da esercitarsi esclusivamente da parte della Società entro e non oltre la data il 1° settembre 2025.

Sempre nel mese di agosto 2024, Betsson Service, il nuovo *Main Jersey Partner*, ha sottoscritto un *amendment* al contratto principale, per il quale si rimanda a quanto precedentemente riferito al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel corso dell'esercizio", dove a fronte dell'erogazione di ulteriori *benefits* ha riconosciuto un ulteriore corrispettivo, a valere esclusivamente per la stagione sportiva 2024/2025.

Dal 1° luglio 2024, entrerà in vigore il nuovo principio contabile sui ricavi OIC 34, il cui obiettivo è quello di introdurre il concetto di "unità elementari di contabilizzazione" e della loro valorizzazione secondo un principio di segmentazione del contratto. Per la Società l'impatto più significativo come conseguenza dell'applicazione del summenzionato principio contabile si avrà principalmente sulla voce di ricavo sponsorizzazioni. Per tempo è stato affrontato il problema internamente all'organizzazione operando inizialmente una *review* dei contratti con successiva analisi di dettaglio onde gestire le conseguenze contabili e fiscali dei medesimi e conseguentemente adattare i sistemi informatico-amministrativi. Ai fini delle disposizioni di prima applicazione del nuovo OIC 34, verrà adottato il criterio di applicazione "prospettico", ovvero a partire dal 1° luglio 2024 sia per i nuovi contratti che per quelli preesistenti, senza alcun effetto retroattivo che comporti, ai soli fini comparativi la rideterminazione degli effetti che si sarebbero avuti nel bilancio comparativo come se da sempre fosse stato applicato il nuovo principio contabile.

**Disciplina sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche**

L'entrata in vigore della legge n. 124/2017, articolo 1, commi 125-129, successivamente integrata dal Decreto-legge 'sicurezza' (n. 113/2018) e dal Decreto Legge 'semplificazione' (n. 135/2018) ha introdotto una serie di obblighi di pubblicità e di trasparenza a carico di una pluralità di soggetti che intrattengono rapporti economici con le PP.AA. L'articolo 1, comma 125 prevede la pubblicazione, delle informazioni relative a sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere ricevuti nell'esercizio superiori a Euro 10 migliaia. Le imprese adempiono all'obbligo attraverso la pubblicazione di tali informazioni nella Nota Integrativa del bilancio di esercizio e nella Nota Integrativa del bilancio consolidato, ove esistente.

In ottemperanza a tale obbligo, di seguito si dà indicazione, adottando il criterio di cassa di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere ricevuti nell'esercizio superiori a Euro 10 migliaia. Per la Società non risultano ricevuti aiuti di Stato da segnalare alla data del 30 giugno 2024.

**Direzione e coordinamento**

La Società è soggetta a direzione e coordinamento da parte della controllante FC Internazionale Milano S.p.A. Si riportano di seguito i dati relativi all'ultimo bilancio approvato dalla società che esercita direzione e coordinamento.

**BILANCIO DI ESERCIZIO DI F.C. INTERNAZIONALE MILANO S.p.A. ALLA DATA DEL 30 GIUGNO 2023**

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>SALDI AL 30/06/2023</b>
<i><u>ATTIVO:</u></i>	
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	-
B) Immobilizzazioni	429.744.648
C) Attivo circolante	211.272.916
D) Ratei e risconti	14.110.735
<b>Totale attivo</b>	<b>655.128.299</b>

<i><u>PASSIVO:</u></i>	
A) Patrimonio netto:	
Capitale sociale	19.195.313
Riserve	(45.474.953)
Risultato dell'esercizio	(83.476.148)
B) Fondi per rischi e oneri	8.367.616
C) Trattamento di fine rapporto	442.131
D) Debiti	737.835.631
E) Ratei e risconti	18.238.709
<b>Totale passivo</b>	<b>655.128.299</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>SALDI AL 30/06/2023</b>
A) Valore della produzione	365.540.058
B) Costi della produzione	(437.676.090)
C) Proventi ed oneri finanziari	(19.830.879)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.821.837
Imposte sull'esercizio	6.668.927
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>(83.476.148)</b>

