



U.S. Cremonese

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL
BILANCIO DI ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2025



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 30/06/2025

Signori Soci,

Sottoponiamo alla vostra approvazione il bilancio dell'esercizio al 30 giugno 2025 che chiude con una perdita di euro 6.985.407 ed un patrimonio netto di euro 3.699.785. La perdita dell'esercizio è riconducibile ai premi individuali e collettivi ex-art 93 della NOIF, maturati a favore dei calciatori, dello staff tecnico e dell'area sportiva a seguito della promozione in serie A rilevati per competenza come previsto dalle raccomandazioni contabili della FIGC. 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 30/06/2025

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

Vincendo 3-2 la finale di ritorno dei play-off a la Spezia l'U.S. Cremonese, in data 1 giugno 2025, ha conquistato la promozione in serie A per la seconda volta negli ultimi 3 anni. Si tratta di un traguardo fortemente voluto dal Cav Giovanni Arvedi in primis e dalla società tutta, che resterà nella storia della gloriosa società grigiorossa. Dopo i meritati festeggiamenti la proprietà e la direzione tecnica hanno operato con l'obiettivo di allestire una rosa competitiva in grado di lottare per la permanenza nella massima serie. Da qui la scelta dell'allenatore Davide Nicola e dei nuovi calciatori che sono andati a rafforzare l'organico. La campagna trasferimenti si è conclusa con l'ingaggio di Jamie Vardy che ha proiettato la società sui media di tutto il mondo. Le prime giornate di campionato ed in particolare la vittoria della prima giornata a S.Siro contro il Milan, anche se la

strada è ancora molto lunga, sembrerebbero confermare la bontà delle scelte operate,

Nell'ambito del settore giovanile da sottolineare l'impresa della squadra Primavera che dopo la promozione nel campionato di Primavera 1 nella scorsa stagione, contro le migliori squadre italiane, con 48 punti si è classificata al 14esimo posto della classifica finale delle 20 squadre partecipanti.

Impianti sportivi e sedi aziendali

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 e già abilitato per la massima categoria. Ciò nonostante prima dell'inizio del campionato, con la finalità di migliorare ulteriormente la qualità dei servizi e la sicurezza, sono stati effettuati alcuni interventi ed, in particolare, nell'area distinti la realizzazione di 2 nuovi Sky box, di una nuova area hospitality per gli sponsor e nuovi servizi igienici e nell'area della tribuna centrale, con riferimento ai field box, la realizzazione di una nuova area hospitality e servizi igienici destinata dedicata agli sponsor nonché altri interventi di miglioramento dei servizi.

La sede legale della 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 che, come segnalato nell'ambito della nota integrativa tra i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio, è stato acquistato dalla Società in data 15/09/2025. 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.

Dal 4 settembre 2024 nell'unità locale di Via Solferino n 36 la società ha aperto l'U.S. Cremonese Store, dedicato alla vendita degli articoli sportivi e dei gadgets ai tifosi ed agli appassionati.

Andamento della gestione ed analisi dei risultati dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2025

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 57.398.342, contro gli euro 57.678.554 dell'esercizio chiuso al 30/06/2024.

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:

	Esercizio 01/07/2024- 30/06/2025	Esercizio 01/07/2023- 30/06/2024
PROVENTI DA GARE		
Gare di campionato part. in casa 1^ squadra	775.482	793.438
Abbonamenti stagione sportiva	778.032	698.544
Gare Coppa Italia	71.304	205.408
Gare amichevoli e altri	13.900	18.036
Squadre minori	9.921	10.528
TOTALE	1.648.639	1.725.954

Altri ricavi e proventi:

