



**U. S. Cremonese**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO DI ESERCIZIO  
AL 30 GIUGNO 2024**

## U.S. CREMONESE S.P.A.

Sede: Cremona – Largo degli Sportivi, 18  
Capitale Sociale 339.558,00 Euro interamente versato  
C.F. e Reg. Imprese n.80005870193 - R.E.A.n. 98825 Cremona - P Iva 00402350193

### Relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio chiuso al 30/06/2024

Signori Soci,

Sottoponiamo alla vostra approvazione il bilancio dell'esercizio al 30 giugno 2024 che chiude con un utile netto di euro 2.001.962, dopo la rilevazione di imposte per Ires ed Irap di complessivi euro 1.547.347 ed un patrimonio netto di euro 10.685.191. Nella presente relazione sulla gestione vengono fornite le informazioni richieste dall'art. 2428 del codice civile sull'andamento societario, rinviando alla nota integrativa per l'analisi delle singole voci di bilancio e dei relativi principi e criteri di valutazione

### FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 30/06/2024

#### Assetto societario

Nel corso dell'esercizio non sono intervenute variazioni nell'assetto societario. L'intero pacchetto azionario della U.S. Cremonese S.p.A. è detenuto dalla società USC Holding SRL.

#### Stagione sportiva

Nella stagione sportiva 2023/2024, dopo una partenza non all'altezza delle aspettative che ha comportato, dopo cinque giornate e sei punti in classifica, l'esonero dello staff tecnico guidato dall'allenatore Davide Ballardini e la sua sostituzione con Giovanni Stroppa e relativo staff tecnico, la U.S. Cremonese ha risalito la classifica disputando un campionato di vertice conclusosi con la conquista del quarto posto e l'accesso diretto alla semifinale play off poi vinti nel doppio confronto contro il Catanzaro. La finale contro il Venezia, dopo lo 0-0 dell'andata allo Stadio Zini, si è purtroppo conclusa con la sconfitta per 0-1 a Venezia che è stata pertanto promossa in serie A unitamente a Parma e Como. Nonostante la delusione per la mancata promozione l'U.S. Cremonese ha comunque disputato un'ottima stagione sportiva sostenuta dai propri tifosi in tutti i campi della serie B.

Nella Coppa Italia l'U.S. Cremonese ha raggiunto gli ottavi di finali disputati allo

Stadio Olimpico contro la Roma dove è stata sconfitta con il punteggio di 2-1. Nell'ambito del settore giovanile da sottolineare la straordinaria impresa della squadra Primavera vincitrice del campionato con ben 19 punti di vantaggio sul Parma, secondo classificato, e conseguente promozione diretta nel campionato Primavera 1.

### **Impianti sportivi**

Lo Stadio Zini, dove gioca la prima squadra è di proprietà del Comune di Cremona, che ha concesso l'utilizzo della struttura alla U.S. CREMONESE S.p.A. tramite una concessione con scadenza 30/06/2037. Gli ingenti investimenti effettuati dalla Cremonese nel corso delle ultime stagioni sportive hanno trasformato lo Zini in uno degli Stadi maggiormente apprezzati nel panorama calcistico nazionale.

Di particolare rilevanza per la società U.S. Cremonese è il Centro Sportivo Giovanni Arvedi. Si tratta della "casa" dell'U.S. Cremonese che occupa uno spazio di 65 mila metri quadrati costruito su un terreno in concessione dal Comune di Cremona sino al 15/06/2040. Il Centro sportivo comprende 5 campi di calcio (3 in erba e 2 in sintetico), due tribune da 200 posti, spogliatoi, palestra, sala stampa, uffici per il settore giovanile, per l'amministrazione, il marketing e la direzione, foresteria e alloggio del custode. Dal giugno 2023 all'agosto 2024 sono stati effettuati importanti lavori di rifacimento dei 3 campi in erba, consentendo ai calciatori di potersi sempre allenare su terreni di gioco in perfette condizioni.

L'U.S. Cremonese è inoltre proprietaria del complesso immobiliare denominato "Impianto Sportivo Campo Soldi" nel quale, vengono disputate le partite di campionato della squadra Primavera. Al termine della stagione sportiva 2023/2024 anche il Campo Soldi è stato oggetto di significativi lavori di adeguamento, necessari per la disputa del campionato Primavera 1.