**Proposta destinazione utile di esercizio**

Si propone che l'utile di esercizio di Euro 23.543.230, sottoposto all'esame ed alla deliberazione dell'Assemblea dei Soci appositamente convocata dagli Amministratori per il giorno 28 ottobre 2024, venga destinato come segue:

utile di esercizio al 30.06.2024	€ 23.543.230
a riserva utili su cambi non realizzati	€ 51
utili portati a nuovo	€ 0
distribuzione dividendi a Fc Inter	€ 13.092.362
distribuzione dividendi a Inter Brand	€ 10.450.817

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria di Inter Media and Communication S.p.A. al 30 giugno 2024, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

**Per il Consiglio di Amministrazione**  
Il Presidente  
Alejandro Francisco Cano Gutierrez



**INTER MEDIA AND COMMUNICATION S.p.A.**

Sede: Viale della Liberazione. 16/18 Milano

Capitale Sociale: euro 500.000,00 interamente versato

C.F., P. IVA e Registro delle Imprese di Milano nr. 08651600960

Società soggetta a direzione e coordinamento di

F.C. Internazionale Milano S.p.A.

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

**SUL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 30/06/2024**

**AI SENSI DELL'ART. 2429 COMMA 2, DEL CODICE CIVILE**

**All'Assemblea degli Azionisti di Inter Media and Communication S.p.A.**

**Premessa**

L'attuale Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 ottobre 2021 per tre esercizi sociali, fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024.

Si segnala che, a seguito delle dimissioni del presidente del collegio sindacale Avv. Alessandro Padula, è subentrato, nel corso dell'esercizio, nella medesima posizione, ai sensi dell'articolo 2401 codice civile, il sindaco supplente Dott. Fabrizio Bonelli.

Il Collegio Sindacale ha l'incarico di svolgere la funzione di vigilanza prevista dagli articoli 2403 e seguenti del Codice Civile, in quanto l'attività di revisione legale è attribuita alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.a., incaricata ai sensi del D.Lgs 27 gennaio 2010 n. 39.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2024 la nostra attività si è ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Si evidenzia che, dal 22 maggio 2024, FC Internazionale Milano S.p.A.,



in qualità di Capogruppo e socio di maggioranza della Vostra Società, è controllata da Oaktree Capital Management, LP (di seguito "Oaktree" o "Nuovo Azionista di Riferimento") che, a seguito dell'escussione del pegno sulle azioni di Great Horizon S.à.r.l. (azionista unico indiretto di Grand Tower S.à.r.l.) da parte di GLAS Trust Corporation Limited ("Security Agent"); e OCM Luxembourg Sunshine S.à.r.l. (veicolo riferibile ai fondi gestiti da/a entità affiliate a Oaktree), ha acquisito il controllo diretto del 100% del capitale sociale di Great Horizon S.à.r.l. e quindi il controllo indiretto della Capogruppo. Great Horizon S.à.r.l. ha acquisito altresì il controllo indiretto di International Sports Capital S.p.A., titolare del 31,05% delle azioni di FC Internazionale Milano S.p.A.

Per effetto di quanto sopra descritto, Oaktree ha acquisito complessivamente il controllo indiretto del 99,6% del capitale sociale della Capogruppo, mentre la restante quota dello 0,4% appartiene ad altri azionisti di minoranza.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio di Inter Media and Communication S.p.A. al 30 giugno 2024, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato d'esercizio positivo di euro 23.543.230.

Il bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2024 è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il soggetto incaricato della revisione legale, PricewaterhouseCoopers S.p.a., ha emesso, il 9 ottobre 2024 la propria Relazione, ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010, esprimendo un giudizio senza rilievi, evidenziando che il bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024 fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società a tale data,

del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione;

Il Collegio Sindacale, non avendo l'incarico di revisione legale, ha svolto sul bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2024 le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che lo stesso sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, al soggetto incaricato della revisione legale.

**1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. C.C.**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi, del sistema amministrativo e contabile e sul loro concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle Assemblee degli Azionisti e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo amministrativo informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni, e a tale riguardo non

abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nello scambio di informazioni e nelle riunioni svolte con il soggetto incaricato della revisione legale non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Nello scambio di informazioni e nelle riunioni svolte con l'Organismo di Vigilanza non sono emerse criticità rispetto alla corretta applicazione del Modello di Organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. n. 231/2001.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c.

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies D.Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-novies D.Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge ad eccezione di quello richiesto dall'art. 2386 comma 1 Codice Civile, in relazione alla cooptazione dell'Amministratore Ying Ruohan deliberata dal Consiglio di Amministrazione del 26 settembre 2023.

