

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10
DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014**

**Agli Azionisti della
Juventus Football Club S.p.A.**

RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Giudizio con rilievi

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Juventus Football Club S.p.A. e sue controllate (il "Gruppo Juventus" o il "Gruppo"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2024, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti sui dati del precedente esercizio, presentati ai fini comparativi, descritti nei paragrafi *"Effetti sui dati dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi della manovra sui compensi del personale tesserato relativa alla stagione sportiva 2020/21"* ed *"Effetti sui dati dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi di operazioni con altre squadre di calcio relative agli anni 2018, 2019 e 2020"* della sezione *"Elementi alla base del giudizio con rilievi"* della presente relazione e dei possibili effetti sui dati del precedente esercizio presentati ai fini comparativi descritti nel paragrafo *"Possibili effetti sui dati dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi di ulteriori operazioni con altre squadre di calcio relative agli anni 2018, 2019 e 2020"* della medesima sezione, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

Elementi alla base del giudizio con rilievi

Effetti sui dati dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi della manovra sui compensi del personale tesserato relativa alla stagione sportiva 2020/21

Le nostre relazioni di revisione sui bilanci consolidati di Juventus Football Club S.p.A. (di seguito l'"Emittente" o la "Società") al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2023 includevano un rilievo con riferimento alla mancata rilevazione negli esercizi di riferimento degli effetti contabili delle manovre sui compensi del personale tesserato relative alle stagioni sportive 2019/20 e 2020/21 (quest'ultima di seguito "manovra stipendi 2020/21").

In relazione a tale tematica, quale conseguenza dei criteri adottati per la rilevazione nei passati esercizi della manovra stipendi 2020/21, riteniamo che la perdita dell'esercizio precedente chiuso al 30 giugno 2023, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, risulti sovrastimata di Euro 5 milioni.

La relazione sulla gestione e le note 55 e 57 delle note illustrative riportano l'informativa relativa ai procedimenti riguardanti le manovre sui compensi del personale tesserato relative alle stagioni sportive 2019/20 e 2020/21 che vedono coinvolta la Società.

Le procedure di revisione sulle predette manovre stipendi sono state da noi condotte nell'ambito della revisione dei bilanci d'esercizio e consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2022 e 2023. Nell'ambito della revisione del bilancio consolidato al 30 giugno 2024 abbiamo verificato gli effetti del rilievo espresso nelle nostre precedenti relazioni di revisione sui dati dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2023 presentati a fini comparativi.

Effetti sui dati dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi di operazioni con altre squadre di calcio relative agli anni 2018, 2019 e 2020

La nostra relazione di revisione sul bilancio consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2023 riferiva dell'esistenza di taluni memorandum, promemoria e accordi (di seguito "*side letter*") relativi agli anni 2018, 2019 e 2020, che non ci erano stati forniti nel corso della revisione dei bilanci d'esercizio e consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2022, prevalentemente attinenti a operazioni di calciomercato con altre squadre di calcio effettuate dalla Società nei precedenti esercizi, e includeva un rilievo relativamente all'errata rilevazione, nel bilancio chiuso al 30 giugno 2019 dell'Emittente, di una plusvalenza con riferimento a una delle suddette operazioni di calciomercato (di seguito "operazioni di calciomercato 2018, 2019 e 2020").

Qualora la Società non avesse rilevato la suddetta plusvalenza, anche a seguito dei successivi eventi interscambi connessi al riacquisto e, da ultimo, alla cessione a una terza squadra del calciatore, la perdita dell'esercizio precedente chiuso al 30 giugno 2023, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, sarebbe risultata inferiore di Euro 7 milioni.

Le procedure condotte nell'ambito delle nostre verifiche riguardanti l'aspetto oggetto del presente rilievo e i riferimenti all'informativa riportata nella relazione sulla gestione e nelle note illustrative sono riportati nel successivo paragrafo.