### **Andamento della gestione ed analisi dei risultati dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2024**

Premesso che la sola attività svolta è quella calcistica, di seguito si illustrano i principali aggregati attinenti la gestione economica, patrimoniale e finanziaria

### **Ricavi operativi**

Il valore della produzione ammonta a complessivi euro 57.678.554, contro gli euro 89.089.099 dell'esercizio chiuso al 30/06/2023. La comparazione dei dati risulta peraltro fortemente condizionata dalla differenti categorie, serie B e serie A, non comparabili sotto il profilo dei proventi e dei costi.

Nell'ambito del valore della produzione sono ricompresi tutti i proventi derivanti dall'attività tipica. Tali proventi, suddivisi tra la quota di competenza degli incassi relativi agli abbonamenti ed ai biglietti venduti e gli altri ricavi e proventi, risultano dettagliati come segue:

PROVENTI DA GARE	Esercizio 01/07/2023- 30/06/2024	Esercizio 01/07/2022- 30/06/2023
Gare di campionato part. in casa 1^ squadra	793.438	1.781.747
Abbonamenti stagione sportiva	698.544	2.074.207
Gare Coppa Italia	205.408	634.557
Gare amichevoli e altri	18.036	36.028
Squadre minori	10.528	11.313
<b>TOTALE</b>	<b>1.725.954</b>	<b>4.537.852</b>

### Altri ricavi e proventi:

Di seguito si riporta la composizione degli altri ricavi e proventi:

ALTRI RICAVI E PROVENTI	Esercizio 01/07/2023- 30/06/2024	Esercizio 01/07/2022- 30/06/2023
Provvidenze e contributi in c/esercizio	3.111.905	945.030
Paracadute retrocesse	10.000.000	0
Proventi da sponsors ufficiali	32.294.362	44.223.237
Proventi da sponsors tecnici e fornitori ufficiali	414.693	813.735
Proventi pubblicitari e altri sponsors	3.499.979	3.922.053
Proventi televisivi campionato	2.098.216	30.324.303
Proventi televisivi Coppa Italia	799.000	2.867.897
Proventi da contratto RAI Com	30.146	26.759
Ricavi da cessione temporanea prestaz calciat.	708.250	413.221
Plusv, da cessione diritti pluriennali calciatori	1.396.012	179.500
Premi di valorizz, preparaz, contributi di solidarietà e altri da gestione calciatori	665.823	378.650
Ricavi da attività varie del SG	66.271	60.229
Affitti attivi	34.047	50.000
Ricavi commerciali e royalties	107.452	117.991
Altri ricavi e proventi	726.444	228.642
<b>TOTALE</b>	<b>55.952.600</b>	<b>84.551.247</b>

Le singole voci degli altri ricavi sono commentate nell'ambito della nota integrativa alla quale si fa rinvio.

### Costi operativi

I costi della produzione, pari a complessivi euro 54.081.037 contro euro 79.115.973 del precedente esercizio sono riassumibili nella tabella sotto riportata. Anche dal lato dei costi la comparazione con il precedente esercizio è condizionata dalla partecipazione al campionato di serie A nella stagione sportiva 2022/2023.

Descrizione	Esercizio 01/07/2022- 30/06/2023	Esercizio 01/07/2022- 30/06/2023
Costi per materie prime, sussid. di cons. e merci	547.528	914.053
Costi per servizi	7.902.355	10.722.980
Costi per godimento beni di terzi	632.628	554.940
Costi del personale	29.109.806	44.173.719
Ammortam. delle immobilizz. Immateriali	11.276.373	12.597.783
Ammortam. delle immobilizz. Materiali	716.795	558.596
Svalutazioni delle immobilizzazioni	832.573	1.184.396
Svalutazioni crediti dell'attivo circolante	20.000	139.832
Accantonamenti per rischi	0	0
Oneri diversi di gestione	3.042.981	8.269.674
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>54.081.039</b>	<b>79.115.973</b>

Nell'ambito dei costi operativi la voce di gran lunga più rilevante, con un'incidenza del 53,8%, è rappresentata dal costo del personale, oltre l'83% del quale è riconducibile al costo dei calciatori e dello staff tecnico della prima squadra. Di particolare rilevanza anche gli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, che ammontano a complessivi euro 7.990.685 nell'ambito della voce ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e che rappresentano le quote di competenza dell'esercizio dei costi di acquisto dei calciatori (euro 9.326.246 nel precedente esercizio).