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

	Esercizio 01/07/2024- 30/06/2025	Esercizio 01/07/2023- 30/06/2024
ALTRI RICAVI E PROVENTI		
Provvidenze e contributi in c/esercizio	5.473.360	3.111.905
Paracadute retrocesse	0	10.000.000
Proventi da sponsors ufficiali	37.607.005	32.294.362
Proventi da sponsors tecnici e fornitori ufficiali	901.037	414.693
Proventi pubblicitari e altri sponsors	3.996.392	3.499.979
Proventi televisivi campionato	894.677	2.098.216
Proventi televisivi Coppa Italia	478.553	799.000
Proventi da contratto RAI Com	30.146	30.146
Ricavi da cessione temporanea prestaz calciat.	814.500	708.250
Plusv, da cessione diritti pluriennali calciatori	3.014.719	1.396.012
Premi di valorizz, preparaz, contributi di solidarietà e altri da gestione calciatori	1.851.697	665.823
Ricavi da attività varie del SG	68.245	66.271
Affitti attivi	30.000	34.047
Ricavi commerciali e royalties	422.299	107.452
Altri ricavi e proventi	167.072	726.444
TOTALE	55.749.702	55.952.600

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 64.477.947 contro euro 54.081.037 del precedente esercizio sono riassumibili nella tabella sotto riportata.

Descrizione	Esercizio 01/07/2024- 30/06/2025	Esercizio 01/07/2023- 30/06/2024
Costi per materie prime, sussid. di cons. e merci	1.368.862	547.528
Costi per servizi	8.550.655	7.902.355
Costi per godimento beni di terzi	873.015	632.628
Costi del personale	38.579.574	29.109.806
Ammortam. delle immobilizz. Immateriali	9.547.126	11.276.373
Ammortam. delle immobilizz. Materiali	881.789	716.795
Svalutazioni delle immobilizzazioni	1.424.700	832.573
Svalutazioni crediti dell'attivo circolante	0	20.000
Variazione Rimanenze merci	(23.325)	0
Oneri diversi di gestione	4.250.223	3.042.981
Totale costi della produzione	65.452,617	54.081.039

Nell'ambito dei costi operativi la voce di gran lunga più rilevante, con un'incidenza del 59,8%, è rappresentata dal costo del personale, oltre l'86% del quale è riconducibile al costo dei calciatori e dello staff tecnico della prima squadra. Come commentato nell'ambito della nota integrativa l'incremento del costo del personale rispetto al precedente esercizio è dipeso in larga parte alla rilevazione dei premi individuali e collettivo a seguito della promozione in serie A. Di particolare rilevanza anche gli ammortamenti dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, che ammontano a complessivi euro 9.157.503, inclusi nella voce ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e che rappresentano le quote di competenza dell'esercizio dei costi di acquisto dei calciatori (euro 7.990.685 nel precedente esercizio).

Nell'ambito dei costi per servizi le voci di maggiore rilevanza sono rappresentate dai compensi ai procuratori, che ammontano ad euro 2.136.098 (euro 2.202.413 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 gli oneri derivanti dal trasferimento dei calciatori, quali le minusvalenze a seguito delle cessioni a titolo definitivo (euro 5.919) i costi per le acquisizioni temporanee (euro 380.000), i premi e gli indennizzi sui calciatori ceduti (euro 2.665.621) ed i contributi di solidarietà corrisposti alle altre società per euro 159.177, tutti dettagliati nell'ambito della nota integrativa alla quale si rinvia. 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 di euro 377.828 corrisposto alla Lega B ai sensi dell'art 2 Capo 1 del Codice di Autoregolamentazione della Lega.

Come descritto nell'ambito della nota integrativa, alla quale si fa rinvio, la svalutazione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari ad euro 1.424.700, è riconducibile al trasferimento a titolo definitivo, nel corso della campagna trasferimenti estiva 2025, dei calciatori Quagliata Giacomo al Deportivo La Coruña, Falletti Cesar Mantova, Pickel Charles all'Espanyol e Tenkorang Joshua al Ravenna Calcio. 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 2025, ha registrato un saldo negativo di euro 4.261 contro un saldo negativo di euro 48.206 nel precedente esercizio. Gli oneri finanziari sono riconducibili ai finanziamenti in essere, ormai quasi interamente estinti alla data del 30/06/2025.