Possibili effetti sui dati dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi di ulteriori operazioni con altre squadre di calcio relative agli anni 2018, 2019 e 2020

Con riferimento alle altre *side letter* menzionate nel precedente paragrafo "*Effetti sui dati dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi di operazioni con altre squadre di calcio relative agli anni 2018, 2019 e 2020*", la nostra relazione di revisione, già ivi richiamata, includeva una limitazione alle nostre attività di revisione in quanto il quadro informativo rinveniente dalle stesse e dagli ulteriori elementi da noi acquisiti risultava incompleto dato che, tra l'altro, non forniva evidenza in merito al consenso dei tesserati, circostanza a nostro giudizio necessaria per poter concludere in merito alla sussistenza di diritti e obbligazioni esigibili ai sensi dell'IFRS 15 (c.d. "*enforceability*") degli accordi sottoscritti relativamente ad ulteriori operazioni con altre squadre di calcio relative agli anni 2018, 2019 e 2020.

Come già richiamato nella nostra suddetta precedente relazione di revisione, qualora al momento della stipula - avvenuta in esercizi precedenti - le *side letter* avessero generato le condizioni di *enforceability* tra le parti e quindi si fossero qualificate come "contratti" ai sensi dell'IFRS 15, la perdita dell'esercizio precedente chiuso al 30 giugno 2023, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, sarebbe risultata inferiore di massimi Euro 4 milioni.

La relazione sulla gestione e le note 55 e 57 delle note illustrative descrivono i procedimenti che vedono coinvolta la Società in relazione alle operazioni di calciomercato 2018, 2019 e 2020.

Le procedure di revisione sulle suddette operazioni di calciomercato sono state da noi condotte nell'ambito della revisione dei bilanci d'esercizio e consolidato dell'Emittente al 30 giugno 2023. Nell'ambito della revisione del bilancio consolidato al 30 giugno 2024 abbiamo verificato gli effetti del rilievo espresso nella nostra precedente relazione di revisione sui dati dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2023 presentati a fini comparativi.

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 consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla società Juventus Football Club S.p.A. 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 ed appropriati su cui basare il nostro giudizio con rilievi.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Oltre a quanto descritto nella sezione "*Elementi alla base del giudizio con rilievi*", abbiamo identificato l'aspetto di seguito descritto come aspetto chiave della revisione da comunicare nella presente relazione.

Iscrizione e valutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni sportive dei tesserati

Descrizione dell'aspetto chiave della revisione

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2024 del Gruppo Juventus include tra le attività non correnti i "*Diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, netti*" ("Diritti") per un importo pari a Euro 274,6 milioni, al netto del relativo fondo Ammortamento.

I Diritti sono iscritti nell'esercizio in cui sono acquistati al costo comprensivo degli eventuali oneri accessori ed eventualmente attualizzato per tener conto di pagamenti dilazionati in più esercizi. I Diritti sono ammortizzati a quote costanti in base alla durata dei contratti stipulati dall'Emittente con i singoli calciatori professionisti e sono eliminati contabilmente nell'esercizio in cui sono ceduti. Il piano di ammortamento originario può subire un prolungamento a seguito dell'eventuale rinnovo anticipato del contratto.

In presenza di indicatori di perdita di valore dei Diritti (ad esempio, infortuni di particolare rilevanza, nonché condizioni di mercato e contrattuali che di fatto impediscano le cessioni di calciatori non più compatibili con il progetto tecnico) viene valutata la recuperabilità del valore di carico residuo. Inoltre, i Diritti sono svalutati nel caso in cui siano ceduti, in data successiva alla data di riferimento del bilancio e prima dell'approvazione dello stesso, a un valore inferiore al valore netto contabile, laddove le caratteristiche di dette cessioni evidenzino una contrazione già alla data di riferimento del bilancio del valore recuperabile dei diritti pluriennali oggetto di cessione.

In considerazione della significatività del valore contabile della voce in oggetto, delle analisi necessarie per identificare la competenza delle operazioni di acquisto e cessione effettuate in prossimità della data di bilancio ed eventuali perdite di valore, abbiamo considerato l'iscrizione e la valutazione dei Diritti un aspetto chiave della revisione del bilancio consolidato.

La nota 8 del bilancio consolidato illustra la movimentazione della voce intervenuta nell'esercizio. I criteri di valutazione applicati dalla Società relativamente a tale voce sono riportati nella nota 5 "*Principi contabili significativi*" delle note illustrative al bilancio consolidato.