Nell'ambito dei costi per servizi le voci di maggiore rilevanza sono rappresentate dai compensi ai procuratori, che ammontano ad euro 2.202.413 (euro 2.514.150 nel precedente esercizio). Gli altri costi per servizi attengono in prevalenza alla gestione operativa tipica di una società di calcio professionistica quali, organizzazione partite, costi per le trasferte, per la gestione del settore giovanile, per gestione e manutenzione dell'impiantistica sportiva nonché alle utenze, consulenze, premi assicurativi ecc. In proposito si fa rinvio alla relativa tabella nell'ambito della nota integrativa.

Nell'ambito degli oneri diversi di gestione sono ricomprese le minusvalenze a seguito della cessione dei calciatori (euro 7.870) e gli altri oneri derivanti dal trasferimento dei calciatori, quali i costi per le acquisizioni temporanee (euro 657.500), i premi e gli indennizzi sui calciatori ceduti (euro 476.700) ed i contributi di solidarietà corrisposti alle altre società per euro 288.290. Gli altri costi sono rappresentati da oneri per l'organizzazione delle gare interne, multe e ammende, imposte e tasse, sopravvenienze passive ed altri. Negli oneri diversi di gestione è inoltre ricompreso il contributo di solidarietà retrocessse di 1 milione di euro erogato a favore della Lega B ai sensi dell'art 3 del Codice di Autoregolamentazione della Lega B.

Come descritto nell'ambito della nota integrativa, alla quale si fa rinvio, la svalutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari ad euro 832.573, è riconducibile al trasferimento a titolo definitivo al Delfino Pescara del calciatore Valzania Luca, in data 30/08/2024. Tramite tale svalutazione è stata

rilevata la perdita di valore (minusvalenza) realizzata a seguito della risoluzione del contratto di prestazione sportiva intervenuta dopo la chiusura dell'esercizio.

## Gestione finanziaria

A livello economico la gestione finanziaria al 30 giugno 2023, ha registrato un saldo negativo di euro 48.206 contro un saldo negativo di euro 70.911 nel precedente esercizio. Gli oneri finanziari sono riconducibili ai finanziamenti in essere.

## Imposte

Le imposte correnti dell'esercizio sono rappresentate dall'Ires per euro 311.004 e dall'Irap per euro 1.236.343.

Il carico fiscale di maggiore rilevanza è riconducibile all'Irap, che sconta la problematica dell'impossibilità, per le società calcistiche, di dedurre il costo del lavoro, essendo rappresentato pressoché interamente dai contratti a tempo determinato sottoscritti con i propri tesserati.

## Risultato netto

Come già segnalato in precedenza l'esercizio chiuso al 30/06/2024 presenta un utile netto di euro 2.001.962, contro un utile netto di euro 7.173.282 al 30/06/2023.

## Investimenti

Nel corso dell'esercizio i principali investimenti sono rappresentati dall'acquisizione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a complessivi euro 5.035.000, oltre ai relativi oneri accessori rappresentati dalle procure per complessivi euro 610.400. Sotto il profilo finanziario il debito complessivo derivante da tali acquisizioni è stato saldato nel corso dell'esercizio per euro 2.960.400, mentre il debito residuo risulta scadenzato nell'esercizio 2024/25 e successivi.

Sono stati inoltre effettuati significativi investimenti nell'impiantistica sportiva, con particolare riferimento al rifacimento del campo in erba n° 1 del centro sportivo per complessivi euro 566.004, comprensivo della fornitura ed installazione da parte della ditta Flexgrass Sagl del sistema ibrido "Vertix". Il sistema ibrido Vertix è stato inoltre installato nel terreno di gioco dello Stadio Zini con un investimento di euro 185.640.