In merito ai fatti significativi avvenuti nel corso dell'esercizio e successivamente alla chiusura dell'esercizio si segnala che, a seguito del cambio dell'azionista di controllo della capogruppo e della Società,

l'Assemblea degli Azionisti del 4 giugno 2024 ha deliberato la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione ad eccezione di quanto descritto dagli Amministratori nel paragrafo "Continuità aziendale" della Nota integrativa, a cui si fa rinvio per maggiori dettagli. In esso gli Amministratori evidenziano, tra l'altro, che:

- nonostante la Società abbia una solida capitalizzazione ed una gestione reddituale che genera flussi di cassa che la rendono indipendente sotto il profilo della continuità aziendale, le sue attività sono strettamente connesse alle performances sportive della prima squadra della Capogruppo nelle competizioni nazionali ed europee cui la medesima partecipa;
- il nuovo azionista Oaktree, tramite una società appartenente al suo gruppo, ha confermato il proprio impegno a supportare la capogruppo dal punto di vista finanziario e patrimoniale per il prevedibile futuro di dodici mesi dall'approvazione del presente bilancio.

## **2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Con riferimento al bilancio d'esercizio in esame, per gli aspetti non legati alla revisione legale, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

La Relazione al bilancio d'esercizio in esame, emessa il 9 ottobre 2024 dal soggetto incaricato della revisione legale, PricewaterhouseCoopers S.p.a., ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010 evidenzia che *"il bilancio d'esercizio*



*fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 30 giugno 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione".*

La Società si è avvalsa, nel bilancio chiuso al 30 giugno 2021, ai sensi dell'art. 110 del D.L. 14 agosto 2020 n.104, della facoltà di rivalutare il valore contabile della "Libreria Storica" (riferita all'acquisto dell'archivio televisivo RAI) e del marchio "Inter". Al riguardo, si segnala che, dall'impairment test effettuato, con il supporto di un consulente esterno, non è risultata la necessità di apportare alcuna rettifica ai valori degli attivi della Società, in quanto il valore recuperabile della stessa risulta essere superiore al valore iscritto a bilancio;

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di un avviamento iscritto nella voce B. I. 5 dello Stato Patrimoniale per euro 59.014.580. Sulla base dei risultati del suddetto impairment, anche per il valore dell'avviamento, non è emersa la necessità di apportare alcuna rettifica.

Nella Nota integrativa e nella Relazione sulla gestione gli Amministratori hanno adempiuto gli obblighi informativi in materia di direzione e coordinamento di cui all'art. 2497- bis, 4° e 5° comma, del Codice Civile. In particolare il Collegio Sindacale prende atto che l'attività di direzione e coordinamento è effettuata da F.C. Internazionale Milano S.p.A.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co.

5, c.c..

Abbiamo verificato che la nota integrativa riporti anche le informazioni sulle operazioni effettuate con parti correlate.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione, comprese quelle sulla situazione finanziaria, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

### **3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio**

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta ed il giudizio espresso nella Relazione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale, il Collegio non rileva motivi ostativi all'approvazione, da parte degli *Azionisti, del bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2024, così come redatto dagli Amministratori.*

Il Collegio Sindacale concorda inoltre con la *proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli Amministratori nella nota integrativa.*

Milano, 9 ottobre 2024

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Fabrizio Bonelli .....

Dott. Simone Biagiotti .....

Dott. Roberto Cassader .....





**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE  
INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14  
DEL DLGS 39/2010**

**INTER MEDIA AND COMMUNICATION SPA**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2024**



## **Relazione della società di revisione indipendente**

*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 39/2010*

Agli azionisti di  
Inter Media and Communication SpA

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Inter Media and Communication SpA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 30 giugno 2024, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 30 giugno 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

#### **PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7765240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n.° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Cumma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 225691 - **Bologna** 40124 Via Luigi Carlo Farini 12 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 76181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanare 20/A Tel. 0521 275911 - **Pesera** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Jorino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albornoz 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)





Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### ***Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a



- richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

---

#### ***Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010***

Gli amministratori di Inter Media and Communication SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Inter Media and Communication SpA al 30 giugno 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Inter Media and Communication SpA al 30 giugno 2024 e sulla sua conformità alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Inter Media and Communication SpA al 30 giugno 2024 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 9 ottobre 2024

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paolo Caccini', written over a light blue horizontal line.

Paolo Caccini  
(Revisore legale)