Procedure di revisione svolte

Nell'ambito delle nostre verifiche abbiamo, tra le altre, svolto le seguenti procedure:

- comprensione dei principali controlli effettuati dalla Juventus Football Club S.p.A. sulla rilevazione delle operazioni di trasferimento dei Diritti;
- esame delle principali operazioni di trasferimento intervenute nel corso dell'esercizio e dopo la data di riferimento del bilancio mediante analisi dei relativi contratti e della documentazione relativa agli adempimenti previsti dalle norme federali;
- analisi col supporto di nostri specialisti in materia di applicazione e interpretazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS della competenza delle operazioni di trasferimento perfezionate in prossimità della data di riferimento del bilancio, attraverso l'esame dei contratti e l'ottenimento e l'esame del parere di un esperto esterno da noi incaricato di approfondimenti legali in merito a talune condizioni previste dai suddetti contratti;
- verifica del corretto trattamento contabile delle variazioni in aumento che hanno riguardato i Diritti per rinnovi contrattuali e/o per integrazioni del prezzo di trasferimento, attraverso l'analisi della documentazione giustificativa;

- accertamento della corretta determinazione degli ammortamenti eseguiti sui Diritti sulla base dell'analisi della documentazione di supporto e dei relativi calcoli effettuati dall'Emittente;
- esame degli eventi successivi al fine di evidenziare eventuali elementi e/o fenomeni che possano indicare la presenza di perdite di valore dei Diritti alla data di bilancio;
- verifica dell'informativa riportata in bilancio sulle attività e sulle operazioni di trasferimento che hanno riguardato i Diritti durante la stagione sportiva 2023/24 e della conformità della stessa e dei criteri di rilevazione e valutazione ai principi contabili applicabili.

Altri aspetti

Le situazioni economico - patrimoniali pro-forma della Società per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2023 incluse nella nota 57 delle note illustrative non sono state oggetto di esame da parte nostra.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 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.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, 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 consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Juventus Football Club S.p.A. 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 del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato 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 consolidato.

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 consolidato, 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 ed 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 del Gruppo.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad 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 una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad 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 il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento.
- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.
- Abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad 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.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le azioni intraprese per eliminare i relativi rischi o le misure di salvaguardia applicate.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti della Juventus Football Club S.p.A. ci ha conferito in data 15 ottobre 2020 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 30 giugno 2022 al 30 giugno 2024 ovvero per la maggior durata prevista dalla normativa applicabile. Per effetto delle modifiche apportate col Decreto Legge 31 maggio 2024, n. 71 alla legge 30 dicembre 2018, n. 145, la durata del nostro incarico risulta estesa fino all'esercizio al 30 giugno 2030.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio con rilievi sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815

Gli Amministratori della Juventus Football Club S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF – *European Single Electronic Format*) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio consolidato al 30 giugno 2024, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio consolidato alle disposizioni del Regolamento Delegato.

I rilievi illustrati nella sezione "*Elementi alla base del giudizio con rilievi*" della Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato comportano rispettivamente degli effetti e dei possibili effetti sui dati del precedente esercizio presentati ai fini comparativi anche sulla marcatura del bilancio consolidato.

A nostro giudizio, ad eccezione di quanto sopra indicato, il bilancio consolidato al 30 giugno 2024 è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

Alcune informazioni contenute nelle note illustrative al bilancio consolidato quando estratte dal formato XHTML in un'istanza XBRL, a causa di taluni limiti tecnici potrebbero non essere riprodotte in maniera identica rispetto alle corrispondenti informazioni visualizzabili nel bilancio consolidato in formato XHTML.

Giudizio con rilievi ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98

Gli Amministratori della Juventus Football Club S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo Juventus al 30 giugno 2024, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio consolidato del Gruppo Juventus al 30 giugno 2024 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti e dei possibili effetti sui dati del precedente esercizio presentati ai fini comparativi descritti nella sezione "*Elementi alla base del giudizio con rilievi*" della Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Juventus al 30 giugno 2024 e sono redatte in conformità alle norme di legge. Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, 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 oltre a quanto già sopra evidenziato.

Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n.254

Gli Amministratori della Juventus Football Club S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n.254.

Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli Amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giorgio Barbieri
Socio

Torino, 15 ottobre 2024