Gli altri investimenti dell'esercizio, pari a complessivi euro 136.901, includono il completamento di un impianto fotovoltaico ed altri impianti presso il Centro Sportivo Giovanni Arvedi per complessivi euro 83.000, l'acquisto di attrezzature sportive, macchine elettroniche e mobili e arredi per l'importo residuo.

La movimentazione delle immobilizzazioni intervenuta nel corso dell'esercizio è rilevabile dai prospetti riportati in nota integrativa, ai quali si fa rinvio.

## Posizione finanziaria netta

Al 30/06/2024 la posizione finanziaria netta complessiva nei confronti degli Istituti di Credito e degli altri finanziatori, risulta negativa per euro 672.309, contro gli euro 736.156 del 30/06/2023.

Tale valore è costituito essenzialmente dai finanziamenti in essere con un Istituto di Credito e con il Credito Sportivo, per la cui composizione si fa rinvio alla nota integrativa.

Il decremento rispetto al precedente esercizio è riconducibile ai rimborsi effettuati nel corso dell'esercizio.

## Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto che non sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo.

## Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

La controllante della U.S. Cremonese S.p.A. è la società USC Holding società beneficiaria nata dalla scissione parziale di Arvedi Steel Engineering S.p.A. ed alla quale è stato trasferito l'intero pacchetto azionario della controllata in data 31/07/2018 dalla Arvedi Steel Engineering S.p.A.

Relativamente all'esercizio chiuso al 30/06/2024 non vi sono stati rapporti economici, patrimoniali o finanziari con la controllante.

Con riferimento alle operazioni con parti correlate si fa rinvio a quanto descritto nello specifico paragrafo in nota integrativa.

## Evoluzione prevedibile della gestione

La gestione sta proseguendo regolarmente e tutti gli impegni finanziari sono stati onorati alle rispettive scadenze e non vi sono arretrati con l'erario o con gli enti previdenziali.

Al termine della campagna trasferimenti estiva, con riferimento alla prima squadra sono stati acquisiti i diritti alle prestazioni di n 10 nuovi calciatori, di cui 9 a titolo definitivo e 1 a titolo temporaneo per un costo complessivo di circa 11 milioni di euro oltre oneri accessori.

Sono stati inoltre trasferiti, alcuni dei quali con incentivo all'esodo o premi incondizionati o di rendimento, n 16 calciatori a titolo temporaneo e n 2 calciatori a titolo definitivo.

Le cessioni hanno comportato la rilevazione di una minusvalenza di euro 832.573, recepita sotto forma di svalutazione nel bilancio al 30/06/2024, di plusvalenze per circa 2,6 milioni di euro riconducibili ai trasferimenti dei calciatori Aiwu Emanuel, Quagliata Giacomo e Sarr Mouhamadou e di incentivi all'esodo per complessivi euro 1.169.300.

Con riferimento ai trasferimenti nazionali tutti gli esborsi verranno liquidati mensilmente tramite il conto trasferimenti della Lega. Alla data odierna è stata

regolarmente saldata la rata del 20% in scadenza il 9 settembre, per un importo complessivo di euro 1.660.165. Sono state inoltre rilasciate alla Lega B tutte le fidejussioni richieste dai regolamenti vigenti a garanzia della campagna trasferimenti e del monte stipendi.

Con riferimento ai trasferimenti internazionali, da liquidare alle società estere alle scadenze concordate, tutti gli importi scaduti alla data del 27/09/2024 sono stati regolarmente saldati.

## Rischi dell'impresa

Per quanto riguarda i rischi finanziari dell'impresa ed i rischi

*Rischi finanziari specifici:* l'impresa non è esposta a rischi finanziari specifici in quanto non detiene strumenti finanziari derivati, né strumenti finanziari di altra natura ed essa non ha emesso strumenti finanziari.

*Rischio di liquidità:* con riferimento alle necessità correnti la società non utilizza scoperti di conto corrente, ritenendo di far fronte agli impegni tramite le risorse finanziarie derivanti dalle sponsorizzazioni, dai diritti audiovisivi, dalla biglietteria ed, in ultima analisi, dal Socio. Gli investimenti nelle infrastrutture sportive, nei precedenti esercizi, sono stati finanziati in parte tramite due finanziamenti con il Credito Sportivo, uno dei quali estinto. Le eventuali necessità temporanee di liquidità sono sempre state assicurate dal soggetto controllante.