Imposte

Le imposte correnti dell'esercizio sono rappresentate dall'Irap per euro 1.182.142, che sconta la problematica dell'impossibilità, per le società calcistiche, di dedurre il costo del lavoro, rappresentato pressoché interamente dai contratti a tempo determinato sottoscritti con i propri tesserati. Sono state inoltre rilevate imposte anticipate per complessivi euro 2.255.274, conteggiate sulla perdita fiscale, ritenuta interamente recuperabile nel corso dei prossimi esercizi, e sulla svalutazione operata sui diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori descritta in precedenza.

Risultato netto

Come già segnalato in precedenza l'esercizio chiuso al 30/06/2025 presenta una perdita di euro 6.985.407, contro un utile netto di euro 2.001.962 al 30/06/2024.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio i principali investimenti sono rappresentati dall'acquisizione dei diritti pluriennali alle prestazioni dei calciatori, pari a complessivi euro 10.261.000, oltre ai relativi oneri accessori rappresentati dalle procure e dai contributi di solidarietà per complessivi euro 3.201.978. Sotto il profilo finanziario il debito complessivo derivante da tali acquisizioni è stato saldato nel corso dell'esercizio per euro 7.015.724, mentre il debito residuo risulta scadenziano nell'esercizio 2025/26 e successivi, unitamente agli importi residui riferiti alle acquisizioni dei precedenti esercizi.

Sono stati inoltre effettuati significativi investimenti nell'impiantistica sportiva, con particolare riferimento al rifacimento e l'ampliamento del campo in erba n 4 del centro sportivo ed alla manutenzione straordinaria del campo 5, per un investimento di complessivi euro 680.000.

Gli altri investimenti dell'esercizio, pari a complessivi euro 155.951, includono lavori di miglioria e nuova impiantistica all'impianto sportivo campo Soldi per complessivi euro 86.958, l'acquisto di 2 autovetture per euro 59.840 ed altri investimenti minori.

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 30/06/2025 la posizione finanziaria netta complessiva nei confronti degli Istituti di Credito e degli altri finanziatori, risulta positiva per euro 1.669.565, contro una posizione finanziaria netta negativa per euro 672.309 del 30/06/2024.

Il miglioramento rispetto al precedente esercizio è riconducibile al completamento del rimborso dei finanziamenti con il Credito Sportivo. L'unico finanziamento in essere alla chiusura dell'esercizio è stato rimborsato con il pagamento dell'ultima rata in scadenza al 15/09/2025.

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.

Ai sensi dell'art 2428 codice civile, comma 3 punti n 3 e 4, si precisa che l'U.S. Cremonese non possiede e non ha acquisito od alienato nel corso dell'esercizio, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni proprie o della società controllante.

Relativamente all'esercizio chiuso al 30/06/2025 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 16 nuovi calciatori, di cui 7 a titolo definitivo e 9 a titolo temporaneo per un costo complessivo di circa 7,6 milioni di euro.

Sono stati inoltre trasferiti, alcuni dei quali con incentivo all'esodo o premi incondizionati o di rendimento, n 19 calciatori a titolo temporaneo e n 11 calciatori a titolo definitivo.

Le cessioni a titolo definitivo hanno comportato la rilevazione di minusvalenze per 1.424.700, recepite sotto forma di svalutazione nel bilancio al 30/06/2025, di plusvalenze per euro 1.064.219 riconducibili ai trasferimenti dei calciatori Dentello Azzi e Lochoshvili Luka e di incentivi all'esodo per complessivi euro 2.079.450.