*Rischio di mercato:* per effetto dell'attività svolta la Società non è esposta a rischi di mercato. I rischi presenti sono connessi all'attività sportiva, alla performance sportiva della squadra, allo stato fisico dei calciatori, alle operazioni inerenti alle campagne di trasferimento invernali/estive.

*Rischio valutario:* la Società non è esposta a rischi valutari in quanto tutte le transazioni sono effettuate in euro.

*Rischi di credito:* l'andamento degli incassi è regolare e non si registrano particolari rischi di credito in relazioni alle posizioni in essere eccedenti l'ammontare dei fondi svalutazione crediti iscritti in bilancio.

*Rischi sui tassi d'interesse:* non sussistono particolari rischi sui tassi di interesse. Tutti i finanziamenti in essere sono a tasso fisso, con un tasso agevolato relativamente ai finanziamenti ottenuto dall'Istituto per il Credito Sportivo.

## Indicatori di risultato e finanziari

L'art 85 delle norme organizzative interne della FIGC (le cosiddette NOIF), attualmente vigente, ai paragrafi VII, VIII e IX della sezione A) dispone che le società devono depositare presso la Co.Vi.So.C unitamente al bilancio d'esercizio, alla relazione semestrale e alle situazioni patrimoniali intermedie, i prospetti

contenenti i seguenti indicatori:

- 1) l'indicatore di Liquidità (AC/PC), utilizzato per determinare l'eventuale carenza finanziaria, calcolato attraverso il rapporto tra le attività correnti (AC) e le passività correnti (PC),
- 2) l'indicatore di Indebitamento (D/R), calcolato attraverso il rapporto tra l'ammontare dei Debiti (D) ed i Ricavi (R), finalizzato a misurare il grado complessivo di indebitamento delle società in rapporto al valore della produzione. L'indicatore di indebitamento, ove presenti un valore superiore al livello-soglia stabilito, comporta un incremento del 15%, dell'importo richiesto per ripianare l'eventuale carenza finanziaria determinata dall'indicatore di Liquidità.
- 3) l'indicatore di Costo del lavoro Allargato, calcolato attraverso il rapporto tra il Costo del Lavoro Allargato (CLA) ed i Ricavi (R), finalizzato a misurare il peso economico del costo del lavoro e degli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori.  
L'indicatore di Costo del Lavoro Allargato, ove presenti un valore superiore al livello-soglia stabilito, comporta un incremento del 15%, dell'importo richiesto per ripianare l'eventuale carenza finanziaria determinata dall'indicatore di Liquidità.

In questa sede, in ottemperanza alle disposizioni vigenti sono stati predisposti gli indicatori richiesti con riferimento al bilancio d'esercizio al 30 giugno 2024 per i quali, di seguito, si riportano le relative risultanze:

- 1) AC/PC = 0,265 (misura minima: 0,7)
- 2) D/VP = 0,294 (valore soglia: 1,2)
- 3) CLA/R= 0,728 (valore soglia: 0,8)

Con riferimento agli indicatori sopra riportati si evidenzia come il valore dell'indicatore di liquidità (AC/PC) alla data del 30/06/2024, pari a 0,27, risulta inferiore alla misura minima di 0,7 mentre l'indicatore di indebitamento e del costo del lavoro allargato risultano congrui in riferimento ai rispettivi valori soglia richiesti. La carenza dell'indicatore di liquidità corrisponde ad un importo pari ad euro 7.198.334 per il quale, con riferimento alla data del 30/06/2024, non è richiesto alcun ripianamento. La carenza dell'indicatore alla chiusura dell'esercizio rappresenta peraltro un dato fisiologico in considerazione del fatto che a tale data quasi tutti i proventi derivanti dai contratti di sponsorizzazione, pubblicitari, diritti audiovisivi e altri sono stati incassati, mentre non sono ancora stati sottoscritti i contratti riferiti alla stagione sportiva successiva.

A completamento dell'analisi economico-finanziaria, di seguito si riportano i dati riclassificati dello stato patrimoniale e del conto economico. Si ritiene che i dati riclassificati sotto riportati esprimano adeguatamente le dinamiche economiche patrimoniali e finanziarie dell'esercizio:

**STATO PATRIMONIALE**

	30/06/2024	30/06/2023
Immobilizzazioni immateriali	20.050.268	30.847.232
Immobilizzazioni materiali	6.703.132	6.724.823
Altre immobilizzazioni	2.280	1.380
<b>Capitale Immobilizzato netto</b>	<b>26.755.680</b>	<b>37.573.435</b>
Disponibilità liquide	392.111	1.386.925
Crediti verso clienti	466.297	2.637.158
Crediti verso enti-sett specifico	3.399.052	6.193.964
Altri crediti	140.128	86.798
Ratei e risconti attivi	778.137	0
<b>Attività a breve</b>	<b>5.175.725</b>	<b>10.304.845</b>
<b>Crediti esigibili oltre l'eserc.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
 <b>Capitale investito</b>	<b>31.931.405</b>	<b>47.878.280</b>
Finanz.ti quote correnti	922.873	1.031.911
Debiti verso banche	29.304	56.682
Debiti verso fornitori	1.359.126	1.492.914
Debiti v/so enti-sett specifico	7.159.860	11.781.777
Altri debiti entro 12 mesi	7.094.440	10.861.003
Ratei e risconti passivi	999.855	5.030.002
<b>Debiti a breve</b>	<b>17.565.458</b>	<b>30.254.289</b>
Finanz.ti quota oltre 12 mesi	112.243	1.034.489
Debiti verso Soci per finanz.ti	0	0
Debiti v/so enti-sett specifico	2.999.783	7.313.134
Altri debiti oltre 12 mesi	30.000	0
debiti per TFR	538.729	593.138
<b>Passività consolidate</b>	<b>3.680.755</b>	<b>8.940.761</b>
 Capitale sociale	339.558	339.558
Riserve e utili a nuovo	8.343.672	1.170.389
Risultato dell'esercizio	2.001.962	7.173.283
<b>Patrimonio netto (Equity)</b>	<b>10.685.192</b>	<b>8.683.230</b>
 Fonti del Capitale investito	<b>31.931.405</b>	<b>47.878.280</b>

**CONTO ECONOMICO**

	01/07/23 - 30/06/24	01/07/22 – 30/06/23
Ricavi delle vendite e delle prestaz	1.725.954	4.537.852
Altri ricavi e proventi	55.952.598	84.551.247
<b>Valore della produzione</b>	<b>57.678.552</b>	<b>89.089.099</b>
Costi per acquisto materie prime	547.528	914.053
Costi per servizi	7.902.355	10.722.980
Costi per godimento beni di terzi	632.628	554.940
Oneri diversi di gestione	3.042.980	8.269.674
<b>Costi esterni</b>	<b>12.125.491</b>	<b>20.461.647</b>
 <b>Valore Aggiunto</b>	<b>45.552.061</b>	<b>68.627.452</b>
Costi del Personale	29.109.806	44.173.719

<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>10.442.200</b>	<b>24.455.733</b>
Ammortamenti e svalutaz	12.845.740	14.480.607
<b>Reddito operativo (EBIT)</b>	<b>3.597.515</b>	<b>9.973.126</b>
 Oneri finanziari netti	 (48.206)	 (70.911)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.549.309</b>	<b>9.902.215</b>
Imposte	1.547.347	2.728.932
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>2.001.962</b>	<b>7.173.283</b>

### Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

L'attività svolta non è soggetta a particolari rischi di danni ambientali. La Società adotta le misure e i provvedimenti richiesti a norma di legge per la sicurezza sul lavoro.

Il rischio principale è rappresentato dai possibili infortuni dei calciatori a fronte dei quali risultano sottoscritte le polizze assicurative obbligatorie previste dalla legge e dalle norme Federali.

Con riferimento alla proposta di allocazione del risultato dell'esercizio si fa rinvio allo specifico paragrafo della nota integrativa

Cremona 30/09/2024

Per il Consiglio di amministrazione  
Il Presidente