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 2.214.571. 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, 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 per la stagione sportiva 2024/2025, ai paragrafi VII, VIII e IX della sezione A) dispone che le società partecipanti al campionato di Serie B devono depositare presso la Co.Vi.So.C unitamente al bilancio d'esercizio, l'Indicatore di Liquidità, dato dal rapporto tra le attività correnti (AC) e le passività correnti (PC), l'Indicatore di Indebitamento, dato dal rapporto tra i debiti (D) ed i ricavi (R') e l'Indicatore del Costo del Lavoro Allargato dato dal rapporto tra il Costo del Lavoro Allargato (CLA) ed i ricavi ('R)

In ottemperanza alle disposizioni vigenti sono stati pertanto predisposti gli indicatori richiesti con riferimento al bilancio d'esercizio al 30 giugno 2025 per i quali, di seguito, si riportano le relative risultanze:

1) $AC/PC = 0,457$ (misura minima: 0,7)

2) $D/VP = 0,326$ (valore soglia: 1,2)

3) $CLA/R = 0,992$ (valore soglia: 0,8)

Con riferimento agli indicatori sopra riportati si evidenzia come il valore dell'indicatore di liquidità (AC/PC) alla data del 30/06/2025, pari a 0,457, risulta inferiore alla misura minima di 0,7. La carenza dell'indicatore di liquidità, tenuto anche conto dei valori degli altri due indicatori, corrisponde ad un importo pari ad euro 8.930.140 per il quale, con riferimento alla data del 30/06/2025, 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

	30/06/2025	30/06/2024
Immobilizzazioni immateriali	20.850.219	20.050.268
Immobilizzazioni materiali	6.648.858	6.703.132
Altre immobilizzazioni	145.105	2.280



Capitale Immobilizzato netto	27.644.182	26.755.680
Disponibilità liquide	1.850.092	392.111
Rimanenze di magazzino	23.325	0
Crediti verso clienti	4.286.510	466.297
Crediti verso enti-sett specifico	4.032.496	3.399.052
Crediti per imposte anticipate	2.255.274	0
Altri crediti	167.944	140.128
Ratei e risconti attivi	708.244	778.137
Attività a breve	13.323.885	5.175.725
Crediti esigibili oltre l'eserc.	0	0
Capitale investito	40.968.067	31.931.405
Finanz.ti quote correnti	122.641	922.873
Debiti verso banche	5.564	29.304
Debiti verso fornitori	1.144.118	1.359.126
Debiti v/so enti-sett specifico	6.098.805	7.159.860
Altri debiti entro 12 mesi	15.256.847	7.094.440
Ratei e risconti passivi	9.414.172	999.855
Debiti a breve	32.042.147	17.565.458
Finanz.ti quota oltre 12 mesi	52.322	112.243
Debiti verso Soci per finanz.ti	0	0
Debiti v/so enti-sett specifico	3.346.031	2.999.783
Altri debiti oltre 12 mesi	1.176.200	30.000
debiti per TFR	651.582	538.729
Passività consolidate	5.226.135	3.680.755
Capitale sociale	339.558	339.558
Riserve e utili a nuovo	10.345.634	8.343.672
Risultato dell'esercizio	(6.985.407)	2.001.962
Patrimonio netto (Equity)	3.699.785	10.685.192
Fonti del Capitale investito	40.968.067	31.931.405

CONTO ECONOMICO

	01/07/24 - 30/06/25	01/07/23 - 30/06/24
Ricavi delle vendite e delle prestaz	1.648.639	1.725.954
Altri ricavi e proventi	55.749.703	55.952.598
Valore della produzione	57.398.342	57.678.552
Costi per acquisto materie prime	1.368.862	547.528
Variazione delle rimanenze	(23.325)	0
Costi per servizi	8.550.656	7.902.355
Costi per godimento beni di terzi	873.015	632.628
Oneri diversi di gestione	4.250.223	3.042.980
Costi esterni	15.019.430	12.125.491
Valore Aggiunto	42.378.911	45.552.061
Costi del Personale	38.579.573	29.109.806
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.799.337	16.442.255
Ammortamenti e svalutaz	11.853.615	12.845.740
Reddito operativo (EBIT)	(8.054.278)	3.597.515

Oneri finanziari netti	(4.262)	(48.206)
Risultato ante imposte	(8.058.540)	3.549.309
Imposte	(1.073.133)	1.547.347
Risultato netto dell'esercizio	(6.985.407)	2.001.962

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 29/09/2025

Per il Consiglio di amministrazione
Il Presidente

